

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА
„МАНУЕЛА" АД, гр. Хасково
през второто тримесечие на 2009г.,
съгласно чл.100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК**

1. Важни събития за „МАНУЕЛА" АД, настъпили през второто тримесечие на 2009г. (01.04.2009г. - 30.06.2009г)

На 20.05.2009 г. дружеството е представило на КФН, БФБ и обществеността уведомление относно решение на Хасковския окръжен съд за обявяване на дружеството в несъстоятелност, както следва:

Хасковския окръжен съд ОБЯВЯВА ДЛЪЖНИКА - „МАНУЕЛА" АД с ЕИК-836144067, със седалище и адрес на управление в гр. Хасково ул.Съединение № 62 В **НЕСЪСТОЯТЕЛНОСТ.**

Задължава длъжника да направи добавка към фирмата си: "в несъстоятелност". Прекратява дейността на предприятието, както и правомощията на органите на длъжника „Мануела" АД-гр.Хасково.

Постановява обща възбрана и заповед върху имуществото на длъжника.

Лишава длъжника от правото да управлява и да се разпорежда с имуществото, включено в масата на несъстоятелността.

ПОСТАНОВЯВА започване на осребряване на имуществото, включено в масата на несъстоятелността и разпределение на осребреното имущество.

Препис от настоящето решение да се изпрати на Агенция по вписванията, Служба по регистрацията, Търговския регистър-гр.Хасково за вписването му в Търговския регистър - Решението подлежи на обжалване пред ПАС в едноседмичен срок от вписването му в Търговския регистър, за което да се изпратят съобщения на длъжника и на синдика по реда на ГПК.

На 27.04.2009 г. дружеството е представило на КФН, БФБ и обществеността тримесечен отчет за първо тримесечие на 2009 г.

2. Важни събития за „МАНУЕЛА" АД, настъпили от началото на финансовата година с натрупване

На 30.03.2009 г. дружеството е представило на КФН и БФБ годишен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа към 31-12-2008г.

На 18.03.2009 г. дружеството е представило на КФН и БФБ протокол от общо събрание на акционерите проведено на 16.03.2009 г. от 13:00 часа .

На 04.02.2009 г. дружеството е представило на КФН и БФБ копие от публикация на покана за свикване на Общо събрание на акционерите.

На 29.01.2009 г. дружеството е представило на КФН и БФБ покана за свикване на Редовно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 16-03-2009г. от 13:00 часа в гр.Хасково 6300, бул."Съединение" 62, при следния дневен ред:

1.Отчет за управлението на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2007г.Прокст за решение ОСА приема отчета за управлението на Съвета на директорите за

дейността на дружеството през 2007г. 2.Приемане на годишния финансов отчет за 2007г.Проект за решение ОСА приема годишния финансов отчет за 2007 г и доклада на регистрирания одитор 3.Доклад на директора за връзка с инвеститорите 4.Освобождаване от отговорност на членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2007г.Проект за решение ОСА освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2007 г 5.Избор на регистриран одитор за проверка и заверка на годишния финансов отчет за 2008 г Проект за решение ОСА присма предложениния регистриран одитор за проверка и заверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2008г. 6.Вземане на решение за покриване на загуби от минали години с печалбата от минали години.Проект за решение ОСА приема предложеното решение за покриване на загуби от минали години с печалбата от минали години. 7.Разни

На 29.01.2009г дружеството е представило на КФН и БФБ тримесечен отчет за четвъртото тримесечие на 2008 г.

Важните събития за „МАНУЕЛА” АД, настъпили през второто тримесечие на 2009 г. са описани в т.1 от настоящия доклад.

3. Влияние на важните събития за „МАНУЕЛА” АД, настъпили през второто тримесечие на 2009г. върху резултатите във финансовия отчет

Събитията, настъпили през второто тримесечие на 2009г. не са оказали влияние върху дейността на дружеството.

