

ТЕХИМ БАНК

Централно управление



ДО
Комисия за Финансов Надзор,
ул. „Будапеща“ № 16,
гр. София – 1000

КОПИЕ ДО
„Българска Фондова Борса-София“ АД,
ул. „Три уши“ № 6,
гр. София – 1301

Уважаеми Господа,

В качеството си на довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадени от „Гипс“ АД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложение: Съгласно текста!

13.09.2016 г.
гр.София

С Уважение:

Изпълнителен Директор: _____
/М. Видолова/

Изпълнителен Директор: _____
/Ив. Дончев/



Централно управление

Доклад
на „Тексим Банк“ АД
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите
на „Гипс“ АД

ISIN код на емисията: BG2100004121

Борсов код на емисията: 0GP1

Емитент: „Гипс“ АД

Период: 01.04.2016 г. - 30.06.2016 г.

/на база консолидирани данни/

Настоящия доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в изпълнение на задълженията на „Тексим Банк“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по първа емисия корпоративни облигации, емитирани от „Гипс“ АД на 05.04.2012 г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През второто тримесечие на 2016 г. „Гипс“ АД запазва основния си предмет на дейност: добив и преработка на гипс и производство на сухи строителни състави на гипсова и циментова основа.

1.1 Анализ на активите на „Гипс“ АД /на консолидирана база/

Към 30.06.2016 г. активите на „Гипс“ АД бележат незначителен ръст от 0,05% спрямо 31.03.2016 г.

Активи	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q2' 2016/	% от активите към 30.06.2016 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q1' 2016	
Нетекущи активи					
Дълготрайни материални активи	27264	27487	27702	-0,81%	19,66%
Дълготрайни нематериални активи	1	1	1	0,00%	0,00%
Дългосрочни финансови активи	66333	66333	66333	0,00%	47,83%
Отсрочени данъци	427	427	427	0,00%	0,31%
Нетекущи активи	94 025	94 248	94 463	-0,24%	67,80%
Текущи активи					
Материални запаси	12070	11947	12187	1,03%	8,70%
Краткосрочни вземания	31681	31528	31425	0,49%	22,85%

Парични средства и парични еквиваленти	296	314	540	-5,73%	0,21%
Разходи за бъдещи периоди	606	578	587	4,84%	0,44%
Общо текущи активи	44 653	44 367	44 739	0,64%	32,20%
Общо активи	138 678	138 615	139 202	0,05%	100,00%

Нетекущите активи отчитат намаление спрямо март 2016г. с 0,24%. Понижението е по линия на „дълготрайни материални активи“.

Текущите активи отчитат ръст спрямо края на предходното тримесечие с 0,64 %, основно по линия на „материални запаси“ и "краткосрочни вземания".

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „Гипс“ АД / на консолидирана база/

	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q2' 2016/ Q1' 2016	% от собствения капитал и пасивите към 30.06.2016 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал и пасиви					
Собствен капитал					
Основен акционерен капитал	266	266	266	0,00%	0,19%
Резерв от последващи оценки		2193		-	0,00%
Резерви	2368	6374	8567	-62,85%	1,71%
Натрупани печалби/загуби		-7303			0,00%
Финансов резултат	-1708	-545	-7303	213,39%	-1,23%
Собствен капитал непринадлежащ на групата	1	1	1	0,00%	0,00%
Общо собствен капитал	927	986	1 531	-5,98%	0,67%
Пасиви					
Нетекущи					
Дългосрочни задължения	69702	72198	108531	-3,46%	50,26%
Провизии и сходни задължения		74			0,00%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	2372	2399	2425	-1,13%	1,71%
Общо нетекущи пасиви	72 074	74 671	110 956	-3,48%	51,97%
Текущи					
Краткосрочни задължения	65571	62852	26609	4,33%	47,28%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	106	106	106	0,00%	0,08%
Текущи пасиви	65 677	62 958	26 715	4,32%	47,36%
Общо пасиви	137 751	137 629	137 671	0,09%	99,33%
Общо собствен капитал и пасиви	138 678	138 615	139 202	0,05%	100,00%

Към 30.06.2016г. собствения капитал и пасивите на „Гипс“ АД бележат ръст с 0,05% спрямо 31.03.2016г. В резултат на реализиран отрицателен финансов резултат през второто тримесечие на 2016г. собствения капитал на дружеството намалява от 986 хил.лв. до 927 хил.лв.

