

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: 01.10.2018 г.- 31.12.2018 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 четвъртото 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 31.12.2018г. активите на „Гипс“ АД бележат ръст от 0,45% спрямо 30.09.2018 г.

Активи	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q4' 2018/	% от активите към 31.12.2018 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q3' 2018	
Нетекучи активи					
Дълготрайни материални активи	26010	26100	26169	-0.34%	36.02%
Дълготрайни нематериални активи	1	1	1	0.00%	0.00%
Отсрочени данъци	20	20	20	0.00%	0.03%
Нетекучи активи	26 031	26 121	26 190	-0.34%	36.05%
Текущи активи					
Материални запаси	13153	11535	11687	14.03%	18.22%
Краткосрочни вземания	32747	33971	33991	-3.60%	45.35%
Парични средства и парични еквиваленти	278	256	254	8.59%	0.38%
Общо текущи активи	46 178	45 762	45 932	0.91%	63.95%
Общо активи	72 209	71 883	72 122	0.45%	100.00%

Нетекучите активи отчитат спад спрямо септември 2018г. с 0,34%. Понижението е основно по линия на „дълготрайни материални активи”.

Текущите активи нарастват спрямо края на предходното тримесечие с 0,91%, основно по линия на „материални запаси“.

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

	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q4' 2018/ Q3' 2018	% от собствения капитал и пасивите към 31.12.2018 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Собствен капитал и пасиви					
Собствен капитал					
Основен акционерен капитал	266	266	266	0.00%	0.37%
Резерви	1241	1242	1242	-0.08%	1.72%
Финансов резултат	489	408	497	19.85%	0.68%
Общо собствен капитал	1 996	1 916	2 005	4.18%	2.76%
Пасиви					
Нетекучи					
Дългосрочни задължения	24215	24434	24848	-0.90%	33.53%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	2132	2148	2172	-0.74%	2.95%
Общо нетекучи пасиви	26 347	26 582	27 020	-0.88%	36.49%
Текущи					
Краткосрочни задължения	43771	43282	42994	1.13%	60.62%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	95	103	103	-7.77%	0.13%
Текущи пасиви	43 866	43 385	43 097	1.11%	60.75%
Общо пасиви	70 213	69 967	70 117	0.35%	97.24%
Общо собствен капитал и пасиви	72 209	71 883	72 122	0.45%	100.00%

Към 31.12.2018г. собствения капитал и пасивите на „Гипс“ АД нараства с 0,45% спрямо 30.09.2018г. Поради ръст във финансовия резултат през четвъртото тримесечие на 2018г. собствения капитал на дружеството нараства от 1 916 хил.лв. на 1 996 хил.лв.

Нетекучите пасиви отчитат спад от 0,88% спрямо септември 2018г. основно по линия на „дългосрочни задължения“. Текущите пасиви се увеличават с 1,11%, поради ръст в частта „краткосрочни задължения“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2018	Q4 2017	Q3 2018	Q3 2017	Q4 2018/ Q4 2017
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	
Приходи					
Приходи	10940	10346	7772	4148	5.74%
Себестойност на продажбите	-9366	-7114	-6761	-3159	31.66%
Други доходи	-1	1	-3	1	***
Общо приходи	1 573	3 233	1 008	990	-51.35%

Разходи за продажба	-473	-667	-204	-170	-29.09%
Административни разходи	-773	-1195	-569	-566	-35.31%
Други разходи	-131	-171	-123	-145	-23.39%
Оперативни разходи общо	-1 377	-2 033	-896	-881	-32.27%
Печалба/загуба от оперативна дейност	196	1 200	112	109	-83.67%
Финансови разходи /нето/	-42	36	-38	59	***
Печалба/ (Загуба) преди данъци	154	1 236	74	168	-87.54%
Нетна печалба за годината	154	1 236	74	168	-87.54%
Общо всеобхватен доход за периода	154	1 236	74	168	-87.54%

Към края на четвъртото тримесечие на 2018г. „Гипс“ АД реализира приходи в размер на 10 940 хил. лв., което представлява ръст от 594 хил. лв. спрямо съпоставимото тримесечие на 2017г. Оперативните разходи намаляват с 32,27%, като резултата от оперативната дейност е печалба в размер на 196 хил.лв. спрямо реализираната такава в размер на 1200 хил.лв. през съответното тримесечие на 2017г. Финансовите приходи/разходи (нето) през анализирания период са отрицателни, в размер на 42 хил.лв. спрямо положителните 36 хил.лв. през съпоставимия период на миналата година. В крайна сметка дружеството реализира печалба през Q4 на 2018 година (154 хил. лв.), спрямо печалба от 1 236 хил. лв. към края на Q4 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	Q4'2018	Q3'2018	Q2'2018	Q1'2018
Текуща ликвидност	1.0527	1.0548	1.0658	1.0593
Бърза ликвидност	0.7529	0.7889	0.7946	0.7845
Незабавна ликвидност	0.0063	0.0059	0.0059	0.0059

Към края на четвъртото тримесечие на 2018г. показателят за „текуща ликвидност“ и показателят за „бърза ликвидност“ бележат влошаване, докато показателят за „незабавна ликвидност“ се подобрява спрямо края на третото тримесечие на 2018г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4'2018	Q3'2018	Q2'2018	Q1'2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.3649	0.3698	0.3746	0.3777
Общ дълг/Активи	0.9724	0.9733	0.9722	0.9760
Общ дълг/Собствен капитал	35.1769	36.5172	34.9711	40.6394
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	36.1769	37.5172	35.9711	41.6394

През четвъртото тримесечие на 2018г. всички разгледани показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на третото 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 31.12.2018 г. размерът на двата показателя е както следва:

Финансови показатели	Максимално допустим размер	Размер към 31.12.2018 г.
Съотношение Пасив/Актив не по-високо от:	0.99	0.97
Покритие на разходите за лихви не по-ниско от:	0.10	1,68

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. Видопова /



Изпълнителен Директор: _____

/И. Дончев/