Към 30.06.2009 г дружеството отчита нетни приходи от продажби в размер на 183 хил. лв. и реализира нетна печалба на стойност 62 хил. лв.

4. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено „МАНУЕЛА” АД през останалата част от финансовата година

1. Натиск от незападни икономики - Индия, Китай, Корся и нелоялна конкуренция

Според предварителните икономически прогнози на Европейската комисия икономическото развитие на България като цяло ще претърпи сериозен спад през 2009г. и следващата 2010г. В глобален мащаб би било пресилено да се твърди, че последиците от световната финансова криза са дори и частично преодоленни през 2008г. като негативният им ефект се пренесе и през настоящата една година. Прогнозата е реалният БВП в страната да бъде 1,8 на сто през 2009 г. и 2,5 на сто през 2010 г. Предвиденият в бюджета икономически растеж за 2009 година е 4,7 на сто, като според някои оценки само заради последициите от газовата криза ръстът може да се свие с до един процентен пункт.

Редица предприятия в страната, опериращи в текстилната индустрия, бяха принудени от финансовата криза още от средата на 2008г. да започнат поетапно освобождаване на работници и значително свиване на оперативните и финансови разходи. Това важи в особена степен за онези производители, чиито продажби бяха изцяло ориентирани към износ за страните от ЕС и САЩ, доколкото тези пазари претърпяха значително свиване в резултат на световната финансова криза както по отношение на търсенето на готова продукция, така и по отношение на „закупуването на труд” чрез използването на услугата „ишлеме” от централно и източноевропейските текстилни предприятия.

В ситуация на силно затегнати условия за кредитиране и намаляло вътрешно търсене, тези дружества бяха едни от първите, които срещнаха затруднения да поддържат ръст на печалбите и дори да извършват нормално дейността си. Потребителите на текстилната продукция в Западна Европа и САЩ са изправени пред същата неблагоприятна пазарна конюнктура като много от тях вече бяха принудени да свиват някои или цялото си производство. Паралелно с това вътрешния пазар, наводнен от евтини азиатски стоки също демонстрира вяло търсене на родната продукция.

Кризата засегна по различен начин предприятията в сектора. Експерти прогнозираат, че шивашките фирми ще изпитат по-големи трудности от фабриките за трикотаж заради големината на поръчките и разнообразието от изделия. Очакванията са за намаление на потреблението и зад граница, и в страната. Българската шивашка и трикотажна промишленост работи предимно в средния ценови клас на пазара. Все още не е ясно дали това ще е предимство или недостатък, тъй като е възможно да се наблюдава отлив както при производителите във високите ценови равнища поради намалялата платежоспособност на потребителите, така и при най-ниските – поради влошеното качество.

Като цяло прогнозите за бранша в условията на криза не са ясни не само по отношение на очакванията за количествата, но и по отношение на центровете на производство.

Мнението на експерти е, че макар България и Румъния да остават най-големите производители на облекла в Европа, фирмите в Румъния имат значително предимство – в страната няма фиксиран курс към еврото и в условия на обезценка на местната валута, износителите получават 20% повече леи за едно евро. Така те могат да си покрият по-леко разходите и да предлагат по-изгодни цени за работа на ишлеме. Конкурентен натиск за пазарите в Европа оказват и Македония, Украйна, Беларус, където трудът е по-евтин в сравнение с двете последно присъединили се членки на ЕС.

По думи на браншовите организации в България текстилната и шивашката промишленост ще претърпят значителен срив през 2009г. От началото на годината фирмите в текстилната индустрия са разчитали изключително на вече поети поръчки в Следващите тримесечия текстилните компании ще се сблъскат реално последиците от кризата включително намаляващото търсене в страната и в Европа и все по – слабо кредитиране. Само до края на първото тримесечие обема на поръчките за българските производители на текстил, включително поръчките за работа „на ишлеме”, са намалели с 30%. Прогнозите сочат намаление до 50% и серия от фалити на малки и средни предприятия до края на годината.

