

# МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА СИНДИКА НА „МАНУЕЛА" АД / в несъстоятелност/ , гр. Хасково през шестмесечието 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. – 30.06.2017 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.

На 25.04.2017 „МАНУЕЛА" АД / в несъстоятелност/ е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен отчет за Първо тримесечие на 2017г.

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

Към 30.06.2017 г. „МАНУЕЛА" АД /в несъстоятелност/ не отчита приходи от несъстоятелност, а разходите по производството по несъстоятелност са на стойност 7 хил. лв. Приходите от стопанска дейност на дружеството към 30.06.2017 г. са на стойност 223 хил. лв., а разходите за стопанска дейност са в размер на 146 хил. лв.

Към 30.06.2017 г. дружеството регистрира счетоводна печалба от стопанска дейност на стойност 77 хил. лв., в сравнение с отчетената към 30.06.2016 г. счетоводна печалба от стопанска дейност на стойност 209 хил. лв.

Към 30.06.2017 г. финансовият резултат от производството по несъстоятелност на „МАНУЕЛА" АД / в несъстоятелност/ е загуба на стойност 7 хил. лв.

### 2.1. ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ И КОЕФИЦИЕНТИ НА ДРУЖЕСТВОТО КЪМ 30.06.2017 Г.

Таблица I

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:	30.6.2017	30.6.2016
Коефициент на обща ликвидност	0,39	0,38
Коефициент на бърза ликвидност	0,39	0,37
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,03	0,02
Коефициент на незабавна ликвидност	0,03	0,02

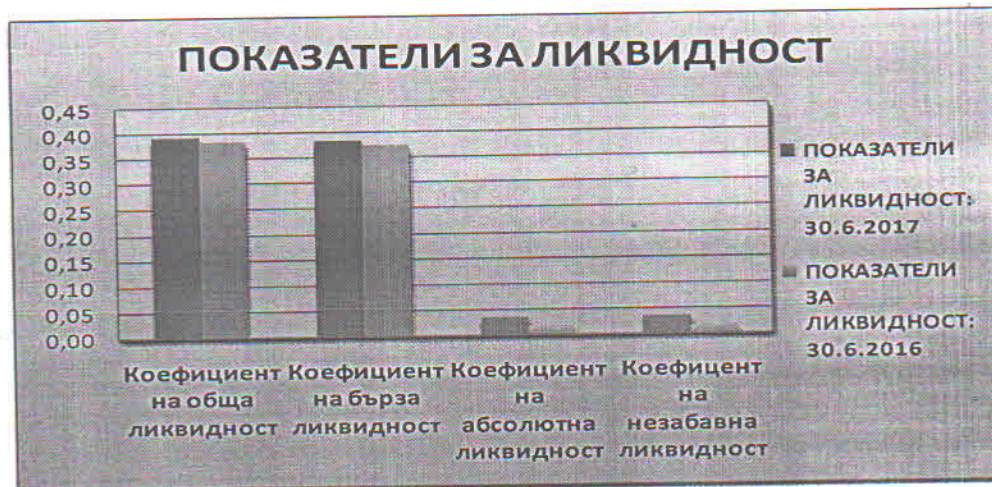


Таблица 2

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:	30.6.2017	30.6.2016
Рентабилност на Основния Капитал	-0,03	-0,04
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,02	0,06
Рентабилност на Активите (ROA)	-0,01	-0,01

