

**РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ**  
**КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

---

**РЕШЕНИЕ № 1007 - ПД**  
**12.10.2012 г.**

„Полимери” АД е публично дружество, вписано под № РГ-05-0034 в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор (КФН), и като такова е адресат на разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и на подзаконовите актове по прилагането му.

С покана, представена в КФН чрез единната система за предоставяне на информация е-Register, с електронна форма вх. № 10-05-20375 от 03.09.2012 г., и обявена в Търговския регистър (ТР), воден от Агенцията по вписванията, на 11.09.2012 г., е свикано редовно годишно общо събрание на акционерите (РГОСА) на „Полимери” АД на 15.10.2012 г., съответно за 29.10.2012 г. при условията на чл. 227, ал. 3 от Търговския закон (ТЗ).

Дневният ред на РГОСА включва точки със следното съдържание:

„1. Приемане на доклад за дейността на дружеството за 2011 г.; проект за решение – Общото събрание приема доклада за дейността на дружеството през 2011 г.

2. Приемане на одитиран годишен финансов отчет на дружеството за 2011 г.; проект за решение – ОС приема одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2011 г.

3. Приемане на доклада на експерт-счетоводителя за дейността на дружеството през 2011 г.; проект за решение – ОС приема доклада на експерт-счетоводителя за дейността на дружеството през 2011 г.

4. Приемане на решение за разпределение на печалбата; проект на решение – ОС приема следното разпределение на печалбата:

Сумата, представляваща други резерви в размер на 45 477 991,73 лв. да се отнесе за покриване на загуби от минали години, които произлизат на 43 839 553,20 лв., като разликата в размер на 1 638 438,55 лв. да постъпи във фонд „Резервен” на дружеството.

От неразпределената печалба в размер на 54 420 395,64 лв. дружеството да изплати дивидент в размер на 10,22 лв. на акция, като срока за изплащането им на акционерите е един месец, считано от датата на вземане на решение за изплащането им.

5. Приемане на решение за изплащане на дивиденди в размер на 10,22 лв. на акция, като срока за изплащането им на акционерите е един месец, считано от датата на вземане на решение за изплащането им; проект на решение – ОС приема решение за изплащане на дивиденди в размер на 10,22 лв. на акция, като срока за изплащането им на акционерите е един месец, считано от датата на вземане на решение за изплащането им.

6. Освобождаване от отговорност на членовете на СД за дейността им през 2011 г. и определяне размера на възнагражденията им; проект за решение – освобождава от отговорност членовете на СД за дейността им през 2011 г. ОС определя размера на възнагражденията им.

7. Приемане на доклада на Директора за връзка с инвеститорите за дейността му през 2011 г.; проект за решение – ОС приема представения доклад на Директора за връзка с инвеститорите за дейността му през 2011 г.

8. Избор на регистриран одитор за 2012 г.; проект за решение – ОС избира регистрирания одитор на дружеството за 2012 година Роза Георгиева с № 0216.

9. Приемане програма за развитие на дружеството за 2013 г.; проект за решение – ОС приема програма за развитие на дружеството.

10. Разни”

Във връзка с предложението по т. 2 от дневния ред на РГОСА за 2011 г. на „Полимери” АД, насрочено за 15.10.2012 г., съответно за 29.10.2012 г. при условията на чл. 227 от ТЗ, ОСА да приеме одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2011 г. при проверка на КФН се констатира нарушение на чл. 100м, ал. 1, изр. второ от ЗППЦК. Разпоредбата на чл. 100м, ал. 2 във връзка с ал. 1, изр. второ от ЗППЦК предвижда задължение за управителния орган на емитента, който отговаря за съставянето и публичното оповестяване на финансовите отчети, да ги съставя по такъв начин, че последните да не съдържат неверни, подвеждащи или непълни данни.

