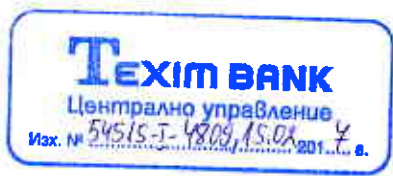


Централно управление



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 дами и 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!*

15.02.2017 г.  
гр.София

С Уважение:

Изпълнителен Директор: \_\_\_\_\_  
/М. Видолова/

Изпълнителен Директор: \_\_\_\_\_  
/И. 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: OGP1

Емитент: „Гипс“ АД

Период: 01.10.2016 г.- 31.12.2016 г.

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 четвъртото 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**

Към 31.12.2016 г. активите на „Гипс“ АД бележат спад от 0,21% спрямо 30.09.2016 г.

Активи	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4' 2016/ Q3' 2016	% от активите към 31.12.2016 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.		
<b>Нетекущи активи</b>						
Дълготрайни материални активи	26891	27115	27264	27487	-0.83%	36.94%
Дълготрайни нематериални активи	1	1	1	1	0.00%	0.00%
Дългосрочни финансови активи	14725	14725	14774	14774	0.00%	20.23%
Отсрочени данъци	427	427	427	427	0.00%	0.59%
<b>Нетекущи активи</b>	<b>42 044</b>	<b>42 268</b>	<b>42 466</b>	<b>42 689</b>	<b>-0.53%</b>	<b>57.75%</b>
<b>Текущи активи</b>						
Материални запаси	11948	11817	12070	11947	1.11%	16.41%
Краткосрочни вземания	17967	17966	17906	17745	0.01%	24.68%
Парични средства и парични еквиваленти	298	310	261	279	-3.87%	0.41%
Разходи за бъдещи периоди	541	590	606	578	-8.31%	0.74%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>30 754</b>	<b>30 683</b>	<b>30 843</b>	<b>30 549</b>	<b>0.23%</b>	<b>42.25%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>72 798</b>	<b>72 951</b>	<b>73 309</b>	<b>73 238</b>	<b>-0.21%</b>	<b>100.00%</b>

Нетекущите активи отчитат намаление спрямо септември 2016г. с 0,53%. Понижението е основно по линия на „дълготрайни материални активи“.

Текущите активи отчитат увеличение спрямо края на предходното тримесечие с 0,23%, основно по линия на „материални запаси“.

## 1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „Гипс“ АД

	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4' 2016/ Q3' 2016	% от собствения капитал и пасивите към 31.12.2016 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.		
<b>Собствен капитал и пасиви</b>						
<b>Собствен капитал</b>						
Основен акционерен капитал	266	266	266	266	0.00%	0.36%
Резерв от последващи оценки						
Резерви	2368	2368	2368	8567	0.00%	3.25%
Натрупани печалби/загуби						
Финансов резултат	-2403	-2074	-1830	-7970	15.86%	***
Собствен капитал непринадлежащ на групата						
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>231</b>	<b>560</b>	<b>804</b>	<b>863</b>	<b>-58.75%</b>	<b>0.77%</b>
<b>Пасиви</b>						
<b>Нетекущи</b>						
Дългосрочни задължения	15987	15951	15963	18533	0.23%	21.87%
Провизии и сходни задължения						
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	2319	2346	2372	2399	-1.15%	3.22%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>18 306</b>	<b>18 297</b>	<b>18 335</b>	<b>20 932</b>	<b>0.05%</b>	<b>25.08%</b>
<b>Текущи</b>						
Краткосрочни задължения	54155	53988	54064	51337	0.31%	74.01%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	106	106	106	106	0.00%	0.15%
<b>Текущи пасиви</b>	<b>54 261</b>	<b>54 094</b>	<b>54 170</b>	<b>51 443</b>	<b>0.31%</b>	<b>74.15%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>72 567</b>	<b>72 391</b>	<b>72 505</b>	<b>72 375</b>	<b>0.24%</b>	<b>99.23%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>72 798</b>	<b>72 951</b>	<b>73 309</b>	<b>73 238</b>	<b>-0.21%</b>	<b>100.00%</b>

Към 31.12.2016г. собствения капитал и пасивите на „Гипс“ АД бележат спад с 0,21% спрямо 30.09.2016г. В резултат на реализиран отрицателен финансов резултат през четвъртото тримесечие на 2016г. собствения капитал на дружеството намалява от 560 хил.лв. до 231 хил.лв.

