



ДО  
Комисия за Финансов Надзор,  
ул. „Будапеша” № 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/



**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: 01.01.2020 г.- 31.03.2020 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 първото тримесечие на 2020г. „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 31.03.2020г. активите на „Гипс“ АД бележат ръст от 0.06% спрямо 31.12.2019 г.

Активи	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q1' 2020/ Q4' 2019	% от активите към 31.03.2020 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Нетекущи активи					
Дълготрайни материални активи	25723	25750	25816	-0.10%	15.68%
Дългосрочни финансови активи	6000	6000		0.00%	3.66%
Отсрочени данъци			4	***	***
<b>Нетекущи активи</b>	<b>31 723</b>	<b>31 750</b>	<b>25 820</b>	<b>-0.09%</b>	<b>19.33%</b>
Текущи активи					
Материални запаси	11489	11078	13524	3.71%	7.00%
Краткосрочни вземания	120810	120886	33457	-0.06%	73.63%
Парични средства и парични еквиваленти	54	264	263	-79.55%	0.03%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>132 353</b>	<b>132 228</b>	<b>47 244</b>	<b>0.09%</b>	<b>80.67%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>164 076</b>	<b>163 978</b>	<b>73 064</b>	<b>0.06%</b>	<b>100.00%</b>

Нетекущите активи отчитат спад спрямо декември 2020г. с 0.09%. Понижението е основно по линия на „дълготрайни материални активи“.

Текущите активи нарастват спрямо края на предходното тримесечие с 0.09%, по линия на „материални запаси“.

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

	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q1' 2020/ Q4' 2019	% от собствения капитал и пасивите към 31.03.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.		
<b>Собствен капитал и пасиви</b>					
<b>Собствен капитал</b>					
Основен акционерен капитал	266	266	266	0.00%	0.16%
Резерви	1241	1241	1241	0.00%	0.76%
Финансов резултат	770	849	260	-9.31%	0.47%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>2 277</b>	<b>2 356</b>	<b>1 767</b>	<b>-3.35%</b>	<b>1.39%</b>
<b>Пасиви</b>					
<b>Нетекущи</b>					
Дългосрочни задължения	114303	113940	24316	0.32%	69.66%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	2012	2036	2060	-1.18%	1.23%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>116 315</b>	<b>115 976</b>	<b>26 376</b>	<b>0.29%</b>	<b>70.89%</b>
<b>Текущи</b>					
Краткосрочни задължения	45389	45551	44826	-0.36%	27.66%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	95	95	95	0.00%	0.06%
<b>Текущи пасиви</b>	<b>45 484</b>	<b>45 646</b>	<b>44 921</b>	<b>-0.35%</b>	<b>27.72%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>161 799</b>	<b>161 622</b>	<b>71 297</b>	<b>0.11%</b>	<b>98.61%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>164 076</b>	<b>163 978</b>	<b>73 064</b>	<b>0.06%</b>	<b>100.00%</b>

Към 31.03.2020г. собствения капитал и пасивите на „Гипс“ АД нараства с 0.06% спрямо 31.12.2019г.

Поради спад във финансовия резултат през първото тримесечие на 2020г. собствения капитал на дружеството намалява от 2 356 хил.лв. на 2 277 хил.лв.

Нетекущите пасиви през разглеждания период бележат ръст от 0,29 % спрямо края на декември 2019г. поради ръст в „дългосрочни задължения“, докато текущите пасиви бележат спад от 0,35% хил. лв., поради спад в частта „краткосрочни задължения“.

## 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2020	Q1 2019	Q4 2019	Q4 2018	Q1 2020/ Q1 2019
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
<b>Приходи</b>					
Приходи	835	1664	8158	10940	-49.82%
Себестойност на продажбите	-593	-1498	-7414	-9366	-60.41%
Други доходи	-4		903	-1	***
<b>Общо приходи</b>	<b>238</b>	<b>166</b>	<b>1 647</b>	<b>1 573</b>	<b>43.37%</b>
<b>Разходи</b>					
Разходи за продажба	-60	-48	-449	-473	25.00%
Административни разходи	-53	-158	-637	-773	-66.46%
Други разходи	-240	-116	-219	-131	106.90%
<b>Оперативни разходи общо</b>	<b>-353</b>	<b>-322</b>	<b>-1 305</b>	<b>-1 377</b>	<b>9.63%</b>
<b>Печалба/загуба от оперативна дейност</b>	<b>-115</b>	<b>-156</b>	<b>342</b>	<b>196</b>	<b>-26.28%</b>
Финансови разходи /нето/	36	22	68	-42	63.64%
<b>Печалба/ (Загуба) преди данъци</b>	<b>-79</b>	<b>-134</b>	<b>410</b>	<b>154</b>	<b>-41.04%</b>
<b>Нетна печалба за годината</b>	<b>-79</b>	<b>-134</b>	<b>410</b>	<b>154</b>	<b>-41.04%</b>
<b>Общо всеобхватен доход за периода</b>	<b>-79</b>	<b>-134</b>	<b>410</b>	<b>154</b>	<b>-41.04%</b>

Към края на първото тримесечие на 2020г. „Гипс“ АД реализира приходи в размер на 835 хил. лв., което представлява спад от 49,82% спрямо съпоставимото тримесечие на 2019г.

Оперативните разходи нарастват с 9,63%, като резултата от оперативната дейност е загуба в размер на 115 хил.лв. спрямо реализирана загуба от 156 хил.лв. през съпоставимото тримесечие на 2019г.

Финансовите приходи/разходи (нето) през анализирания период са положителни, в размер на 36 хил.лв. спрямо реализираните 22 хил.лв. през съпоставимия период на миналата година.

В крайна сметка дружеството реализира загуба през разглежданото тримесечие на 2020 година в размер на 79 хил. лв., спрямо загубата от 134 хил. лв. към края на март месец на 2019г.

#### 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	Q1'2020	Q4'2019	Q3'2019
Текуща ликвидност	2.9099	2.8968	1.0517
Бърза ликвидност	2.6573	2.6541	0.7507
Незабавна ликвидност	0.0012	0.0058	0.0059

С изключение на показателят за незабавна ликвидност, който бележи влошаване, към края на първото тримесечие на 2020г. всички показатели за ликвидност бележат подобрене спрямо края на четвъртото тримесечие на 2019г.

#### 1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1'2020	Q4'2019	Q3'2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.7089	0.7073	0.3610
Общ дълг/Активи	0.9861	0.9856	0.9758
Общ дълг/Собствен капитал	71.0580	68.6002	40.3492
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	72.0580	69.6002	41.3492

През първото тримесечие на 2020г. разглежданите показатели за платежоспособност се влошават спрямо края на четвъртото 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 и дължимото на 05.04.2020г. 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 31.03.2020 г. размерът на двата показателя е както следва:

Финансови показатели	Максимално допустим размер	Размер към 31.03.2020
Съотношение Пасив/Актив не по-високо от:	0,99	0,99
Покритие на разходите за лихви не по-ниско от:	0,10	-6,18

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/