В последните няколко години българският пазар за текстилна промишленост претърпя силен натиск в лицето на агресивно развиващи се непазарни икономики като Индия Китай, Корея и Турция. От 2004 г. с налице почти неограничен достъп на азиатски производители до световните пазари, включително българският. Освен многократно по-ниската себестойност на произвежданата от тях продукция допълнително се стимулира износа в тези държави чрез предоставяне на големи държавни субсидии. Така например в Китай износителите на текстил могат да разчитат на субсидия която стига до 75%.

Влошената конкурентоспособност на българските производители на текстил и в частност Мануела АД търпи негативен ефект и от установяването на българския пазар на редица големи инвеститори в българската текстилна промишленост като ADF (Франция), Вестиконфекс (Португалия), Миролио Груп (Италия), Мазер Холдинг

(Турция), Модернотекс (Турция), Демо - България (Гърция). Построените от тях фабрики въпреки положителната икономическа роля, която имат по отношение на регионите, в които са изградени, в национален мащаб представляват мощен конкурент за българските производители чрез възможностите си за изграждане на скъпи съоръжения и оборудване и инвестирането на значителни средства за иновации и разширяване на производството. Посочените по-горе негативни тенденции имат за свой закономерен резултат постепенно свиване на пазарния дял на редица български производители на текстил на вътрешния пазар и дори отпадане на някои от тях от пазара.

2. Високи разходи за покриване на нормативи и стандарти на Европейския съюз

В ЕС текстилният сектор е нормативно регламентиран от три директиви на Европейския съюз, основната от които - Директива 96/74 се отнася до използваните наименования на текстилни влакна. Другите две директиви - Директива 96/73 и Директива 73/44 имат спомагателни функции. Транспонирането на трите директиви в българското законодателство беше извършено в Наредба за етиктирането и наименованията на текстилните продукти. С наредбата са определени изискванията на които трябва да отговарят текстилните и вълнените продукти, за да бъдат етиктирани като такива.

От друга страна Европейският съюз е създал система за екомаркировка уредена в Регламент 1980/2000. В нашето законодателство изискванията на Регламента са възпроизведени в Българската Национална схема за екомаркировка. Екомаркировката се присъжда на продукт, който отговаря на основните изисквания в областта на опазването на околната среда и екологичните критерии. Специфичните екологични критерии се определят според групата, към която се отнася продуктът и посочват изискванията за всеки от основните екологични аспекти (качество на въздуха, на почвата, на водата, икономия на енергия, защита на озоновия слой и др.)

Въпреки че нито европейската, нито българската екомаркировка са задължителни, редица предприятия, клиенти и инвеститори оценяват положително притежаването на такъв знак за обществена ангажираност и социална отговорност по отношение на значими проблеми като опазването на околната среда. Това обаче е свързано с редица изследвания и проби на продукта, което, също както и спазването на изискванията за качество по отношение на правото на продукта да бъде продаван под определен етикет, би довело до значително оскъпяване на продукта.

Посоченият риск е пренебрежимо малък, тъй като "Мануела" АД не извършва производствена дейност от 2004г. а всички дълготрайни материални активи и производствени мощности са предоставени като обезпечения по задължения на дружеството.

2. Увеличение на цените на основни суровини и материали

Доскоро установената тенденция беше покачване цените на основните суровини и материали, свързани с дейността на Мануела АД. Едно от малкото положителни последствия от разрастващата се вече 2 години финансова криза е, че паралелно с намаляващото търсене на готовата продукция, спадат и цените на суровините. Ценовите изменения в търсенето и предлагането на суровини и материали са производни на измененията в цените на продукцията и стоките, за чието производство

те се използват. Свиването на търсенето на готовата продукция закономерно води до свиване на нейното производство, оттам - до свиване на търсенето на суровини и материали за това производство и съответно до спад в цените на суровините.