Съгласно чл. 4, ал. 1 от Закона на счетоводството (ЗСч.), счетоводството се осъществява и финансовите отчети се съставят в съответствие с изискванията на този закон и при съобразяването с основните счетоводни принципи, като т. 3 от тази алинея определя, че основен принцип, който следва да се съобразява при съставянето на финансовите отчети е предпазливостта, т.е. чрез оценяването и отчитането на предполагаемите рискове и очакваните евентуални загуби при счетоводното третиране на стопанските операции с цел получаване на действителен финансов резултат.

Извършен беше анализ на отчета за промените в собствения капитал на „Полимери” АД – съставна част от заверения годишен финансов отчет на дружеството за 2011 г.

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	Основен капитал	Преоценъчен резерв	Резерви	Натрупана печалба /загуба	Финансов резултат за периода	Общо собствен капитал
<b>Салдо към 01.01.11 г.</b>	<b>5325</b>	<b>143248</b>	<b>47330</b>	<b>-32 501</b>	<b>0</b>	<b>163 402</b>
Разпределяне на печалба, в т.ч.	0	0	0	0	0	0
за покриване на загуби	0	0	0	0	0	0
за резерви	0	0	0	0	0	0
Покриване на загуби	0	0	0	0	0	0
Последващи оценки на ДМА, в т.ч.	0	<b>-42470</b>	0	<b>43155</b>	0	0
Увеличение	0	685	0	0	0	685
Намаление	0	-43155	0	43155	0	0
Печалба за периода	0	0		0	-10044	-10044
Друг всеобхватен доход	0	0	0	-72	0	-72
Общо всеобхватен доход за периода	0	-42470	0	43083	-10004	-9431
<b>Салдо към 31.12.11 г.</b>	<b>5325</b>	<b>100778</b>	<b>47330</b>	<b>10582</b>	<b>-10044</b>	<b>153971</b>

От отчета е видно, че началното салдо на собствения капитал към 01.01.2011 г. е в размер на 163 402 хил. лв., в това число основен капитал в размер на 5 325 хил. лв., преоценъчен резерв в размер на 143 248 хил. лв., резерви в размер на 47 330 хил. лв. и натрупана загуба в размер на 32 501 хил. лв. Към 31.12.2011 г. крайното салдо на собствения капитал е 153 971 хил. лв., в това число основен капитал в размер на 5 325 хил. лв., преоценъчен резерв в размер на 100 778 хил. лв., резерви в размер на 47 330 хил. лв., натрупана печалба в размер на 10 582 хил. лв. и финансов резултат за периода – загуба в размер на 10 044 хил. лв.

Настъпилите промени в собствения капитал са резултат на извършено намаление в стойността на преоценъчния резерв към 31.12.2011 г. Едновременно е отразено намаление на преоценъчния резерв с 43 155 хил. лв. и увеличение на натрупаната печалба със същата стойност, с което загубата към 01.01.2011 г. в размер на 32 501 хил. лв. е покрита изцяло и към 31.12.2011 г. е налице печалба в размер на 10 582 хил. лв.

В отчета за финансовото състояние на „Полимери” АД собственият капитал към 31.12.2011 г. е в размер на 153 971 хил. лв. В собствения капитал е отразено нетно намаление на преоценъчния резерв с 42 470 хил. лв. (от 143 248 хил. лв. към 31.12.2010 г. на 100 778 хил. лв. към 31.12.2011 г.). Едновременно с това в активите е отразено намаление на балансовата стойност на имоти, машини и съоръжения с 18 490 хил. лв. (от 134 770 хил. лв. към 31.12.2010 г. на 116 280 хил. лв. към 31.12.2011 г.). В ГФО за 2011 г.

липсва информация относно начисления и отписан резерв от преоценки на активи по отношение на отписаните имоти, машини и съоръжения.