Нетекущите пасиви отчитат минимално увеличение от 0,05% спрямо септември 2016г. основно по линия на „дългосрочни задължения“. Текущите пасиви отчитат увеличение от 0,31%, поради прираст в частта „краткосрочни задължения“.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Q3 2015	Q4 2016/ Q4 2015
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
<b>Приходи</b>					
Приходи	4602	6591	3579	5065	-30.18%
Нетни приходи от продажби					
Брутна печалба					
Разходи за придоб. на активи по стоп.начин					
Себестойност на продажбите	-3940	-5451	-3050	-4238	-27.72%
Други доходи	6	2	10	-5	200.00%
<b>Общо приходи</b>	<b>668</b>	<b>1 142</b>	<b>539</b>	<b>822</b>	<b>-41.51%</b>
Разходи за продажба	-171	-239	-145	-179	-28.45%
Намаление на запасите от продукция и незав. пр-во					
Разходи за суровини и материали					
Разходи за персонала					
Разходи за амортизация					
Административни разходи	-842	-958	-649	-757	-12.11%
Други разходи	-488	-283	-310	-152	72.44%
<b>Оперативни разходи общо</b>	<b>-1 501</b>	<b>-1 480</b>	<b>-1 104</b>	<b>-1 088</b>	<b>1.42%</b>
<b>Печалба/загуба от оперативна дейност</b>	<b>-833</b>	<b>-338</b>	<b>-565</b>	<b>-266</b>	<b>146.45%</b>
Финансови разходи /нето/	-344	-2882	-283	-2072	-88.06%
<b>Печалба/ (Загуба) преди данъци</b>	<b>-1 177</b>	<b>-3 220</b>	<b>-848</b>	<b>-2 338</b>	<b>-63.45%</b>
Разходи за данъци върху дохода					
<b>Нетна печалба за годината</b>	<b>-1 177</b>	<b>-3 220</b>	<b>-848</b>	<b>-2 338</b>	<b>-63.45%</b>
<b>Общо всеобхватен доход за периода</b>	<b>-1 177</b>	<b>-3 220</b>	<b>-848</b>	<b>-2 338</b>	<b>-63.45%</b>

Към края на четвъртото тримесечие на 2016г. „Гипс“ АД реализира приходи в размер на 4 602 хил. лв., което представлява спад с над 30% спрямо съпоставимото тримесечие на 2015г. Оперативните разходи се покачват леко (+1,42%), като резултата от оперативната дейност е загуба в размер на 833 хил.лв. спрямо такава в размер на 338 хил.лв. през съответното тримесечие на 2015г. Финансовите разходи /нето/ през анализирания период са в размер на 344 хил.лв. спрямо 2 882 хил.лв. през съпоставимия период на миналата година. Спадът във финансовите разходи, успява да доведе до по-ниска нетна загуба дружеството през Q4 на 2016 година - 1 777 хил. лв. спрямо такава от 3 220 хил. лв. към края на Q4 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	Q4'2016	Q3'2016	Q2'2016	Q1'2016
Текуща ликвидност	0.5668	0.5672	0.5694	0.5938
Бърза ликвидност	0.3466	0.3488	0.3466	0.3616
Незабавна ликвидност	0.0055	0.0057	0.0048	0.0054

Към края на четвъртото тримесечие на 2016г. всички показатели бележат влошаване.

#### 1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4'2015	Q3'2016	Q2'2016	Q1'2016
Дългосрочен дълг/Активи	0.2515	0.2508	0.2501	0.2858
Общ дълг/Активи	0.9968	0.9923	0.9890	0.9882
Общ дълг/Собствен капитал	314.1429	129.2696	90.1803	83.8644
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	315.1429	130.2696	91.1803	84.8644

През разглеждания период всички показатели за платежоспособност се влошават, спрямо края на третото 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 уведомление от емитента с дата 21 декември 2016г. и входящан на 22 декември 2016 финансов отчет за финансовото състояние на емитента, финансовите показатели са изчислени на индивидуална база.

Към 31.12.2016 г. размерът на двата показателя е както следва:

Финансови показатели	Максимално допустим размер	Размер към 31.12.2016 г
Съотношение Пасив/Актив не по-високо от:	0.99	0.99
Покритие на разходите за лихви не по-ниско от:	0.10	-1.26

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, обезпечавщи 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."

Към 31.12.2016г. съотношението Пасив/Актив на емитента продължава да е на максимално допустимата стойност съгласно условията на облигационния заем. Освен това емитента е нарушил и коефициента „покритие на разходите за лихви“. В тази връзка, на основание чл.100ж, ал.1, т.2 от емитента е изискано повторно да предостави информация и доказателства за предприетите мерки, обезпечавачи изпълнението на задълженията му по облигационната емисия.

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 Видински окръжен съд трябваше да се гледа дело за откриване на процедура по несъстоятелност на емитента, по молба на Корпоративна Търговска Банка АД, което беше отложено три пъти за датите 12.07.2016г., 14.10.2016г. и за 17.01.2017г. На последната насрочена дата на делото не е даден ход и е отложено за 21.03.2017г.

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

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

Изпълнителен Директор: \_\_\_\_\_

/М. Видопова/

Изпълнителен Директор: \_\_\_\_\_

/И. Дончев/