Доколкото Мануела АД не извършва дейност, влиянието на този риск, както и положителния ефект на кризата върху ценовите изменения при суровините и материалите не би следвало да се взема под внимание конкретно в настоящия момент. Разумно е, обаче да се отчетат тези фактори в един по – дългосрочен аспект, при евентуално бъдещо стабилизиране на финансовото и оперативното състояние на дружеството и стартиране използването на производствените му мощности при пълно натоварване.

4. Бизнес риск

Бизнес рискът се предопределя от самото естество на дейност на дружеството. Този риск се дефинира като несигурността, свързана с получаването на приход, присъщ както за отрасъла, в който функционира “Мануела” АД, така и за начина на производството на стоките и услугите.

5. 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-Хасково, като обявява неплатежоспособността и свръхзадължениостта на дружеството с начална дата на неплатежоспособността-31.08.2004 год.

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

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

Датата на първото събрание на кредиторите беше определена 04.01.2008г.

„Мануела” АД посрещна това съдебно решение в изключително влошено финансово и оперативното състояние.

В последните пет години дружеството се опитваше да изплати значителни задължения формирани в предишни периоди, които представляват задължения към държавата, произтичащи от Закона за уреждане на необслужваните кредити, договорени до 31

.XII. 1990 г.

През 2003г. бяха предоставени дълготрайни материални активи на дружеството като обезпеченис по тези задължения. През същата година бяха наложени възбрани върху други активи на дружеството. През следващата 2004 година възбрани бяха наложени върху 12 имота на дружеството. Сградите бяха 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 2005г. бяха сключени предварителни договори за дългосрочно отдаване под наем на основните корпуси на сградите - цехове Тъкачен, Багрилен, Конфекционен и Апрутурен. Това както и извършени продажби на дълготрайни материални активи на дружеството позволиха през първата половина на 2005г. да бъдат изплатени задължения със значителна стойност (над 220 хил.лв.) към бюджета и персонала.

Въпреки очакванията за разсрочване на дълга по ЗУНК (бяха проведени преговори относно разсрочване на разплащанията с начало втората половина на 2005г.), такова не беше извършено, въпреки че на започналите съдебни дела бяха посочени наемните плащания, които в 10-годишен план можеха спокойно да обслужат дълга към Агенция за държавни вземания (АДВ). Вместо подписване на споразумение за разсрочване на тези задължения, през месец Май 2005г., делото на АДВ беше възобновено.

През втората половина на 2005г., съгласно изискванията на новите мажоритарни собственици, 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. беше наложена възбрана върху всички недвижими имоти на "Мануела" АД

В началото на 2006г. беше открито производство по несъстоятелност на дружеството. Първото събрание на кредиторите се проведе на 20.01.2006 г. като с Определение на Хасковски ОС от 23.01.2006 г. беше назначен за постоянен синдик на дружеството - Пламен Атанасов Атанасов. Решението на Хасковски окръжен съд за откриване на производство по несъстоятелността беше обжалвано от дружеството и прекратено през третото тримесечие на 2006г.

6. Общи макроикономически рискове

Според предварителните икономически прогнози на Европейската комисия икономическото развитие на България като цяло ще претърпи сериозен спад през 2009г. и следващата 2010г. Прогнозата е реалният БВП в страната да бъде 1,8 на сто през 2009 г. и 2,5 на сто през 2010 г. Предвиденият в бюджета икономически растеж за 2009 година е 4,7 на сто, но той би бил трудно постижим с оглед тенденциите в развитието на нашата икономика, която е силно зависима от световните тенденции, както и други икономически и социални фактори. Резултатите от първите два месеца на 2009г. показват, че правителството едва ли ще съумее да постигне превишение на приходите над разходите в края на годината, така както е заложено в бюджета за 2009г. Само за януари и февруари 2009г. разходите на държавата са се повишили с 12% до 3.68 млрд. лв. в сравнение със същия период миналата година. Приходите от своя

страна са нараснали с 9.9%, а основния източник на данъчни постъпления – непреките данъци, намалява с 2.4% спрямо година по-рано. Все повече анализатори са на мнение, че с понижението на икономическата активност и търговията, данъчните приходи ще са под натиск и ще са нужни сериозни усилия за изпълнението на плановете.