Съгласно чл. 221, т. 7 от ТЗ разпределението на печалбата, включително използването на неразпределената печалба за покриване на загуби, е въпрос от изключителната компетентност на общото събрание на акционерите. В този смисъл неразпределената печалба от преоценъчен резерв в размер на 43 155 хил. лв. (която стойност също е под съмнение) подлежи на разпределяне съгласно общите правила, а именно след решение на ОСА. В представения ГФО за 2011 г. тази неразпределена печалба директно е отразена в колона „Натрупана печалба/загуба”, с което загубата от началото на отчетния период в размер на 32 501 хил. лв. се намалява до печалба в размер на 10 582 хил. лв. в края на отчетния период. Макар че в отчета за собствения капитал, който е част от заверения годишен финансов отчет за 2011 г., не е изрично посочено покриването на загуби за минали години, изложените по този начин данни в отчета индикират, че такава операция вече е извършена като няма данни за решение на ОСА в тази посока. В този смисъл съставеният ГФО за 2011 г. не отговаря на изискването на чл. 100м, ал. 1, изр. второ от ЗППЦК да не съдържа неверни, подвеждащи или непълни данни.

Дори след така извършеното счетоводно отразяване, в одитирания ГФО за 2011 г. относно собствения капитал, наличната печалба е в размер на едва 10 582 хил. лв. и значително се различава от стойността, посочена в предложенията за решения по т. 4 и 5 от дневния ред на РГОСА за изплащане на дивидент от неразпределената печалба в размер на 54 420 395,64 лв.

Установено е, че дружеството не се е съобразило с бележката на одитора по § 1 от квалифицираното мнение в одиторския доклад, описано по-долу, и не е начислило в отчета за доходите обезценка в размер на 634 хил. лв., която би се отразила на финансовия резултат към 31.12.2011 г. и би се формирала загуба в размер на 10 678 хил. лв., респективно стойност на собствения капитал в размер на 153 337 хил. лв.

Във връзка с горните констатации е извършен финансов анализ на годишните финансови отчети на „Полимери” АД за 2011 г., 2010 г. и 2009 г., проверени и заверени от регистрирания одитор Роза Георгиева, рег. № 216.

В одиторския доклад върху индивидуалния ГФО на „Полимери” АД за изминалата финансова 2011 година, издаден от регистрирания одитор на 24.08.2012 г., е изразено квалифицирано мнение по въпроси, описани в §§ 1 – 4 от доклада, както следва:

В §1 от одитния доклад е посочено, че „... *наличието на просрочия по отношение на събираемостта на вземанията, сочат данни за обезценка в размер на 634 хил. лв., неотчетени в отчета за доходите за текущата година*”.

В § 2 от доклада одиторът сочи, че „... *не получихме информация от независим източник за потвърждаване на следните вземания и задължения:*

- *вземания от клиенти в размер на 1 153 хил. лв.*
- *вземания от доставчици по аванси в размер на 3 936 хил. лв.*
- *други вземания в размер на 3 985 хил. лв.*
- *нетекущи вземания в размер на 11 844 лв.*
- *задължения към доставчици в размер на 11 692 хил. лв.*
- *дългосрочни задължения по получени заеми в размер на 2 573 хил. лв.*
- *други дългосрочни задължения в размер на 2 833 хил. лв.*”

В § 3 от одиторския доклад се обръща внимание, че във финансовият отчет „*не е представена информация, подлежаща на оповестяване, съгласно изискванията на МСФО 8 – Оперативни сегменти*”.

В § 4 от доклада е посочено, че „... *към 31.03.2012 г. има влезли в сила изпълнителни дела за сумата от 9 771 хил. лв. Въпреки реализираните загуби към 31.12.2011 г. в размер*

на 10 044 хил. лв. за текущата и 30 910 хил. лв. за предходната година, активите на дружеството превишават неговите пасиви с 153 971 хил. лв.” В параграф 4 е посочена и съществена несигурност по отношение на направеното от ръководството предположение за действащо предприятие и способността на предприятието да продължи да функционира като действащо.

