

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА СИНДИКА НА  
„МАНУЕЛА" АД / в несъстоятелност/ , гр. Хасково  
през първото тримесечие на 2017 г, съгласно чл.100о, ал.4, т.2  
от ЗППЦК**

**1. Важни събития за „МАНУЕЛА" АД /в несъстоятелност/ настъпили през периода 01.01.2017 г. – 31.03.2017 г.**

На 26.01.2017 г. „МАНУЕЛА" АД / в несъстоятелност/ е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2016 г.

На 29.03.2017 г. „МАНУЕЛА" АД / в несъстоятелност/ е представило пред КФН, БФБ и обществеността Годишен финансов отчет за 2016 г.

**2. Влияние на важните събития за „МАНУЕЛА" АД /в несъстоятелност/, настъпили през първото тримесечие на 2017 г. върху резултатите във финансовия отчет**

Към 31.03.2017 г. „МАНУЕЛА" АД /в несъстоятелност/ не отчита приходи от несъстоятелност, а разходите по производството по несъстоятелност са на стойност 4 хил. лв. Приходите от стопанска дейност на дружеството към 31.03.2017 г. са на стойност 146 хил. лв., а разходите за стопанска дейност са в размер на 69 хил. лв.

Към 31.03.2017 г. дружеството регистрира счетоводна печалба от стопанска дейност на стойност 77 хил. лв., в сравнение с отчетената към 31.03.2016 г. счетоводна печалба от стопанска дейност на стойност 113 хил. лв.

Към 31.03.2017 г. финансовият резултат от производството по несъстоятелност на „МАНУЕЛА" АД / в несъстоятелност/ е загуба на стойност 4.хил. лв.

**2.1. ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ И КОЕФИЦИЕНТИ НА ДРУЖЕСТВОТО  
КЪМ 31.03.2017 Г.**

Таблица 1

<b>ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:</b>	<b>31.3.2017</b>	<b>31.3.2016</b>
Коефициент на обща ликвидност	0,39	0,34
Коефициент на бърза ликвидност	0,38	0,33
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,03	0,01
Коефициент на незабавна ликвидност	0,03	0,01

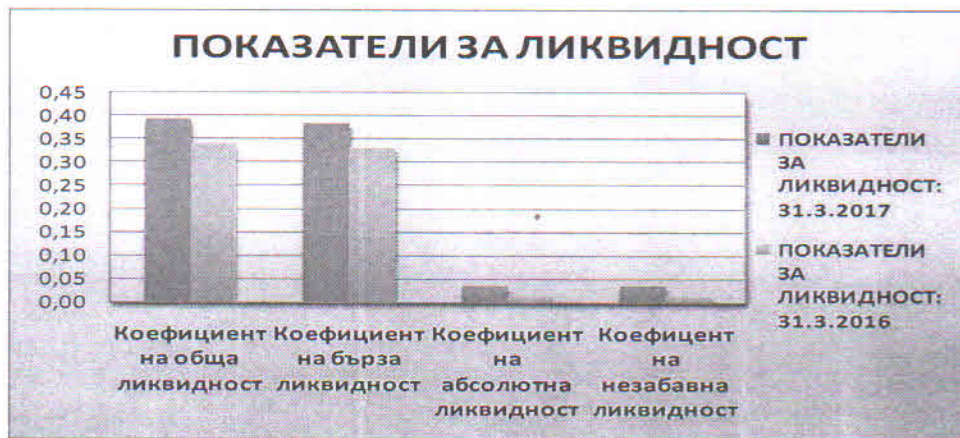


Таблица 2

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:	31.3.2017	31.3.2016
Рентабилност на Основния Капитал	-0,02	-0,02
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,01	0,03
Рентабилност на Активите (ROA)	-0,01	-0,01

