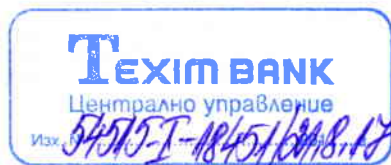


ТЕХИМ БАНК

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 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!

18.08.2017 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: 01.04.2017 г.- 30.06.2017 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 второто тримесечие на 2017 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 30.06.2017 г. активите на „Гипс“ АД бележат ръст от 18,08% спрямо 31.03.2017 г.

Активи	Q2 2017	Q1 2017	Q4 2016	Q2' 2017/	% от активите към 30.06.2017 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q1' 2017	
Нетекущи активи					
Дълготрайни материални активи	26632	26738	26891	-0.40%	30.88%
Дълготрайни нематериални активи		1	1		
Дългосрочни финансови активи	14725	14725	14725	0.00%	17.08%
Отсрочени данъци	432	432	432	0.00%	0.50%
Нетекущи активи	41 789	41 896	42 049	-0.26%	48.46%
Текущи активи					
Материални запаси	11593	11769	11948	-1.50%	13.44%
Краткосрочни вземания	31655	18243	17931	73.52%	36.71%
Парични средства и парични еквиваленти	295	258	298	14.34%	0.34%
Разходи за бъдещи периоди	902	865	878	4.28%	1.05%
Общо текущи активи	44 445	31 135	31 055	42.75%	51.54%
Общо активи	86 234	73 031	73 104	18.08%	100.00%

Нетекущите активи отчитат намаление спрямо март 2017г. с 0,26%. Понижението е основно по линия на „дълготрайни материални активи”.

Текущите активи отчитат увеличение спрямо края на предходното тримесечие с 42,75%, основно по линия на „краткосрочни вземания”.

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

	Q2 2017	Q1 2017	Q4 2016	Q2' 2017/ Q1' 2017	% от собствения капитал и пасивите към 30.06.2017 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал и пасиви					
Собствен капитал					
Основен акционерен капитал	266	266	266	0.00%	0.31%
Резерви	1252	2368	2368	-47.13%	1.45%
Финансов резултат	-601	-1832	-1616	-67.19%	****
Общо собствен капитал	917	802	1 018	14.34%	1.06%
Пасиви					
Нетекущи					
Дългосрочни задължения	40246	15746	15755	155.60%	46.67%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	2267	2293	2319	-1.13%	2.63%
Общо нетекущи пасиви	42 513	18 039	18 074	135.67%	49.30%
Текущи					
Краткосрочни задължения	42698	54084	53906	-21.05%	49.51%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	106	106	106	0.00%	0.12%
Текущи пасиви	42 804	54 190	54 012	-21.01%	49.64%
Общо пасиви	85 317	72 229	72 086	18.12%	98.94%
Общо собствен капитал и пасиви	86 234	73 031	73 104	18.08%	100.00%

Към 30.06.2017г. собствения капитал и пасивите на „Гипс“ АД бележат ръст с 18,08% спрямо 31.03.2017г. В резултат на спад в реализирания отрицателен финансов резултат през второто тримесечие на 2017г. собствения капитал на дружеството се увеличава от 802 хил.лв. до 917 хил.лв.

Нетекущите пасиви отчитат ръст от 24 474 хил. лв. спрямо март 2017г. основно по линия на „дългосрочни задължения“. Текущите пасиви отчитат спад от 21,01%, поради спад в частта „краткосрочни задължения“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2017	Q2 2016	Q1 2017	Q1 2016	Q2 2017 /
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q2 2016
Приходи					
Приходи	2473	2274	893	1032	8.75%
Себестойност на продажбите	-2056	-1943	-824	-974	5.82%
Други доходи	-3	2	-2	2	****
Общо приходи	414	333	67	60	24.32%
Разходи за продажба	-69	-110	-21	-77	-37.27%
Административни разходи	-388	-397	-168	-192	-2.27%
Други разходи	-143	-226	-140	-225	-36.73%
Оперативни разходи общо	-600	-733	-329	-494	-18.14%
Печалба/загуба от оперативна дейност	-186	-400	-262	-434	-53.50%
Финансови разходи /нето/	85	-204	46	-111	****
Печалба/ (Загуба) преди данъци	-101	-604	-216	-545	-83.28%
Нетна печалба за годината	-101	-604	-216	-545	-83.28%
Общо всеобхватен доход за периода	-101	-604	-216	-545	-83.28%

Към края на второто тримесечие на 2017г. „Гипс“ АД реализира приходи в размер на 2473 хил. лв., което представлява ръст от 8,75% спрямо съпоставимото тримесечие на 2016г. Оперативните разходи спадат с 18,14%, като резултата от оперативната дейност е загуба в размер на 186 хил.лв. спрямо такава в размер на 400 хил.лв. през съответното тримесечие на 2016г. Финансовите разходи /нето/ през анализирания период са в размер на 85 хил.лв. спрямо отрицателните 204 хил.лв. през съпоставимия период на миналата година. В крайна сметка дружеството успява да реализира по-ниска нетна загуба през Q2 на 2017 година, а именно 101 хил. лв. спрямо такава от 604 хил. лв. към края на Q2 2016г.

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	Q2'2017	Q1'2017	Q4'2016	Q3'2016
Текуща ликвидност	1.0383	0.5746	0.5750	0.5672
Бърза ликвидност	0.7675	0.3574	0.3538	0.3488
Незабавна ликвидност	0.0069	0.0048	0.0055	0.0057

Към края на второто тримесечие на 2017г. всички показатели за ликвидност на емитента бележат подобрение.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2'2017	Q1'2017	Q4'2015	Q3'2016
Дългосрочен дълг/Активи	0.4930	0.2470	0.2472	0.2508
Общ дълг/Активи	0.9894	0.9890	0.9861	0.9923
Общ дълг/Собствен капитал	93.0393	90.0611	70.8114	129.2696
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	94.0393	91.0611	71.8114	130.2696

През разглеждания период всички показатели се влошават, спрямо края на първото тримесечие на 2017г.

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 входиран на 22 декември 2016г. финансов отчет за финансовото състояние на емитента, финансовите показатели са изчислени на индивидуална база.

Към 30.06.2017 г. размерът на двата показателя е както следва:

Финансови показатели	Максимално допустим размер	Размер към 30.06.2017 г
Съотношение Пасив/Актив не по-високо от:	0.99	0.9894
Покритие на разходите за лихви не по-ниско от:	0.10	-10,22

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, обезпечавачи 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 четири пъти за датите 12.07.2016г., 14.10.2016г., 17.01.2017г., 21.03.2017г. На последната насрочена дата на делото не е даден ход и е отложено за 16.05.2017г. На 16.05.2017 г. е даден ход на делото съгласно предоставен от емитента протокол от него от който става ясно, че между страните е постигната извънсъдебна спогодба, по която Гипс АД изпълнява поетите финансови задължения и е сключен договор за особен залог върху търговското му предприятие, който е вписан в ТР по партида на длъжника, поради което молбата за откриване на производство по несъстоятелност по отношение на Гипс АД с. Кошава е прекратена.

5 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК

Изпълнителен Директор: _____

/ М. Видолова /

Изпълнителен Директор: _____

/ И. Дончев /