Освен изразеното квалифицирано мнение в доклада на одитора се съдържа параграф, в който е посочено, че след датата на баланса са настъпили събития, оказващи съществено значение за имущественото и финансово състояние на „Полимери” АД – образувано е търговско дело № 1132/2012 г. по молба на „Електроенергиен системен оператор” ЕАД, гр. София, за откриване на производство по несъстоятелност на „Полимери” АД, гр. Девня. Съгласно удостоверение № 701/05.07.2012 г. на Варненския окръжен съд към датата на издаване на удостоверението не е постановено решение за откриване на производство по несъстоятелност и обявяване в несъстоятелност на дружеството.

В доклада върху ГФО за 2011 г. одиторът нееднозначно изразява квалифицирано мнение, че отчетът не представя достоверно в съответствие с МСФО, имущественото и финансово състояние на „Полимери” АД към 31.12.2011 г. в частта му с изразените резерви по §§ 1 - 4 от доклада. Предвид резервите на одитора се поставя под съмнение достоверността на данните в ГФО на „Полимери” АД за 2011 г., съответно дали отговарят на изискванията на чл. 100м, ал. 1, изр. второ от ЗППЦК.

Относно квалифицираното мнение, описано в § 1, § 2 и § 4 от одиторския доклад върху ГФО за 2011 г., следва да се има предвид, че по тези въпроси регистрираният одитор изразява квалифицирано мнение за трета поредна година. Квалифицирано мнение е изразено и в докладите върху ГФО за 2010 г. и ГФО за 2009 г. на „Полимери” АД, които са заверени с резерви, като одиторът посочва, че не е бил в състояние да се убеди доколко стойностите, по които активите и пасивите са отчетени във финансовите отчети на публичното дружество, са достоверни, както и се поставя под съмнение достоверното отразяване на финансовия резултат за 2009 г., 2010 г. и 2011 г. с оглед наличието на просрочия по отношение на събираемостта на вземанията и неотчитането на обезценката на вземанията в отчета за доходите.

Във връзка с изразеното квалифицирано мнение на регистрирания одитор е извършен преглед на ГФО на „Полимери” АД за 2011 г., при който се установяват редица несъответствия между стойностите на активите и пасивите, посочени в отчета за финансовото състояние, и стойностите, посочени в пояснителните бележки относно тези активи и пасиви (напр. в статиите „текущи вземания от свързани предприятия”, „текущи търговски и други вземания”, „нетекучи задължения към свързани предприятия”, „нетекучи приходи за бъдещи периоди”, „нетекучи търговски и други задължения” и др.), а за някои от статиите, посочени в отчета за финансовото състояние и отчета за всеобхватния доход дори липсват оповестявания.

Налице е несъответствие между стойностите съгласно заверения ГФО за 2011 г. и стойностите, посочени в предложенията на СД за решения по т. 4 и т. 5 от дневния ред на свиканото за 15.10.2012 г. РГОСА, а именно: предложението „сума, представляваща други резерви в размер на 45 477 991,73 лв. да се отнесе за покриване на загуби от минали години, в размер на 43 839 553,20 лв.” не съответства на стойността на резерва, която съгласно одитирания ГФО за 2011 г. е 47 330 хил. лв., както и предложението „от неразпределената печалба в размер на 54 420 395,64 лв. дружеството да изплати дивидент” не съответства на стойността на печалбата, която съгласно одитирания ГФО за 2011 г. е в размер на 10 582 хил. лв.

Установени са несъответствия между съдържанието на отчетите, изготвени от дружеството и формите за надзорни цели, одобрени от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”, които дружествата изготвят

и представят в КФН в съответствие с изискванията на Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (Наредба № 2).

При прегледа на ГФО за 2011 г. на „Полимери” АД се установява, че в отчета за финансовото състояние и пояснителните бележки към годишния финансов отчет липсват данни относно възникналите задължения по изпълнителни дела, образувани срещу публичното дружество. От бележката на регистрирания одитор по § 4 от доклада е видно, че към 31.03.2012 г. съществуват такива задължения и то в значителен размер от 9 771 хил. лв., които не са отразени в ГФО за 2011 г. Установено е, че значителна част от тези задължения са възникнали към датата на съставяне на баланса и е следвало да бъдат отразени в годишния финансов отчет на дружеството за 2011 г., а възникналите след 31.12.2011 г. е следвало да бъдат оповестени като събития, настъпили след датата на баланса.