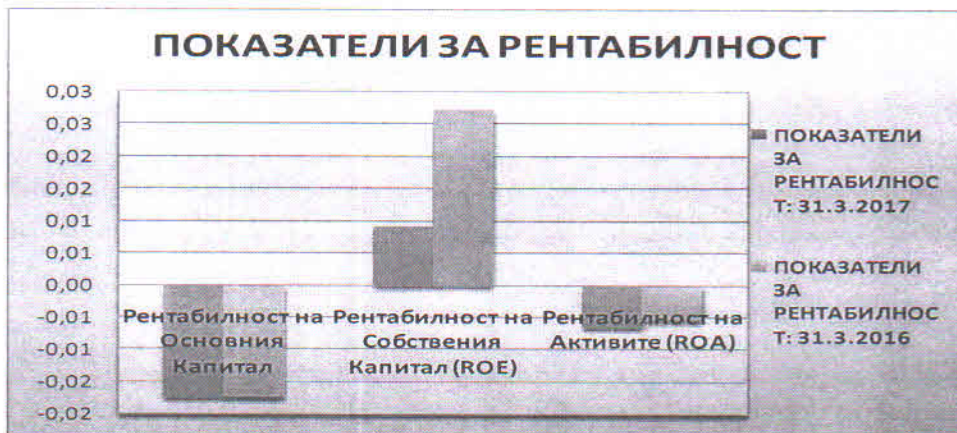


Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЪЖНЯЛОСТ:	31.3.2017	31.3.2016
Коефициент на задлъжнялост	-2,42	-6,18
Дълг / Активи	1,70	1,19
Коефициент на финансова автономност	-0,41	-0,16

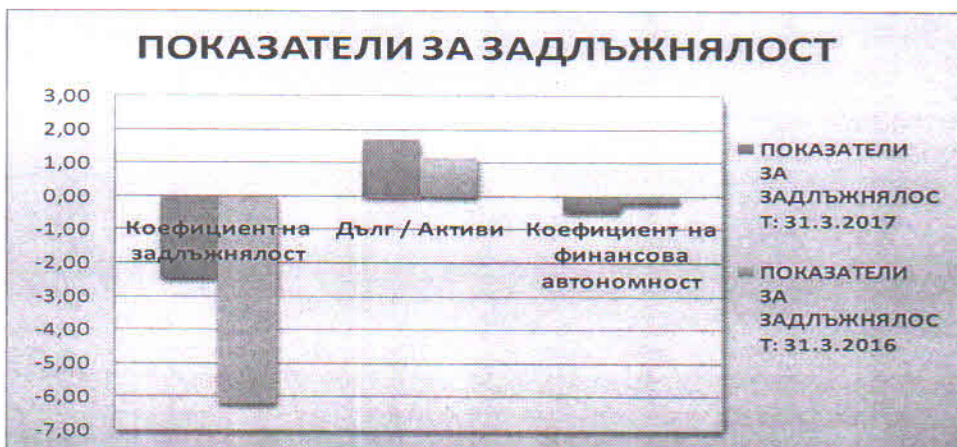
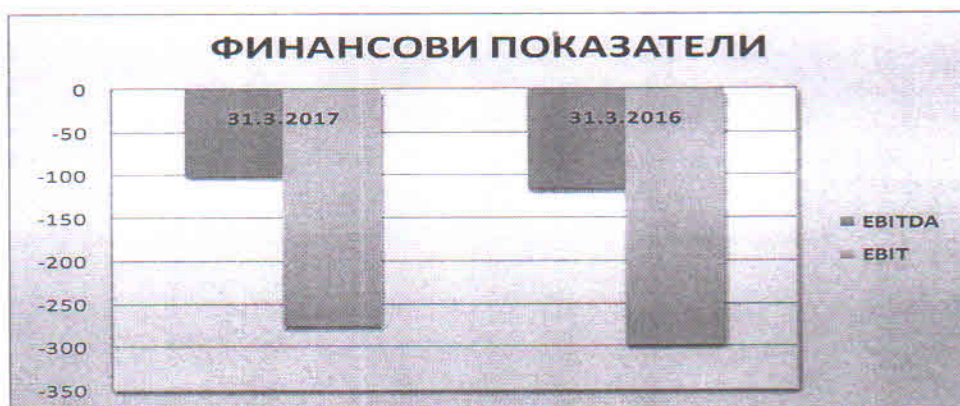


Таблица 4

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ	31.3.2017	31.3.2016
ЕБИТДА	-100	-115
ЕБИТ	-276	-297



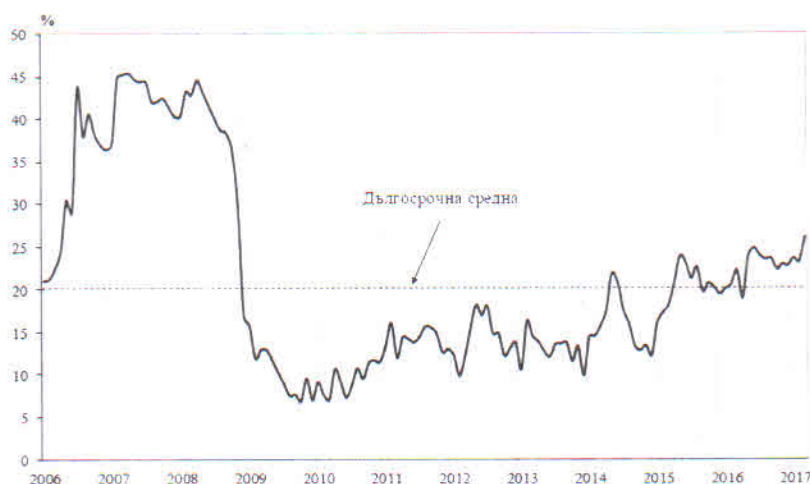
3. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено „МАНУЕЛА“ АД / в несъстоятелност/ през следващия финансов период

**СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

**ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК**

По данни на Националния статистически институт през март 2017 г. общият показател на бизнес климата се повишава с 2.9 пункта в сравнение с февруари, което се дължи на подобрения бизнес климат в промишлеността, строителството и търговията на дребно.

Фиг. 1. Бизнес климат - общо



Източник: НСИ

Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ нараства с 2.1 пункта спрямо предходния месец в резултат на по-благоприятните оценки и очаквания на

промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. По тяхно мнение настоящата производствена активност се подобрява, като и прогнозите им за следващите три месеца са оптимистични. Факторът, затрудняващ в най-голяма степен бизнеса, продължава да е несигурната икономическа среда, като през последния месец се наблюдава засилване на негативното му влияние. Относно продажните цени в промишлеността мениджърите предвиждат запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през март съставният показател „бизнес климат в строителството“ се покачва с 8.0 пункта, което се дължи на подобрените оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Анкетата отчита и нарастване на получените нови поръчки през последния месец, което е съпроводено и с по-оптимистични очаквания за дейността през следващите три месеца. По отношение на заетите в бранша прогнозите са също в посока на увеличение.

Несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша остават основните пречки за развитието на дейността, като през последния месец се наблюдава засилване на неблагоприятното им въздействие. По отношение на продажните цени в строителството очакванията на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ се повишава с 2.4 пункта в сравнение с февруари в резултат на благоприятните оценки и очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията. Прогнозите им за обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца са също по-оптимистични.

По данни на Националния статистически институт през март съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ запазва приблизително нивото си от предходния месец. В прогнозите си за развитието на бизнеса мениджърите са оптимисти, като и очакванията им за търсенето на услуги през следващите три месеца продължават да се подобряват.

Оценката за състоянието на икономиката и финансите на Управителния съвет на ЕЦБ към 9 март 2017 г. сочи, че глобалната икономическа активност продължава да се възстановява. Световният растеж се ускорява през втората половина на миналата година и се очаква в началото на 2017 г. темпът му да остане устойчив, макар и умерен в ретроспективен план. Световната обща инфлация се повишава през последните месеци поради скока в цената на петрола, докато в средносрочен хоризонт се очаква бавното намаляване на свободните производствени мощности да подпомага в известна степен общата инфлация.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на ЕЦБ от март 2017 г. се предвижда БВП в реално изражение да нарасне годишно с 1,8% през 2017 г., с 1,7% през 2018 г. и с 1,6% през 2019 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите на Евросистемата от декември 2016 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана леко нагоре за 2017 г. и 2018 г. Рисковете относно перспективите за растежа в еврозоната са вече по-слабо изразени, но остават свързани с надценяване и са обусловени предимно от глобални фактори.

## **ЛИХВЕН РИСК**

Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.

На своето заседание по паричната политика, проведено на 9 март 2017 г., Управителният съвет на ЕЦБ излезе със заключението, че все още е необходима много голяма степен на парично стимулиране, за да може натискът на базисната инфлация да даде тласък на общата инфлация и да я подкрепи в средносрочен план. Въз основа на редовния икономически и паричен анализ Управителният съвет потвърди

необходимостта да поддържа много високата степен на парично стимулиране, за да се осигури своевременно устойчиво връщане на темпа на инфлацията към равнища под, но близо до 2 %. Управителният съвет взе решение да не променя основните лихвени проценти на ЕЦБ и продължава да очаква, че те ще останат на сегашните или на по-ниски равнища за продължителен период от време и доста след приключването на нетните покупки на активи.

**Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода  
01.01.2017 – 31.03.2017 г. са:**

Таблица № 5

Месец	Основен лихвен процент
Януари 2017 г.	0.00 %
Февруари 2017 г.	0.00 %
Март 2017 г.	0.00 %

\*Източник:БНБ

### **ИНФЛАЦИОНЕН РИСК**

Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.