В ситуация на силно затегнати условия за кредитиране и намаляло вътрешно търсене, тези дружества бяха едни от първите, които срещнаха затруднения да поддържат ръст на печалбите и дори да извършват нормално дейността си. Потребители и производители в Западна Европа и САЩ са изправени пред същата неблагоприятна пазарна конюнктура като много от тях вече бяха принудени да свиват някои или цялото си производство. Паралелно с това вътрешното търсене демонстрира забележим застой.

В края на 2008 г. кредитният рейтинг на страната беше последователно намален от всички водещи рейтингови институции в това число Fitch и Standard & Poor's Нестабилността на Източна Европа като част от групата на развиващите се държави и големите дефицити по текущата сметка са в основата на решението, взето от рейтинговата агенция Fitch да понижи оценката си за България, Румъния, Унгария и Казахстан. Пониженията отразяват увеличените рискове от рецесия и заплахите от пресъхване на чуждия инвестиционен поток.

Българската икономика е от отворен тип, което прави местните икономически субекти изключително зависими от сътресенията на световните пазари като негативните последици се пренасят в кратки срокове и на местна територия. Отдръпването на чуждестранните инвеститори доведе до разпродажби на акции, което от своя страна води до ниски икономически оценки и загуби както за българския капиталов пазар, така и за емитента в частност.

В началото на 2009г. рейтинговата агенция "Муудис" и Международният валутен фонд (МВФ) предупредиха България, че рискът икономиката на страната да навлезе в рецесия през тази година значително е нараснал. "Муудис" потвърди кредитния рейтинг Ваа3, който държавата има още от есента на миналата година, както и стабилната му перспектива. Ръководителят на мисията на МВФ у нас Бас Бакер заяви, че "не е изключено българската икономика да изпадне в рецесия".

В общия коментар на "Муудис" за макроикономическата ситуация и перспективите се посочват няколко потенциални риска пред страната. "Възможно е България да изпадне в рецесия през тази година под влияние на свиващия се износ и забавения приток на чуждестранни инвестиции", казва Кенет Рочард, вицепрезидент и старши анализатор в агенцията. Годишните на икономически растеж и силно вътрешно търсене са увеличили уязвимостта на България, съобщават експертите. Това се вижда от високото ниво на дефицита по текущата сметка и активното кредитиране. От агенцията посочват, че банковият сектор е в добра форма - с висока капиталова адекватност и коефициенти на ликвидност.

Паралелно с това международната компания „Coface” също свали кредитния рейтинг на България от А4| на В. Така официално се отчете повишаването на бизнес риска в страната. Така България става една от 47-те държави, чиито рейтинги бяха понижени заради последиците от световната финансова криза.

Трябва да се отбележи, че България е сред страните с намален кредитен рейтинг, защото беше отчетено повишаване на уязвимостта ѝ от външния икономически шок.

Силната зависимост на страната от външни фактори и най – вече чуждестранни инвестиции, заедно със затрудненията в експортно-ориентираните сектори, са главните фактори, довели до увеличаване на бизнес риска в страната.

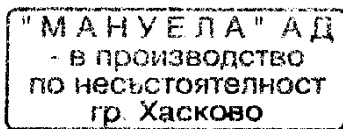
Предишната актуализация на рейтинга от А4 на А4↓ бе направена през 2008 г. Тогава България бе в списъка на държави с негативна тенденция и специално наблюдение.

5. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през второто тримесечие на 2009г.

„МАНУЕЛА” АД няма свързани лица по смисъла на ЗППЦК съответно няма сключени големи сделки със свързани лица през второто тримесечие на 2009 година.

Дата: 24.07.2009г.

За МАНУЕЛА АД



.....
/Н.Вълков/