**От гореизложеното е видно, че ГФО на „Полимери” АД за 2011 г. е съставен в нарушение на изискването на чл. 100м, ал. 1, изр. второ от ЗППЦК, тъй като същият съдържа неверни и подвеждащи данни, както и липсва съществена информация относно имущественото и финансово състояние на дружеството. При наличие на неверни, подвеждащи или непълни данни в изготвения по този начин годишен финансов отчет, инвеститорите не могат да получат представа за действителното финансово състояние на дружеството, с което са застрашени техните интереси.**

Годишният финансов отчет на „Полимери” АД за 2011 г., съставна част на който съгласно чл. 100н, ал. 4, т. 2 от ЗППЦК е докладът на съвета на директорите за дейността през 2011 г., е представен чрез единната система за предоставяне на информация в КФН – e-Register с отделна електронна форма, вх. № 10-05-20589 от 10.09.2012 г. Докладът за дейността, като част от годишният финансов отчет за дейността на публичното дружество, следва да представя анализ и коментар на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние на дружеството и резултатите от дейността му и като част от финансовия отчет за него е приложимо изискването на чл. 100м, ал. 1, изр. второ да не съдържа неверни, подвеждащи или непълни данни.

В доклада за дейността на „Полимери” АД липсва и част от минимално изискуемото съдържание съгласно чл. 100н, ал. 7 от ЗППЦК във връзка с чл. 33, ал. 1 от ЗСч, включително, но не изчерпателно: преглед, който представя вярно и честно развитието и резултатите от дейността на предприятието, както и неговото състояние, с финансови и нефинансови показатели, информацията, изисквана по реда на чл. 247 от ТЗ, информацията по чл. 100н, ал. 7 от ЗППЦК, и др. Изцяло липсва допълнителната информация, посочена в Приложение № 10 от Наредба № 2, изискуема съгласно чл. 100н, ал. 7, т. 5 от ЗППЦК във връзка с чл. 32, ал. 1 от Наредба № 2.

С оглед на гореизложеното точка първа от обявения дневен ред на РГОСА на „Полимери” АД за 2011 г. не следва да се подлага на гласуване от ОСА.

Във връзка с предложенията по т. 4 и т. 5 от дневния ред на предстоящото РГОСА за 2011 г. на „Полимери” АД, касаещи вземането на решение от неразпределената печалба в размер на 54 420 395,64 лв. дружеството да изплати дивидент в размер на 10,22 лв. на акция (при общо 5 324 513 бр. акции) следва да се отбележи, че чл. 247а, ал. 1 от ТЗ изрично поставя вземането на решение за разпределяне на дивидент в зависимост от наличието на проверен и приет ГФО. С оглед констатираните по-горе неверни, подвеждащи и непълни данни в ГФО на „Полимери” АД за 2011 г. и изразеното модифицирано одиторско мнение, са налице основания същият да не бъде подлаган на гласуване от общото събрание на акционерите на публичното дружество, съответно не следва да се подлага на гласуване и обвързаното с наличието на приет ГФО предложение за разпределение на печалбата.

На следващо място следва да се посочи, че чл. 115в, ал. 5, изр. първо от ЗППЦК предвижда задължение за публичното дружество да осигури изплащането на акционерите на гласувания на общото събрание дивидент в тримесечен срок от провеждането му, като съгласно ал. 1, изр. първо, право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар (ЦД) като акционери на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата.