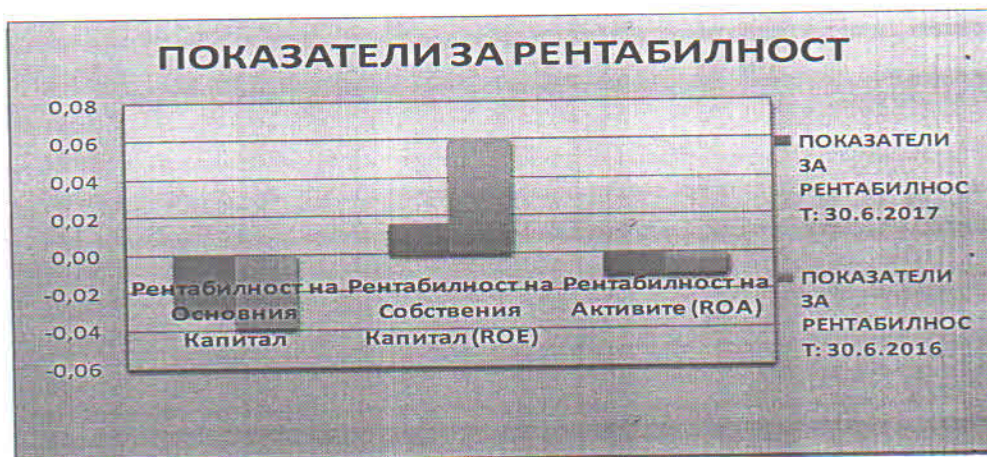


Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ:	30.6.2017	30.6.2016
Коефициент на задлъжнялост	-2,42	-6,18
Дълг / Активи	1,70	1,19
Коефициент на финансова автономност	-0,41	-0,16

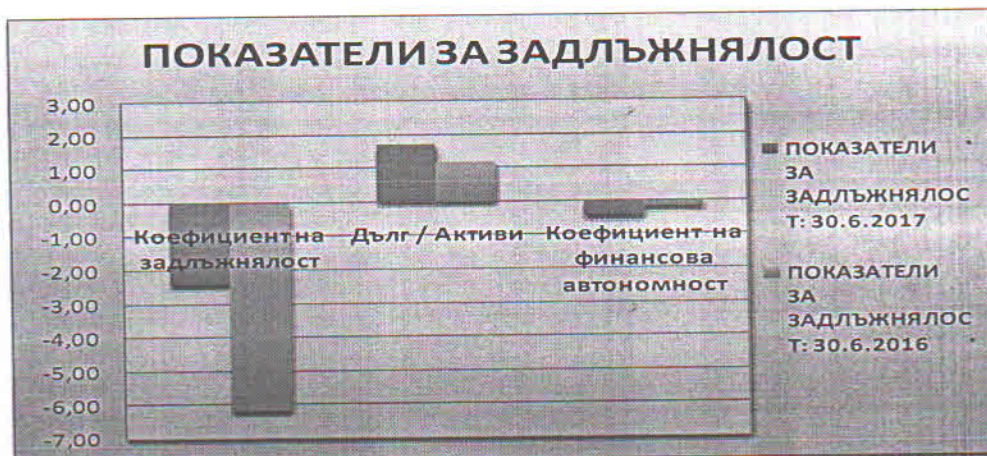


Таблица 4

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ	30.6.2017	30.6.2016
ЕБИТДА	-100	-115
ЕБИТ	-276	-297



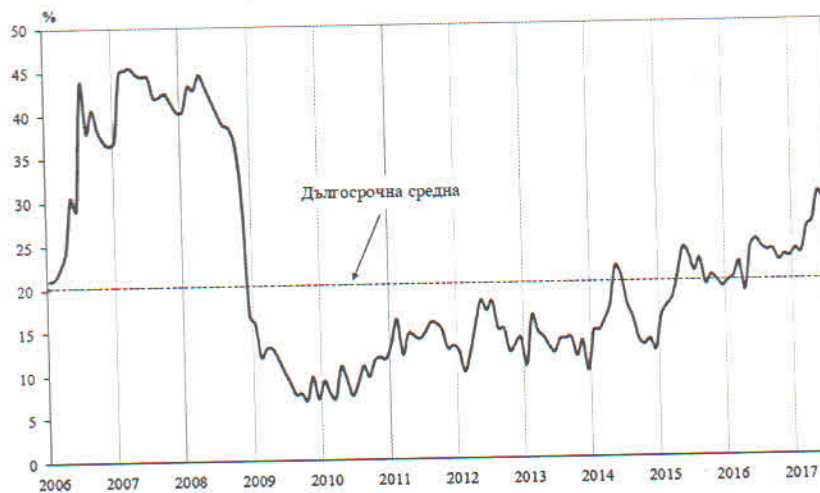
3. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено „МАНУЕЛА“ АД / в несъстоятелност/ през следващия финансов период

**СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

**ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК**

По данни на Националния статистически институт през юни 2017 г. общият показател на бизнес климата се понижава с 0.7 пункта спрямо предходния месец в резултат на неблагоприятните мнения на стопанските ръководители в промишлеността и услугите.

