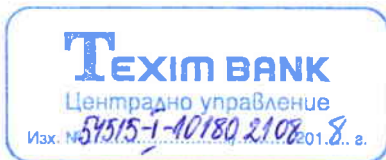


ТЕКСИМ БАНК

Централно управление



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

КОПИЕ ДО
„Българска Фондова Борса” 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!

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: 01.04.2018 г.- 30.06.2018 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 2018г. „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 30.06.2018г. активите на „Гипс“ АД бележат ръст от 0,41% спрямо 31.03.2018 г.

Активи	Q2 2018	Q1 2018	Q4 2017	Q2' 2018/	% от активите към 30.06.2018 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q1' 2018	
Нетекущи активи					
Дълготрайни материални активи	26169	26291	26400	-0.46%	36.28%
Дълготрайни нематериални активи	1	1	1	0.00%	0.00%
Отсрочени данъци	20	20	20	0.00%	0.03%
Нетекущи активи	26 190	26 312	26 421	-0.46%	36.31%
Текущи активи					
Материални запаси	11687	11804	11685	-0.99%	16.20%
Краткосрочни вземания	33991	33460	33329	1.59%	47.13%
Парични средства и парични еквиваленти	254	252	262	0.79%	0.35%
Общо текущи активи	45 932	45 516	45 276	0.91%	63.69%
Общо активи	72 122	71 828	71 697	0.41%	100.00%

Нетекущите активи отчитат намаление спрямо март 2018г. с 0,46%. Понижението е основно по линия на „дълготрайни материални активи”.

Текущите активи отчитат ръст спрямо края на предходното тримесечие с 0,91%, основно по линия на „краткосрочни вземания“.

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

	Q2 2018	Q1 2018	Q4 2017	Q2' 2018/ Q1' 2018	% от собствения капитал и пасивите към 30.06.2018 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал и пасиви					
Собствен капитал					
Основен акционерен капитал	266	266	266	0.00%	0.37%
Резерви	1242	1242	1242	0.00%	1.72%
Финансов резултат	497	217	334	129.03%	0.69%
Общо собствен капитал	2 005	1 725	1 842	16.23%	2.78%
Пасиви					
Нетекущи					
Дългосрочни задължения	24848	24938	24887	-0.36%	34.45%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	2172	2195	2219	-1.05%	3.01%
Общо нетекущи пасиви	27 020	27 133	27 106	-0.42%	37.46%
Текущи					
Краткосрочни задължения	42994	42867	42646	0.30%	59.61%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	103	103	103	0.00%	0.14%
Текущи пасиви	43 097	42 970	42 749	0.30%	59.76%
Общо пасиви	70 117	70 103	69 855	0.02%	97.22%
Общо собствен капитал и пасиви	72 122	71 828	71 697	0.41%	100.00%

Към 30.06.2018г. собствения капитал и пасивите на „Гипс“ АД бележат ръст от 0,41% спрямо 31.03.2018г. Благодарение на ръст във финансовия резултат през второто тримесечие на 2018г. собствения капитал на дружеството нараства от 1 725 хил.лв. на 2 005 хил.лв.

Нетекущите пасиви отчитат спад от 0,42% спрямо март 2018г. основно по линия на „дългосрочни задължения“. Текущите пасиви се увеличават с 0,30%, поради ръст в частта „краткосрочни задължения“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	Q1 2017	Q2 2018/ Q2 2017
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи					
Приходи	4917	2473	1903	893	98.83%
Себестойност на продажбите	-4112	-2056	-1675	-824	100.00%
Други доходи	-1	-3	-4	-2	-66.67%
Общо приходи	804	414	224	67	94.20%
Разходи за продажба	-144	-69	-58	-21	108.70%

Административни разходи	-398	-388	-205	-168	2.58%
Други разходи	-64	-143	-61	-140	-55.24%
Оперативни разходи общо	-606	-600	-324	-329	1.00%
Печалба/загуба от оперативна дейност	198	-186	-100	-262	***
Финансови разходи /нето/	-36	85	-17	46	***
Печалба/ (Загуба) преди данъци	163	-101	-117	-216	***
Нетна печалба за годината	163	-101	-117	-216	***
Общо всеобхватен доход за периода	163	-101	-117	-216	***

Към края на второто тримесечие на 2018г. „Гипс“ АД реализира приходи в размер на 4 917 хил. лв., което представлява ръст от 2 444 хил. лв спрямо съпоставимото тримесечие на 2017г. Оперативните разходи намаляват с 1%, като резултата от оперативната дейност е печалба в размер на 198 хил.лв. спрямо загуба в размер на 186 хил.лв. през съответното тримесечие на 2017г. Финансовите приходи/разходи (нето) през анализирания период са отрицателни, в размер на 36 хил.лв. спрямо положителните 85 хил.лв. през съпоставимия период на миналата година. В крайна сметка дружеството реализира печалба през Q2 на 2018 година (163 хил. лв.), спрямо загуба от 101 хил. лв. към края на Q2 2017г.

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	Q2'2018	Q1'2018	Q4'2017	Q3'2017
Текуща ликвидност	1.0658	1.0593	1.0591	0.9023
Бърза ликвидност	0.7946	0.7845	0.7858	0.6386
Незабавна ликвидност	0.0059	0.0059	0.0061	0.0064

Към края на второто тримесечие на 2018г. показателят за „текуща ликвидност“ и показателят за „бърза ликвидност“ бележат подобрение, докато показателят за „незабавна ликвидност“ остава без промяна спрямо края на първото тримесечие на 2018г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1'2018	Q4'2017	Q3'2017	Q2'2017
Дългосрочен дълг/Активи	0.3777	0.3781	0.4460	0.4930
Общ дълг/Активи	0.9760	0.9743	0.9854	0.9894
Общ дълг/Собствен капитал	40.6394	37.9235	67.4663	93.0393
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	41.6394	38.9235	68.4663	94.0393

През разглеждания период, с изключение на показателя дългосрочен дълг/активи, всички останали показатели се влошават спрямо края на първото тримесечие на 2018г.

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 04.03.2013г. 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 16.04.2015г. 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.

Към 30.06.2018 г. размерът на двата показателя е както следва:

Финансови показатели	Максимално допустим размер	Размер към 30.06.2018 г
Съотношение Пасив/Актив не по-високо от:	0.99	0.97
Покритие на разходите за лихви не по-ниско от:	0.10	2,27

Съгласно информация предоставена от емитента, на 15.03.2016г. 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 16.05.2017г. е даден ход на делото, но съгласно предоставен от емитента протокол 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/