Нетекущите пасиви отбелязват спад от 3,48% спрямо март 2016г. основно по линия на „дългосрочни задължения“. Текущите пасиви отчитат увеличение от 4,32%, поради ръст в „краткосрочни задължения“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2016	Q2 2015	Q1 2016	Q1 2015	Q2 2016/ Q2 2015
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	
Приходи					
Приходи	2274	3264	0	0	-30,33%
Нетни приходи от продажби			1017	1387	
Брутна печалба			0		
Разходи за придоб. на активи по стоп.начин			12	10	
Себестойност на продажбите	-1943	-2888	0	0	-32,72%
Други доходи	2	-1	34	48	****
Общо приходи	333	375	1 063	1 445	-11,20%
Разходи за продажба	-110	-132	0	0	-16,67%
Намаление на запасите от продукцията и незав. пр-во			-208	-256	
Разходи за суровини и материали			-532	-613	
Разходи за персонала			-470	-547	
Разходи за амортизация			-232	-250	
Административни разходи	-397	-444	0	0	-10,59%
Други разходи	-226	-137	-55	-83	64,96%
Оперативни разходи общо	-733	-713	-1 497	-1 749	2,81%
Печалба/загуба от оперативна дейност	-400	-338	-434	-304	18,34%
Финансови разходи /нето/	-204	-1366	-111	-294	-85,07%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	-604	-1 704	-545	-598	-64,55%
Разходи за данъци върху дохода			0		
Нетна печалба за годината	-604	-1 704	-545	-598	-64,55%
Общо всеобхватен доход за периода	-604	-1 704	-545	-598	-64,55%

Към края на първото шестмесечие на 2016г. „Гипс“ АД реализира приходи в размер на 2274 хил. лв., което представлява спад от над 30% спрямо шестмесечието на 2015г. Оперативните разходи се покачват леко (+2,81%), като резултата от оперативната дейност е загуба в размер на 400 хил.лв. спрямо такава в размер на 338 хил.лв. през съответното шестмесечие на 2015г. Финансовите разходи /нето/ през анализирания период са в размер на 204 хил.лв. спрямо 1 366 хил.лв. през съпоставимия период на миналата година. Спадът във финансовите разходи, успява да доведе до по-ниска нетна загуба дружеството през Q2 на 2016 година - 604 хил. лв. спрямо такава от 1 704 хил. лв. към края на Q2 2015г.

1.4 Анализ на Ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи (без разходите за бъдещи периоди).

Показатели за ликвидност	Q2'2016	Q1'2016	Q4'2015	Q3'2015
Текуща ликвидност	0,6799	0,7047	1,6747	1,2746
Бърза ликвидност	0,4961	0,5149	1,2185	0,8177
Незабавна ликвидност	0,0045	0,0050	0,0202	0,0127

Към края на второто тримесечие на 2016г. всички показатели за ликвидност на емитента отчитат влошаване спрямо края на първото тримесечие на 2016г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задлъжнялост на дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q2'2016	Q1'2016	Q4'2015	Q3'2015
Дългосрочен дълг/Активи	0,5197	0,5387	0,7971	0,7811
Общ дълг/Активи	0,9933	0,9929	0,9890	0,9726
Общ дълг/Собствен капитал	148,5987	139,5832	89,9223	35,4591
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	149,5987	140,5832	90,9223	36,4591

През разглеждания период съотношението „дългосрочен дълг/активи“ отчита подобрение, докато всички останали показатели за платежоспособност се влошават, спрямо края на първото тримесечие на 2016г.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

Съгласно предложението за записване на облигационната емисия и проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар, емисията е необезпечена.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Съгласно условията, при които са издадени облигациите и одобрения Проспект за допускане на емисията облигации до търговия на регулиран пазар, „Гипс“ АД е инвестирало набраните от облигационния заем средства по следния начин:

Левовата равностойност на приходите на Емитента от облигациите е в размер на 9 770 000 лв. Нетните приходи (след приспадане на разходите по издаване и допускането на облигациите до търговия на регулиран пазар възлизат на 9 746 000 лв.