По предварителни данни на НСИ индексът на потребителските цени за януари 2017 г. спрямо декември 2016 г. е 101.3 %, т.е. месечната инфлация е 1.3 %. Годишната инфлация за януари 2017 г. спрямо януари 2016 г. е 1.4 %. Средногодишната инфлация за периода февруари 2016 - януари 2017 г. спрямо периода февруари 2015 - януари 2016 г. е минус 0.7 %.

По предварителни данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за януари 2017 г. спрямо декември 2016 г. е 100.7 %, т.е. месечната инфлация е 0.7 %. Годишната инфлация за януари 2017 г. спрямо януари 2016 г. е 0.4 %. Средногодишната инфлация за периода февруари 2016 - януари 2017 г. спрямо периода февруари 2015 - януари 2016 г. е минус 1.3 %.

Индексът на потребителските цени за февруари 2017 г. спрямо януари 2017 г. е 100.0%, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (февруари 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 1.3 %, а годишната инфлация за февруари 2017 г. спрямо февруари 2016 г. е 1.7%. Средногодишната инфлация за периода март 2016 - февруари 2017 г. спрямо периода март 2015 - февруари 2016 г. е минус 0.5%.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за февруари 2017 г. спрямо януари 2017 г. е 100.0%, т.е. месечната инфлация е 0.0%. Инфлацията от началото на годината (февруари 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0.7 %, а годишната инфлация за февруари 2017 г. спрямо февруари 2016 г. е 0.9 %. Средногодишната инфлация за периода март 2016 - февруари 2017 г. спрямо периода март 2015 - февруари 2016 г. е минус 1.1 %.

Индексът на потребителските цени за март 2017 г. спрямо февруари 2017 г. е 99.5 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.5 %. Инфлацията от началото на годината (март 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0.8 %, а годишната инфлация за март 2017 г. спрямо март 2016 г. е 1.9 %. Средногодишната инфлация за периода април 2016 - март 2017 г. спрямо периода април 2015 - март 2016 г. е минус 0.2 %.

Хармонизиращият индекс на потребителските цени за март 2017 г. спрямо февруари 2017 г. е 99.5%, т.е. месечната инфлация е минус 0.5 %. Инфлацията от началото на годината (март 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0.2 %, а годишната инфлация за март 2017 г. спрямо март 2016 г. е 1.0 %. Средногодишната инфлация за периода април 2016 - март 2017 г. спрямо периода април 2015 - март 2016 г. е минус 0.9%.

**Инфлацията за периода 01.01.2017 г. – 31.03.2017 г. е следната:**

Таблица № 6

Месец	% на инфлацията
Януари 2017 г.	1,3 %
Февруари 2017 г.	0.0 %
Март 2017 г.	- 0.5 %

\*Източник:НСИ

## **ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК**

Политическият риск е вероятността от смяна на Правителството, или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.

В национален план, на 26 март 2017 г. в България бяха проведени предсрочни парламентарни избори, в резултат на които 5 политически формации и обединения на такива минават 4 %-ната бариера, без да има политическа сила, която самостоятелно да може да състави правителство. Политическият риск за България в този смисъл се изразява в невъзможността за съставяне на стабилно правителство, което да установи и да провежда устойчиви политики, да предприеме адекватни мерки за финансово и икономическо стабилизиране на страната, както и за последователно извършване на сериозни реформи в съдебната система и във всички нереструктурирани сфери на обществената живот.

Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажиментите за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството ѝ на равноправен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност ограничаване на неефективните разходи, от една страна, както и със силната дестабилизация на страните от Близкия изток, зачестяващите заплахи от терористични атентати в Европа, бежански вълни и нестабилност на ключови страни в непосредствена близост до България.

На 25.02.2017 г. ЕК представи мониторинговия доклад за България, който показва, че България е постигнала допълнителен значителен напредък в изпълнението на стратегията за реформа на съдебната система, но националната стратегия за борба с корупцията все още е в ранна фаза на изпълнение. От комисията уточняват, че приключването на процеса по механизма в рамките на мандата на настоящата комисия зависи от това колко бързо България може да изпълни препоръките, изложени в доклада.

България, както и другите държави – членки на ЕС от региона, продължава да бъде сериозно засегната от общо европейския проблем с интензивния бежански поток от Близкия изток.

Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

## **ВАЛУТЕН РИСК**

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

Валутният риск ще има влияния върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Тъй като съгласно действащото законодателство в страната българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 = BGN 1.95583, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. На този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица.

Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на +/-15% спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените ±15%.

Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (шатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му. Дружеството може да бъдат засегнато от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружеството.

