



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: 01.07.2020 г.- 30.09.2020 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 третото 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 30.09.2020г. активите на „Гипс“ АД бележат ръст от 0.48% спрямо 30.06.2020 г.

Активи	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	Q3' 2020/ Q2' 2020	% от активите към 30.09.2020 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Нетекущи активи					
Дълготрайни материални активи	25559	25636	25723	-0.30%	15.49%
Дългосрочни финансови активи	6000	6000	6000	0.00%	3.64%
Нетекущи активи	31 559	31 636	31 723	-0.24%	19.13%
Текущи активи					
Материални запаси	11144	11060	11489	0.76%	6.76%
Краткосрочни вземания	122197	121425	120810	0.64%	74.08%
Парични средства и парични еквив.	58	47	54	23.40%	0.04%
Общо текущи активи	133 399	132 532	132 353	0.65%	80.87%
Общо активи	164 958	164 168	164 076	0.48%	100.00%

Нетекущите активи отчитат спад спрямо юни 2020г. с 0.24%. Понижението е основно по линия на „дълготрайни материални активи“.

Текущите активи нарастват спрямо края на предходното тримесечие с 0.65%, основно по линия на „краткосрочни вземания“.

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

	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	Q3' 2020/ Q2' 2020	% от собствения капитал и пасивите към 30.09.2020 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%	0.75%
Финансов резултат	785	429	770	82.98%	0.48%
Общо собствен капитал	2 292	1 936	2 277	18.39%	1.39%
Пасиви					
Нетекущи					
Дългосрочни задължения	114307	114307	114303	0.00%	69.29%
Провизии и сходни задължения	1985			***	1.20%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня		2003	2012	-100.00%	***
Общо нетекущи пасиви	116 292	116 310	116 315	-0.02%	70.50%
Текущи					
Краткосрочни задължения	46292	45840	45389	0.99%	28.06%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	82	82	95	0.00%	0.05%
Текущи пасиви	46 374	45 922	45 484	0.98%	28.11%
Общо пасиви	162 666	162 232	161 799	0.27%	98.61%
Общо собствен капитал и пасиви	164 958	164 168	164 076	0.48%	100.00%

Към 30.09.2020г. собствения капитал и пасивите на „Гипс“ АД нараства с 0.48% спрямо 30.06.2020г.

Поради отчетеният ръст във финансовия резултат през третото тримесечие на 2020г. собствения капитал на дружеството нараства от 1 936 хил.лв. на 2 292 хил.лв.

Нетекущите пасиви през разглеждания период бележат минимален спад спрямо края на юни 2020г., докато текущите пасиви бележат ръст от 0,98%, поради ръст в частта „краткосрочни задължения“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2020	Q3 2019	Q2 2020	Q2 2019	Q3 2020/ Q3 2019
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи					
Приходи	4814	5438	2853	3810	-11.47%
Себестойност на продажбите	-4184	-4860	-2751	-3405	-13.91%
Други доходи	1	1	-2	1	0.00%
Общо приходи	631	579	100	406	8.98%
Разходи					
Разходи за продажба	-209	-218	-126	-148	-4.13%
Административни разходи	-276	-467	-146	-323	-40.90%
Други разходи	-334	-145	-326	-130	130.34%
Оперативни разходи общо	-819	-830	-598	-601	-1.33%
Печалба/загуба от оперативна дейност	-188	-251	-498	-195	-25.10%
Финансови разходи /нето/	124	47	78	27	163.83%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	-64	-204	-420	-168	-68.63%
Нетна печалба за годината	-64	-204	-420	-168	-68.63%
Общо всеобхватен доход за периода	-64	-204	-420	-168	-68.63%

Към края на третото тримесечие на 2020г. „Гипс“ АД реализира приходи в размер на 4 814 хил. лв., което представлява спад от 11,47% спрямо съпоставимото тримесечие на 2019г.

Оперативните разходи намаляват с 1,33%, като резултата от оперативната дейност е загуба в размер на 188 хил.лв. спрямо реализирана загуба от 251 хил.лв. през съпоставимото тримесечие на 2019г.

Финансовите приходи/разходи (нето) през анализирания период са положителни, в размер на 124 хил.лв. спрямо реализираните 47 хил.лв. през съпоставимия период на миналата година.

В крайна сметка дружеството реализира загуба през разглежданото тримесечие на 2020 година в размер на 64 хил. лв., спрямо загубата от 204 хил. лв. към края на септември 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	Q3'2020	Q2'2020	Q1'2020
Текуща ликвидност	2.8766	2.8860	2.9099
Бърза ликвидност	2.6363	2.6452	2.6573
Незабавна ликвидност	0.0013	0.0010	0.0012

С изключение на показателя за незабавна ликвидност, към края на третото тримесечие на 2020г. всички показатели за ликвидност бележат влошаване спрямо края на предходния тримесечен период.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3'2020	Q2'2020	Q1'2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.7050	0.7085	0.7089
Общ дълг/Активи	0.9861	0.9882	0.9861
Общ дълг/Собствен капитал	70.9712	83.7975	71.0580
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	71.9712	84.7975	72.0580

През третото тримесечие на 2020г. всички показатели за платежоспособност се подобряват спрямо края на второто тримесечие на 2020г.

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 30.09.2020 г. размерът на двата показателя е както следва:

Финансови показатели	Максимално допустим размер	Размер към 30.09.2020
Съотношение Пасив/Актив не по-високо от:	0,99	0,99
Покритие на разходите за лихви не по-ниско от:	0,10	-3,27

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/