Емитентът е използвал нетните приходи от облигационния заем, за погашения по текущи кредити и разходи, свързани с тях, в следния ред:

- Пълно погасяване на дължимите суми по Договор за кредит от 5 октомври 2007г. (които суми към датата на погасяването са в приблизителен размер на 5 881 700 лв. главница и 47 400 лв. лихви);

- Пълно погасяване на дължимите суми по Договор за кредит от 24 юни 2008г. за 2 200 000 лв. (които суми към датата на погасяването са в приблизителен размер на 1 200 000 лв. главница и 8 900 лв. лихви)

- Погасяване на дължими суми за комисионни по кредити, банкови гаранции и други лихви в размер около 254 800 лв.

- Частично погасяване на кредит по договор за кредит от 22 декември 2009 г. и последвали анекси за 14 425 000 лв. главница – в размер на разликата между нетните приходи по Облигациите и горепосочените погасявания по кредити и свързани с тях разходи (очаквана сума на частично погасяване на главницата около 2 377 200 лв.).

Емитентът изцяло е погасил чрез постъпленията от облигационния заем следните кредити:

- Договор за кредит за 8 млн. лв. (от 5 октомври 2007г.)

На 5 октомври 2007г. „Гипс“ АД е сключил договор за инвестиционен кредит за 8 млн. лева за закупуване на дълготрайни материални активи, включващи производствена сграда и складове за готова продукция „Цех гипсови смеси“, мостови кран 3,2 тона, фургон за управление, индустриални принтери, производствена инсталация за сухи смеси на гипсова и циментова основа с производителност 10 т/час. Падежът на кредита е 15 септември 2013г. Заемът е с фиксиран лихвен процент, равен на 9,67 %.

- Договор за кредит за 2,2 млн. лева (от 24 юни 2008 г.)

На 24 юни 2008 г. Емитентът е сключил договор за инвестиционен кредит в размер на 2,2 млн. лв. за закупуване на инсталация за пресяване и сушене на пясък с падеж 15 май 2013г. Заемът е с фиксиран лихвен процент, равен на 8,92 %.

Издадените облигации са с фиксирана лихва в размер на 8 %, платима веднъж годишно, при лихвена конвенция Actual/Actual брой реални дни в годината на база 365 или 366 в годината.

Главницата се изплаща еднократно на дата на падежа – 05.04.2019г.

На проведено на 16.04.2015г. Общо събрание на облигационерите по емисията бе взето решение за намаляване на лихвата по облигациите на 3%, за удължаване на срока на облигационния заем до 05.04.2022г., удължаване срока за плащане на дължимото на 05.04.2015г. лихвено плащане с 12 месеца, като върху дължимата сума се начислява лихва в размер на 3%.

4 Финансови показатели

Емитентът е поел задължения да поддържа следните финансови показатели:

Съотношение Пасиви/Активи:

Максималната стойност на отношението пасиви към активи по счетоводен баланс (сумата на текущи + нетекущи пасиви отнесени към общата сума на активите на „Гипс“ АД) следва да бъде не по-високо от 0,9.

Покритие на разходите за лихви:

Минималната стойност на коефициента на покритие на разходите за лихви (изчислен, като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите за лихви) следва да бъде не по-ниско от 1.

На 04.03.2013 г. беше проведено Общо събрание на облигационерите по емисия корпоративни облигации с ISIN BG 2100004121, издадена от „Гипс“ АД, на което с единодушие присъствалите облигационери взеха следното решение:

Променя финансовите показатели, които „Гипс“ АД е длъжно да поддържа по емисията облигации с ISIN BG 2100004121, както следва:

- Минимална стойност на коефициента покритие на разходите за лихви (изчислен, като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите за лихви) - не по-ниска от 0,10.

