

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: 01.07.2019 г.- 30.09.2019 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 третото тримесечие на 2019г. „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 30.09.2019г. активите на „Гипс“ АД бележат ръст от 0,51% спрямо 30.06.2019 г.

Активи	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q3' 2019/	% от активите към 30.09.2019 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q2' 2019	
Нетекучи активи					
Дълготрайни материални активи	25816	25860	25939	-0.17%	35.33%
Дълготрайни нематериални активи		1	1	-100.00%	0.00%
Отсрочени данъци	4	4	4	0.00%	0.01%
Нетекучи активи	25 820	25 865	25 944	-0.17%	35.34%
Текущи активи					
Материални запаси	13524	13270	13248	1.91%	18.51%
Краткосрочни вземания	33457	33299	32913	0.47%	45.79%
Парични средства и парични еквиваленти	263	258	258	1.94%	0.36%
Общо текущи активи	47 244	46 827	46 419	0.89%	64.66%
Общо активи	73 064	72 692	72 363	0.51%	100.00%

Нетекучите активи отчитат спад спрямо юни 2019г. с 0,17%. Понижението е основно по линия на „дълготрайни материални активи“.

Текущите активи нарастват спрямо края на предходното тримесечие с 0,89%, основно по линия на „материални запаси“.

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

	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q3' 2019/ Q2' 2019	% от собствения капитал и пасивите към 30.09.2019 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал и пасиви					
Собствен капитал					
Основен акционерен капитал	266	266	266	0.00%	0.36%
Резерви	1241	1241	1241	0.00%	1.70%
Финансов резултат	260	295	329	-11.86%	0.36%
Общо собствен капитал	1 767	1 802	1 836	-1.94%	2.42%
Пасиви					
Нетекущи					
Дългосрочни задължения	24316	24292	24249	0.10%	33.28%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	2060	2084	2108	-1.15%	2.82%
Общо нетекущи пасиви	26 376	26 376	26 357	0.00%	36.10%
Текущи					
Краткосрочни задължения	44826	44419	44075	0.92%	61.35%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	95	95	95	0.00%	0.13%
Текущи пасиви	44 921	44 514	44 170	0.91%	61.48%
Общо пасиви	71 297	70 890	70 527	0.57%	97.58%
Общо собствен капитал и пасиви	73 064	72 692	72 363	0.51%	100.00%

Към 30.09.2019г. собствения капитал и пасивите на „Гипс“ АД нараства с 0,51% спрямо 30.06.2019г.

Поради спад във финансовия резултат през третото тримесечие на 2019г. собствения капитал на дружеството намалява от 1 802 хил.лв. на 1 767 хил.лв.

Нетекущите пасиви през разглеждания период остават без промяна спрямо края на юни 2019г., докато текущите пасиви се увеличават с 0,91%, поради ръст в частта „краткосрочни задължения“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2019	Q3 2018	Q2 2019	Q2 2018	Q3 2019/ Q3 2018
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи					
Приходи	5438	7772	3810	4917	-30.03%
Себестойност на продажбите	-4860	-6761	-3405	-4112	-28.12%
Други доходи	1	-3	1	-1	***
Общо приходи	579	1 008	406	804	-42.56%
Разходи					
Разходи за продажба	-218	-204	-148	-144	6.86%
Административни разходи	-467	-569	-323	-398	-17.93%
Други разходи	-145	-123	-130	-64	17.89%
Оперативни разходи общо	-830	-896	-601	-606	-7.37%
Печалба/загуба от оперативна дейност	-251	112	-195	198	***
Финансови разходи /нето/	47	-38	27	-36	***
Печалба/ (Загуба) преди данъци	-204	74	-168	163	***
Нетна печалба за годината	-204	74	-168	163	***
Общо всеобхватен доход за периода	-204	74	-168	163	***

Към края на третото тримесечие на 2019г. „Гипс“ АД реализира приходи в размер на 5 438 хил. лв., което представлява спад от 2 334 хил. лв. спрямо съпоставимото тримесечие на 2018г.

Оперативните разходи намаляват с 7,37%, като резултата от оперативната дейност е загуба в размер на 251 хил.лв. спрямо реализирана печалба от 112 хил.лв. през съответното тримесечие на 2018г.

Финансовите приходи/разходи (нето) през анализирания период са положителни, в размер на 47 хил.лв. спрямо отрицателните 38 хил.лв. през съпоставимия период на миналата година.

В крайна сметка дружеството реализира загуба през Q3 на 2019 година (204 хил. лв.), спрямо печалбата от 74 хил. лв. към края на Q3 2018г.

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	Q3'2019	Q2'2019	Q1'2019	Q4'2018	Q3'2018
Текуща ликвидност	1.0517	1.0520	1.0509	1.0527	1.0548
Бърза ликвидност	0.7507	0.7539	0.7510	0.7528	0.7889
Незабавна ликвидност	0.0059	0.0058	0.0058	0.0063	0.0059

С изключение на показателят за незабавна ликвидност, който бележи подобрене, към края на третото тримесечие на 2019г. всички показатели за ликвидност бележат влошаване спрямо края на второто тримесечие на 2019г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3'2019	Q2'2019	Q1'2019	Q4'2018	Q3'2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.3610	0.3628	0.3642	0.3651	0.3698
Общ дълг/Активи	0.9758	0.9752	0.9746	0.9727	0.9733
Общ дълг/Собствен капитал	40.3492	39.3396	38.4134	35.6457	36.5172
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	41.3492	40.3396	39.4134	36.6457	37.5172

През третото тримесечие на 2019г. показателят дългосрочен дълг/активи бележи подобрене, докато останалите разгледани показатели за платежоспособност се влошават спрямо края на второто тримесечие на 2019г.

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%.

Емитентът не е извършил дължимото на 05.04.2019г. лихвено плащане.

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 за 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 30.09.2019 г. размерът на двата показателя е както следва:

Финансови показатели	Максимално допустим размер	Размер към 30.09.2019
Съотношение Пасив/Актив не по-високо от:	0,99	0,98
Покритие на разходите за лихви не по-ниско от:	0,10	-1,17

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/

