



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/



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: 01.04.2020 г.- 30.06.2020 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 второто 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 30.06.2020г. активите на „Гипс“ АД бележат ръст от 0.06% спрямо 31.03.2020 г.

Активи	Q2 2020	Q1 2020	Q4 2019	Q2' 2020/ Q1' 2020	% от активите към 30.06.2020 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Нетекущи активи					
Дълготрайни материални активи	25636	25723	25750	-0.34%	15.62%
Дългосрочни финансови активи	6000	6000	6000	0.00%	3.65%
Нетекущи активи	31 636	31 723	31 750	-0.27%	19.27%
Текущи активи					
Материални запаси	11060	11489	11078	-3.73%	6.74%
Краткосрочни вземания	121425	120810	120886	0.51%	73.96%
Парични средства и парични еквиваленти	47	54	264	-12.96%	0.03%
Общо текущи активи	132 532	132 353	132 228	0.14%	80.73%
Общо активи	164 168	164 076	163 978	0.06%	100.00%

Нетекущите активи отчитат спад спрямо март 2020г. с 0.27%. Понижението е основно по линия на „дълготрайни материални активи“.

Текущите активи нарастват спрямо края на предходното тримесечие с 0.14%, по линия на „краткосрочни вземания“.

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

	Q2 2020	Q1 2020	Q4 2019	Q2' 2020/ Q1' 2020	% от собствения капитал и пасивите към 30.06.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал и пасиви					
Собствен капитал					
Основен акционерен капитал	266	266	266	0.00%	0.16%
Резерви	1241	1241	1241	0.00%	0.76%
Финансов резултат	429	770	849	-44.29%	0.26%
Общо собствен капитал	1 936	2 277	2 356	-14.98%	1.18%
Пасиви					
Нетекущи					
Дългосрочни задължения	114307	114303	113940	0.00%	69.63%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	2003	2012	2036	-0.45%	1.22%
Общо нетекущи пасиви	116 310	116 315	115 976	0.00%	70.85%
Текущи					
Краткосрочни задължения	45840	45389	45551	0.99%	27.92%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	82	95	95	-13.68%	0.05%
Текущи пасиви	45 922	45 484	45 646	0.96%	27.97%
Общо пасиви	162 232	161 799	161 622	0.27%	98.82%
Общо собствен капитал и пасиви	164 168	164 076	163 978	0.06%	100.00%

Към 30.06.2020г. собствения капитал и пасивите на „Гипс“ АД нараства с 0.06% спрямо 31.03.2020г.

Поради спад във финансовия резултат през второто тримесечие на 2020г. собствения капитал на дружеството намалява от 2 277 хил.лв. на 1 936 хил.лв.

Нетекущите пасиви през разглеждания период бележат минимален спад спрямо края на март 2020г., докато текущите пасиви бележат ръст от 0,96%, поради ръст в частта „краткосрочни задължения“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2020	Q2 2019	Q1 2020	Q1 2019	Q2 2020 / Q2 2019
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи					
Приходи	2853	3810	835	1664	-25.12%
Себестойност на продажбите	-2751	-3405	-593	-1498	-19.21%
Други доходи	-2	1	-4		***
Общо приходи	100	406	238	166	-75.37%
Разходи за продажба	-126	-148	-60	-48	-14.86%
Административни разходи	-146	-323	-53	-158	-54.80%
Други разходи	-326	-130	-240	-116	150.77%
Оперативни разходи общо	-598	-601	-353	-322	-0.50%
Печалба/загуба от оперативна дейност	-498	-195	-115	-156	155.38%
Финансови разходи /нето/	78	27	36	22	188.89%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	-420	-168	-79	-134	150.00%
Нетна печалба за годината	-420	-168	-79	-134	150.00%
Общо всеобхватен доход за периода	-420	-168	-79	-134	150.00%

Към края на второто тримесечие на 2020г. „Гипс“ АД реализира приходи в размер на 2 853 хил. лв., което представлява спад от 25,12% спрямо съпоставимото тримесечие на 2019г.

Оперативните разходи намаляват с 0,50%, като резултата от оперативната дейност е загуба в размер на 498 хил.лв. спрямо реализирана загуба от 601 хил.лв. през съпоставимото тримесечие на 2019г.

Финансовите приходи/разходи (нето) през анализирания период са положителни, в размер на 78 хил.лв. спрямо реализираните 27 хил.лв. през съпоставимия период на миналата година.

В крайна сметка дружеството реализира загуба през разглежданото тримесечие на 2020 година в размер на 420 хил. лв., спрямо загубата от 195 хил. лв. към края на юни 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	Q2'2020	Q1'2020	Q4'2019	Q3'2019
Текуща ликвидност	2.8860	2.9099	2.8968	1.0517
Бърза ликвидност	2.6452	2.6573	2.6541	0.7507
Незабавна ликвидност	0.0010	0.0012	0.0058	0.0059

Към края на второто тримесечие на 2020г. всички показатели за ликвидност бележат влошаване спрямо края на първото тримесечие на 2020г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2'2020	Q1'2020	Q4'2019	Q3'2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.7085	0.7089	0.7073	0.3610
Общ дълг/Активи	0.9882	0.9861	0.9856	0.9758
Общ дълг/Собствен капитал	83.7975	71.0580	68.6002	40.3492
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	84.7975	72.0580	69.6002	41.3492

С изключение на показателя дългосрочен дълг/активи, през второ тримесечие на 2020г. всички останали показатели за платежоспособност се влошават спрямо края на първото тримесечие на 2020г. се влошават.

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 30.06.2020 г. размерът на двата показателя е както следва:

Финансови показатели	Максимално допустим размер	Размер към 30.06.2020
Съотношение Пасив/Актив не по-високо от:	0,99	0,99
Покритие на разходите за лихви не по-ниско от:	0,10	-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 /