Чл. 115в, ал. 2 от ЗППЦК предвижда задължение за публичното дружество незабавно да уведоми КФН, ЦД и регулирания пазар за решението на общото събрание да се изплати дивидент относно неговия вид и размер, както и относно условията и реда за неговото изплащане, включително да посочи поне една финансова институция, чрез която ще се извършват плащанията. Съгласно чл. 38, ал. 3 от Наредба № 8 от 12.11.2003 г. за Централния депозитар на ценни книжа (Наредба № 8) във връзка с чл. 115в, ал. 6, изр. първо от ЗППЦК изплащането на дивидента се извършва със съдействието на ЦД, като публичното дружество превежда по сметка на ЦД общия размер на дивидента, лихвите или главницата след отчисляване на дължимите данъци в срок 4 работни дни преди началната дата за изплащането им. В случай, че ОСА на „Полимери” АД вземе решение за изплащане на дивидент, в изключително кратки срокове след провеждане на събранието „Полимери” АД трябва да информира посочените лица и надзорния орган за условията и реда за предстоящото изплащане на дивидент и да предприеме действия по действителното му изплащане, включително да осигури налични финансови средства за изплащане на дивидента не само в законоустановения срок, а и съгласно предложенията по т. 4 и т. 5 от дневния ред на РГОСА за 2011 г. на „Полимери” АД, които предвиждат изплащането на дивидента да се осъществи в едномесечен срок.

С оглед на това и предвид констатираните неверни, подвеждащи или непълни данни в ГФО за 2011 г. на „Полимери” АД, беше извършен финансов анализ с цел установяване на наличие на достатъчен финансов ресурс за разпределение и изплащане на дивидент в размера, посочен в предложенията по т. 4 и т. 5 от дневния ред на РГОСА, насрочено за 15.10.2012 г.

В таблицата по-долу са представени данни за финансовото състояние на „Полимери” АД на годишна база (2011 г., 2010 г. и 2009 г.):

	31.12.2011 (хил. лв.)	31.12.2010 (хил. лв.)	изменение спрямо 31.12.2010 (хил. лв.)	31.12.2009 (хил. лв.)	изменение спрямо 31.12.2009 (хил. лв.)
<b>ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ</b>					
<b>Нетекущи активи, в т. ч.</b>					
Имоти, машини и съоръжения	116 280	134 770	-18 490	185 616	-50 846
Активи в процес на изграждане	6109	9720	-3611	0	9720
Нематериални активи	15	16	-1	19	-3
<b>Инвестиции в асоциирани предприятия</b>	<b>27323</b>	<b>1700</b>	<b>25623</b>	<b>1700</b>	<b>0</b>
Инвестиции на разположение за продажба	1851	1851	0	1851	0
<b>Вземания от свързани предприятия</b>	<b>20 193</b>	<b>2539</b>	<b>17654</b>	<b>993</b>	<b>1546</b>
Други вземания	3643	12863	-9220	13610	-747
Общо нетекущи вземания	23836	15402	8434	14603	799
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>175414</b>	<b>163459</b>	<b>11955</b>	<b>203789</b>	<b>-40330</b>
<b>Текущи активи, в т. ч.</b>					
Материални запаси	1985	2342	-357	2922	-580
Вземания от свързани предприятия	8079	8623	-544	13626	-5003