## **ЛИКВИДЕН РИСК**

Проявлението на ликвидния риск по отношение на дружеството се свързва с възможността за липса на навременни и/или достатъчни налични средства за посрещане на всички текущи задължения. Този риск може да настъпи, както при значително забавяне на плащанията от страна на длъжниците на дружеството, така и при не достатъчно ефективно управление на паричните потоци от дейността на дружеството.

## **НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

### **РИСК ОТ ЗАЛИЧАВАНЕ НА ДРУЖЕСТВОТО ВЪВ ВРЪЗКА С ВЛИЗАНЕ В ПРОИЗВОДСТВО ПО НЕСЪСТОЯТЕЛНОСТ**

С Решение на Окръжен съд - Хасково от 29.11.2007 год. са вписани в регистъра за търговски дружества промени по партидата на МАНУЕЛА АД - гр.Хасково, като обявява неплатежоспособността и свръхзадължениелостта на дружеството с начална дата на неплатежоспособността – 31.08.2004 г.

Със същото решение е открито производство по несъстоятелност на дружеството, за временен синдик е назначен Николай Димитров Вълков, допуснато е обезпечение чрез налагане на запор върху движимите вещи на длъжника и възбрана върху недвижимите му имоти:

- багрилен цех
- цех апретура
- цех тъкачен
- сграда административна
- парова централа
- помпена станция
- мазуторазтоварище.

Първото събрание на кредиторите на дружеството е проведено на 04.01.2008 г., като дружеството посрещна съдебното решение в изключително влошено финансово и оперативнo състояние.

В последните пет години, преди обявяването на МАНУЕЛА АД в несъстоятелност, ръководството на дружеството положи изключително големи усилия, за да изплати задълженията на дружеството към държавата, които са формирани в предходни периоди и произтичат от Закона за уреждане на необслужваните кредити, договорени до 31.12.1990 г.

През 2003 г. са предоставени дълготрайни материални активи на дружеството като обезпечение по тези задължения. През същата година са наложени възбрани върху други активи на дружеството. През следващата 2004 г. възбрани са наложени върху 12 имота на дружеството. Сградите на дружеството са предоставени като обезпечение на същите задължения, произтичащи от ЗУНК чрез договорна ипотека за периода на издължаване, съгласно споразумение за разсрочване, подписано между МАНУЕЛА АД и Министерство на финансите на Република България.

В края на месец май 2005 г. са сключени предварителни договори за дългосрочно отдаване под наем на основните корпуси на сградите - цехове Тъкачен, Багрилен, Конфекционен и Апретурен. Това, както и извършени продажби на дълготрайни материални активи на дружеството позволиха през първата половина на 2005 г. да бъдат изплатени задължения със значителна стойност (над 220 хил.лв.) към бюджета и персонала.

Въпреки очакванията за разсрочване на дълга по ЗУНК с оглед проведените преговори за разсрочване на разплащанията с начало втората половина на 2005 г., това не е извършено. Вместо подписване на споразумение за разсрочване на задълженията по ЗУНК, през месец Май 2005 г., делото на АДВ е възобновено.

През втората половина на 2005 г., съгласно изискванията на новия мажоритарен собственик, са преустановени продажбите на ДМА и разплащанията към персонала за неизплатени заплати, като към края на същата година разплащания се извършат само с тези работници и служители, за които има влязло в сила съдебно решение по списък на Съдия изпълнител.

В края на 2005г. е наложена възбрана върху всички недвижими имоти на МАНУЕЛА АД гр.Хасково.



В началото на 2006 г. е открито производство по несъстоятелност на дружеството. Първото събрание на кредиторите е проведено на 20.01.2006 г., като с Определение на Хасковски Окръжен Съд от 23.01.2006 г за постоянен синдик на дружеството е назначен - Пламен Атанасов Атанасов. Решението на Хасковски Окръжен Съд за откриване на производство по несъстоятелността е обжалвано от дружеството и е прекратено през третото тримесечие на 2009 г.

С решение на ПАС № 280/01.02.2010 г. се потвърждава решението на Окръжен съд -Хасково по търг.дело 51/2007 г. за обявяване на МАНУЕЛА АД, гр.Хасково в несъстоятелност.

Решението на ПАС № 280/01.02.2010 г е потвърдено от Върховен касационен съд

**5. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през първото тримесечие на 2017 г.**

„МАНУЕЛА” АД /в несъстоятелност/ няма свързани лица по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, съответно няма сключени сделки със свързани лица през първото тримесечие на 2017 г.

Дата: 24.04.2017 г.

За „МАНУЕЛА” АД /в несъстоятелност/

Николай Вълков, /синдик/