Фиг. 1. Бизнес климат - общо



Източник: НСИ

Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ намалява с 1.2 пункта в сравнение с май, което се дължи на изместване на очакванията на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца от „по-добро“ към запазване на „същото“. Същевременно анкетата регистрира известно подобрене на осигуреността на производството с поръчки, което е съпроводено и с благоприятни очаквания за производствената активност през следващите три месеца. Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила продължават да са основните проблеми за развитието на бизнеса. По отношение на продажните цени в промишлеността преобладаващите очаквания на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през юни съставният показател „бизнес климат в строителството“ нараства с 2.2 пункта в резултат на оптимистичните оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. По тяхно мнение настоящата строителна активност се подобрява в сравнение с предходния месец, като прогнозите им за следващите три месеца са дейността да се задържи на същото равнище. Основните фактори, затрудняващи предприятията, остават несигурната икономическа среда, конкуренцията в бранша и недостигът на работна сила, като анкетата отчита намаление на негативното влияние на първите два фактора. Относно продажните цени в строителството по-голяма част от мениджърите очакват запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ се повишава с 0.7 пункта, което се дължи на подобрените оценки на търговците на дребно за настоящото бизнес състояние на предприятията. Относно обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца обаче очакванията им са по-неблагоприятни. Конкуренцията в бранша, недостатъчното търсене и несигурната икономическа среда продължават да са най-сериозните затруднения за развитието на бизнеса. По отношение на продажните цени очакванията на търговците са за известно увеличение през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през юни съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ спада с 3.7 пункта в резултат на изместване на очакванията на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца от „по-добро“ към запазване на „същото“. Относно търсенето на услуги настоящата тенденция се оценява като леко подобрена, но очакванията им за следващите три месеца са по-резервирани. Основните пречки за дейността в сектора остават конкуренцията в бранша и несигурната икономическа среда, макар че през последния месец е отчетено намаление на неблагоприятното им въздействие.

Оценката за състоянието на икономиката и финансите на Управителния съвет на ЕЦБ към 8 юни 2017 г. сочи, че протичащият процес на икономически растеж в еврозоната е все по-устойчив и се разширява по сектори и по страни. През първото тримесечие на 2017 г. БВП в реално изражение на еврозоната нарасна на тримесечна база с 0,6 % след увеличение с 0,5% през последното тримесечие на 2016 г. Икономическата активност в еврозоната допълнително се подпомага и от устойчивото възстановяване на световната икономика. Нарастването на световната търговия значително се ускорява през последните месеци, благоприятствано, наред с други фактори, от възстановяването в икономиките с възникващи пазари. Перспективите за икономическия растеж в еврозоната обаче продължават да бъдат занижени поради бавното осъществяване на структурни реформи (по-конкретно на пазарите на стоки и услуги) и все още съществуващата необходимост от корекции в балансите на някои сектори независимо от текущите подобрения.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експерти на Евросистемата от юни 2017 г., приключени в края на май и направени с презумпцията за цялостно прилагане на всички мерки на ЕЦБ по паричната политика, се предвижда БВП в реално изражение да нарасне годишно с 1,9 % през 2017 г., с 1,8 % през 2018 г. и с 1,7 % през 2019 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експерти от ЕЦБ от март 2017 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана нагоре за целия прогнозен период. Рисковете относно перспективите за растежа в еврозоната се оценяват като балансирани в общи линии. От една страна, сегашната положителна циклична инерция увеличава шансовете за по-силен от очакваното икономически подем. От друга страна, все още съществуват рискове за по-нисък растеж, свързани предимно с фактори от глобален характер.