Търговски и други вземания	5388	24423	-19035	15657	8766
Общо текущи вземания	13467	33046	-19579	29283	-3763
Разходи за бъдещи периоди	9	0	9	0	0
Парични средства и парични еквиваленти	47	57	-10	78	-21
<b>Общо текущи активи</b>	<b>15508</b>	<b>35445</b>	<b>-19937</b>	<b>32283</b>	<b>3162</b>
<b>Сума на актива</b>	<b>190922</b>	<b>198904</b>	<b>-7982</b>	<b>236072</b>	<b>-37168</b>
<b>Нетекущи пасиви, в т.ч.</b>					
Задължения по получени заеми	2573	0	2573	1510	-1510
<i>Задължения към свързани предприятия</i>	3547	260	3287	317	-57
<i>Търговски и други задължения</i>	1765	4041	-2276	31	4010
<i>Отсрочени данъчни пасиви</i>	9234	9880	-646	9870	10
<i>Приходи за бъдещи периоди</i>	3558	0	3558	0	0
Провизии за задължения	0	0	0	235	-235
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>20677</b>	<b>14181</b>	<b>6496</b>	<b>11963</b>	<b>2218</b>
<b>Текущи пасиви, в т.ч.</b>					
Задължения към свързани предприятия	0	0	0	1137	-1137
<b>Търговски и други задължения</b>	<b>13184</b>	<b>18637</b>	<b>-5453</b>	<b>19596</b>	<b>-959</b>
Задължения към персонала и социално осигуряване	2029	1752	277	1134	618
Задължения по лизингови договори	0	8	-8	0	8
Задължения за данъци	1061	924	137	195	729
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>16274</b>	<b>21321</b>	<b>-5047</b>	<b>22062</b>	<b>-741</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>36951</b>	<b>35502</b>	<b>1449</b>	<b>34025</b>	<b>1477</b>
<b>Собствен капитал</b>					
Основен капитал	5325	5325	0	50325	0
Целеви резерви	47330	47330	0	47330	0
<b>Преоценъчен резерв</b>	<b>100778</b>	<b>143248</b>	<b>-42470</b>	<b>158206</b>	<b>-14958</b>
Натрупана печалба (загуби)	10582	-1591	12173	408	-1999
Текущ финансов резултат	-10044	-30910	20866	-9222	-21688
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>153971</b>	<b>163402</b>	<b>-9431</b>	<b>202047</b>	<b>-38645</b>
<b>Общо пасиви и собствен капитал</b>	<b>190922</b>	<b>198904</b>	<b>-7982</b>	<b>236072</b>	<b>-37165</b>

Следва да се има предвид, че така представените стойности на активите и пасивите са под условие предвид изразените резерви на одитора в одиторския доклад за посочените години (2009 г., 2010 г., и 2011 г.) и е възможно да не отразяват действителното финансово състояние на дружеството.

Анализът на финансовото състояние за предходните три години показва, че основен дял от сумата на активите на „Полимери” АД имат нетекущите активи, които представляват съответно 91,88 % (за 2011 г.), 82,18 % (за 2010 г.) и 86,32 % (за 2009 г.) от тях. От нетекущите активи на дружеството най-голям процент са „имотите, машините и съоръженията”, в чиито стойности съгласно отчетите за последните три години се установява ясно изразена тенденция на спад. За периода 2009 г. – 2011 г. основните активи за производствената дейност на дружеството са намалели с 69 336 хил. лв. или с 37.35 %. В допълнение на горното следва да се има предвид, че според информацията в пояснителните бележки към ГФО за 2011 г. върху част от дълготрайните материални

активи на дружеството са учредени тежести на обща стойност 8 862 хил. лв., т.е. с тези активи дружеството не може да се разпорежда свободно.

В доклада за дейността към ГФО за 2009 г. „Полимери” АД разкрива информация, че е налице спад на производството на основните продукти на дружеството: с 28.1 % за „диафрагмен каустик”, с 51.4 % за „солна киселина” и 14.4 % за „течен хлор”. По решения на управителния и надзорния съвет на „Полимери” АД са спрени основните инсталации в предприятието от 08.02.2010 г., а съгласно Заповед №75/09.06.2010 г. е прекратена дейността на основните производства: на „диафрагмена електролиза”, „течен хлор”, „солна киселина”, „диафрагмен и очистителен каустик”, „азот и въздух”, което е оповестено в докладите за дейността към ГФО за 2011 г. и 2010 г. на дружеството. Намалването на основните производствени активи и преустановяването на основните производства пряко се отразяват на приходите от основна дейност на дружеството, които за периода 2009 г. – 2011 г. са спаднали драстично – от 16 715 хил. лв. през 2009 г. на 670 хил. лв. през 2011 г., т.е. близо 25 пъти.

