



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: 0GP1

Емитент: „Гипс“ АД

Период: 01.10.2021 г.- 31.12.2021 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 2021г. „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 31.12.2021г. активите на „Гипс“ АД бележат ръст от 1,15% спрямо 30.09.2021 г.

Активи	Q4 2021	Q3 2021	Q2 2021	Q4' 2021/ Q3' 2021	% от активите към 31.12.2021 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Нетекущи активи					
Дълготрайни материални активи	25271	25309	25360	-0.15%	14.77%
Дългосрочни финансови активи	6000	6000	6000	0.00%	3.51%
Нетекущи активи	31 271	31 309	31 360	-0.12%	18.27%
Текущи активи					
Материални запаси	11071	11142	11136	-0.64%	6.47%
Краткосрочни вземания	128735	126673	125737	1.63%	75.23%
Парични средства и парични еквиваленти	54	54	53	0.00%	0.03%
Общо текущи активи	139 860	137 869	136 926	1.44%	81.73%
Общо активи	171 131	169 178	168 286	1.15%	100.00%

Нетекущите активи отчитат спад спрямо септември 2021г. с 0,12%. Понижението е по линия на „дълготрайни материални активи“.

Текущите активи нарастват спрямо края на предходното тримесечие с 1,44%, основно по линия на „краткосрочни вземания“.

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

	Q4 2021	Q3 2021	Q2 2021	Q4' 2021/ Q3' 2021	% от собствения капитал и пасивите към 31.12.2021 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%	0.73%
Финансов резултат	3978	2432	1715	63.57%	2.32%
Общо собствен капитал	5 485	3 939	3 222	39.25%	3.21%
Пасиви					
Нетекущи					
Дългосрочни задължения	101489	101489	101489	0.00%	59.30%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	2735	2960	3186	-7.60%	1.60%
Общо нетекущи пасиви	104 224	104 449	104 675	-0.22%	60.90%
Текущи					
Краткосрочни задължения	60521	59889	59488	1.06%	35.37%
Приходи за бъдещи периоди и финансираня	901	901	901	0.00%	0.53%
Текущи пасиви	61 422	60 790	60 389	1.04%	35.89%
Общо пасиви	165 646	165 239	165 064	0.25%	96.79%
Общо собствен капитал и пасиви	171 131	169 178	168 286	1.15%	100.00%

Към 31.12.2021г. собствения капитал и пасивите на „Гипс“ АД нарастват с 1,15% спрямо 30.09.2021г.

Поради отчетеният ръст във финансовия резултат през четвъртото тримесечие на 2021г. собствения капитал на дружеството нараства с 39,25% спрямо края на предходното тримесечие.

Нетекущите пасиви през разглеждания период бележат спад от 0,22% спрямо края на септември 2021г., докато текущите пасиви бележат ръст от 1,04%, поради ръст в частта „краткосрочни задължения“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2021	Q4 2020	Q3 2021	Q3 2020	Q4 2021/ Q4 2020
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи					
Приходи	10083	6989	6525	4814	44.27%
Себестойност на продажбите	-5918	-5822	-4246	-4184	1.65%
Други доходи	-1		-2	1	***
Общо приходи	4 164	1 167	2 277	631	256.81%
Разходи за продажба	-362	-365	-233	-209	-0.82%
Административни разходи	-333	-427	-264	-276	-22.01%
Други разходи	-527	-430	-356	-334	22.56%
Оперативни разходи общо	-1 222	-1 222	-853	-819	0.00%
Печалба/загуба от оперативна дейност	2 942	-55	1 424	-188	***
Финансови разходи /нето/	168	158	140	124	6.33%
Печалба/ (Загуба) преди данъци	3 110	103	1 564	-64	2919.42%
Нетна печалба за годината	3 110	103	1 564	-64	2919.42%
Общо всеобхватен доход за периода	3 110	103	1 564	-64	2919.42%

Към края на четвъртото тримесечие на 2021г. „Гипс“ АД реализира приходи в размер на 10 083 хил. лв., което представлява ръст от 44,27% спрямо съпоставимото тримесечие на 2020г.

Оперативните разходи остават без промяна, като резултата от оперативната дейност е печалба в размер на 2 942 хил.лв. спрямо реализираната загуба от 55 хил.лв. година по-рано.

Финансовите приходи/разходи (нето) през анализирания период са в размер на 168 хил.лв. спрямо реализираните 158 хил.лв. през съпоставимия период на миналата година.

В крайна сметка дружеството реализира печалба през разглежданото тримесечие на 2021 година в размер на 3 110 хил. лв., спрямо печалбата от 103 хил. лв. към края на декември месец на 2020г.

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	Q4'2021	Q3'2021	Q2'2021
Текуща ликвидност	2.2770	2.2680	2.2674
Бърза ликвидност	2.0968	2.0847	2.0830
Незабавна ликвидност	0.0009	0.0009	0.0009

Към края на четвъртото тримесечие на 2021г. показателите за ликвидност бележат подобрене спрямо края на предходния тримесечен период, като показателят за незабавна ликвидност остава без промяна.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4'2021	Q3'2021	Q2'2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.6090	0.6174	0.6220
Общ дълг/Активи	0.9679	0.9767	0.9809
Общ дълг/Собствен капитал	30.1998	41.9495	51.2303
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	31.1998	42.9495	52.2303

През четвъртото тримесечие на 2021г. всички показатели за платежоспособност се подобряват спрямо края на третото тримесечие на 2021г.

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 05.04.2021г. 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 31.12.2021 г. размерът на двата показателя е както следва:

Финансови показатели	Максимално допустим размер	Размер към 31.12.2021
Съотношение Пасив/Актив не по-високо от:	0,99	0,97
Покритие на разходите за лихви не по-ниско от:	0,10	164,68

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. Видолова /

Изпълнителен Директор: _____

/И. Дончев/