## **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 на 8 юни 2017 г. Управителният съвет на ЕЦБ излезе със заключението, че високата степен на нерестриktivност на паричната политика е все още необходима, за да се засили натискът за повишаване на базисната инфлация и да се подкрепи общата инфлация в средносрочен план. Информацията, получена след предходното заседание по въпросите на паричната политика от края на април, свидетелства за по-силна динамика в икономиката на еврозоната и според прогнозите тя ще нараства с малко по-ускорен темп в сравнение с предишните очаквания. Управителният съвет смята, че рисковете по отношение на перспективите за растежа са като цяло балансирани. При това положение става все по-голяма вероятността да не се осъществят неблагоприятните сценарии относно перспективите за ценовата стабилност, най-вече поради отпадането до голяма степен на рисковете от дефлация. Ето защо Управителният съвет взе решение да прекрати включването на по-нататъшно намаляване на лихвените проценти в своя ориентир.

### **Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода 01.01.2017 – 30.06.2017 г. са:**

<b>Месец</b>	<b>Основен лихвен процент</b>
Януари 2017 г.	0.00 %
Февруари 2017 г.	0.00 %
Март 2017 г.	0.00 %
Април 2017 г.	0.00 %
Май 2017 г.	0.00 %
Юни 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 данни на НСИ индексът на потребителските цени за април 2017 г. спрямо март 2017 г. е 100.7 %, т.е. месечната инфлация е 0.7%. Инфлацията от началото на

годината (април 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 1.5 %, а годишната инфлация за април 2017 г. спрямо април 2016 г. е 2.6%. Средногодишната инфлация за периода май 2016 - април 2017 г. спрямо периода май 2015 - април 2016 г. е 0.2 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за април 2017 г. спрямо март 2017 г. е 100.5 %, т.е. месечната инфлация е 0.5 %. Инфлацията от началото на годината (април 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0.6 %, а годишната инфлация за април 2017 г. спрямо април 2016 г. е 1.7 %. Средногодишната инфлация за периода май 2016 - април 2017 г. спрямо периода май 2015 - април 2016 г. е минус 0.5%.

Индексът на потребителските цени за май 2017 г. спрямо април 2017 г. е 99.7 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.3 %. Инфлацията от началото на годината (май 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 1.2 %, а годишната инфлация за май 2017 г. спрямо май 2016 г. е 2.3 %. Средногодишната инфлация за периода юни 2016 - май 2017 г. спрямо периода юни 2015 - май 2016 г. е 0.5 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за май 2017 г. спрямо април 2017 г. е 99.8 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.2 %. Инфлацията от началото на годината (май 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0.4 %, а годишната инфлация за май 2017 г. спрямо май 2016 г. е 1.4 %. Средногодишната инфлация за периода юни 2016 - май 2017 г. спрямо периода юни 2015 - май 2016 г. е минус 0.2 %.

Индексът на потребителските цени за юни 2017 г. спрямо май 2017 г. е 99.5 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.5 %. Инфлацията от началото на годината (юни 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0.7 %, а годишната инфлация за юни 2017 г. спрямо юни 2016 г. е 1.9 %. Средногодишната инфлация за периода юли 2016 - юни 2017 г. спрямо периода юли 2015 - юни 2016 г. е 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за юни 2017 г. спрямо май 2017 г. е 99.8%, т.е. месечната инфлация е минус 0.2%. Инфлацията от началото на годината (юни 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0.3%, а годишната инфлация за юни 2017 г. спрямо юни 2016 г. е 1.1%. Средногодишната инфлация за периода юли 2016 - юни 2017 г. спрямо периода юли 2015 - юни 2016 г. е 0.1 %.

**Инфлацията за периода 01.01.2017 г. – 30.06.2017 г. е следната:**

Месец	% на инфлацията
Януари 2017 г.	1,3 %
Февруари 2017 г.	0.0 %
Март 2017 г.	- 0.5 %
Април 2017 г.	0.7 %
Май 2017 г.	- 0.3 %
Юни 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.

Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажиментите за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в

качеството ѝ на равнопоставен 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.

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  $\pm 15\%$  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  $\pm 15\%$ .

Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски 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 засегнати 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 свръхзадължията 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 заповед 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 оперативно 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 Апетурен. 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 извършват 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 шестмесечието 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 шестмесечието на 2017 г.

Дата: 07.07.2017 г.

За „МАНУЕЛА” АД /в несъстоятелност/

Николай Вълков, /синдик