- Максимална стойност на отношението пасиви към активи по счетоводен баланс (сумата на текущи и нетекущи пасиви, отнесени към общата сума на активите на „Гипс“ АД) - не по-висока от 0,95.

На проведено на 16.04.2015 г. Общо събрание на облигационерите по емисията бе взето решение за промяна в максималната стойност на показателя "пасиви към активи", който емитента е длъжен да поддържа, от 0.95 на 0.99.

Съгласно Проспекта за допускане на емисията облигации до търговия на регулиран пазар, тези финансови показатели се изчисляват на консолидирана база, като при тяхното изчисление се включват и показателите на дъщерното на „Гипс“ АД дружество „Гипс Трейд“ АД, в което Емитентът притежавава 99 % от капитала.

Към 30.06.2016 г. размерът на двата показателя е както следва:

Финансови показатели	Максимално допустим размер	Размер към 30.06.2016 г
Съотношение Пасив/Актив не по-високо от:	0,99	0,99
Покритие на разходите за лихви не по-ниско от :	0.10	-1,01

Към 31.12.2015г. съотношението Пасив/Актив на емитента достига максимално допустимата стойност съгласно условията на облигационния заем. В тази връзка, както и във връзка с цялостното влошаване на финансовото състояние, на основание чл.100ж, ал.1, т.2 от емитента е изискано да предостави информация и доказателства за предприетите мерки, обезпечаващи изпълнението на задълженията му по облигационната емисия.

В отговор на горното "Гипс" АД предоставя следната информация:

"От направеният анализ на производствената и финансова дейност на Дружеството за 2015 г. е видно, че спрямо 2014 г. "Гипс" АД е добило 18 270 т. (20,72%) повече суров гипс и произвел 10 838 т. (64,61%) повече печен гипс, което даде възможност разходите за производство на 1 тон суров и печен гипс да бъдат намалени съответно с 19,21% и 29%. Завишената и оптимизирана производствена дейност даде възможност за намаляване на счетоводната загуба спрямо 2014 г. с 1 064 хил.лв. (24,84%), като намаляването на загубата от производствената дейност е 889 хил.лв. (72,45%) и във финансовата дейност е 175 хил.лв. (5,72%).

Проблем за Дружеството е финансовата дейност в частта на натрупаните лихви по банкови заеми, което дава отражение в параметрите на загубата и в намаление на собствения капитал на Дружеството.

Изхождайки от направения синтезиран анализ, мерките които смятаме да предприемем през 2016 г. ще бъдат насочени към:

- запазване и увеличаване на производството на двата основни продукта - суров гипс и печен гипс;
- продължаване процеса за оптимизиране на разходите и тяхното намаляване на единица продукция;
- евентуално бъдещо реструктуриране на разходите за лихви по банкови заеми;
- разглеждане възможността за преоценка на активите на дружеството, които са с нулева балансова стойност, но продължава тяхната експлоатация."

Съгласно Проспекта за допускане до борсова търговия на емисията, ако емитента наруши определените финансови съотношения, се задължава да предприеме действия, които в срок до 6 месеца да приведат съотношенията в съответствие с горните изисквания. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитента ще предложи програма за привеждане в съответствие с изискванията, която подлежи на одобрение от Общото събрание на облигационерите.

Съгласно информация предоставена от емитента, на 15.03.2016 г. във Ведински окръжен съд трябваше да се гледа дело за откриване на процедура по несъстоятелност на емитента, по молба на Корпоративна Търговска Банка АД, което е отложено за 12.07.2016 г. На втората дата също не е даден вход на делото и предстои неговото разглеждане на нова дата, а именно 14.10.2016г.

5 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 2 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.2 от ЗППЦК

Изпълнителен Директор: _____

/М. Видолова/

Изпълнителен Директор: _____

/Ив. Дончев/