Активите на публичното дружество във вземания (текущи и нетекущи) от свързани предприятия и инвестициите в асоциирани предприятия са значителна част от активите на публичното дружество - 55 595 хил. лв. или 29.12% от общия им размер. Прехвърлянето през 2011 г. на вземания от свързани предприятия в размер на 20 193 хил. лв. от текущи в нетекущи активи е индикация за влошаване на финансовото състояние на дружеството и за невъзможност на „Полимери” АД да събере тези вземания. Съгласно приетата от дружеството счетоводна политика приблизителната оценка за загуби от съмнителни и несъбираеми вземания се прави в края на всяка финансова година и всички съмнителни вземания, които не са събрани в продължение на една година, се третират като несъбираеми и би следвало да се обезценят.

Същото важи и за несъбраните вземания от свързани предприятия в текущи активи, които към 31.12.2011 г. са в размер на 8 079 хил. лв. или 52,09 % от общия размер на текущите активи на дружеството. Спрямо 31.12.2010 г. тяхната стойност е намалела незначително, което индикира за затруднения относно тяхната събираемост.

При това утежнено финансово състояние „Полимери” АД извършва значителна инвестиция чрез непарична вноска в размер на 25 623 хил. лв. или 14.60% от нетекущите активи на дружеството за учредяване на „Полимери Инвест” ЕАД през м. август 2011 г.

От общата сума на пасивите, нетекущите пасиви на „Полимери” АД представляват съответно 55,93 % към 31.12.2011 г., 39,94 % към 31.12.2010 г. и 35,16 % към 31.12.2009 г. Съответно процентното отношение на текущите пасиви от общия размер на пасивите е 44,07 % към 31.12.2011 г., 60,06 % към 31.12.2010 г. и 64,84 % към 31.12.2009 г. При намаляване на текущите пасиви на „Полимери” АД през анализирания период е налице значително увеличаване на нетекущите пасиви. Публичното дружество разсрочва задълженията си, което поставя под съмнение възможността му да се издължи на кредиторите си.

Към 31.12.2011 г. нетекущите задължения към свързани предприятия нарастват на 3 547 хил. лв. спрямо 260 хил. лв. към 31.12.2010 г., като се наблюдава драстично нарастване през последните години.

В допълнение на горното през трите последни години се наблюдава нарастване на текущите задължения на дружеството към персонала и социалното осигуряване спрямо общо текущите пасиви, които представляват 12,47 % към 31.12.2011 г., 8,22 % към 31.12.2010 г. и 5,14 % към 31.12.2009 г. Нарастват и текущите задължения за данъци, като същите представляват 6,52 % към 31.12.2011 г., 4,33 % към 31.12.2010 г. и 0,88 % към 31.12.2009 г. спрямо текущите пасиви. Нарастването на текущите задължения на „Полимери” АД към бюджета и социалното осигуряване индикира невъзможност на дружеството да погасява публичноправните си задължения.



В процентно съотношение спрямо общия размер на текущите активи паричните средства представляват едва 0,03 % към 31.12.2011 г. (47 хил. лв.), 0,16 % към 31.12.2010 г. (57 хил. лв.) и 0,24 % към 31.12.2009 г. (78 хил. лв.). От паричните средства, които към 31.12.2011 г. са в размер на 47 хил. лв., 39 хил. лв. са блокирани, т.е. публичното дружество разполага реално с 8 хил. лв. ликвидни парични средства.

При наличието от една страна на задължения в общ размер на 36 951 хил. лв. и от друга страна наличието на ликвидни парични средства в размер на едва 8 хил. лв. и на потвърдени от регистрирания одитор текущи вземания в размер на едва 4 393 хил. лв., „Полимери“ АД се намира в невъзможност да покрива текущите си задължения с текущите си активи. В случай, че общото събрание на акционерите приеме предложението по т. 4 и т. 5 от дневния ред на свиканото за 15.10.2012 г., съотв. за 29.10.2012 г., събрание, дружеството не разполага с финансов ресурс да изплати дивиденди в размер от 54 420 хил. лв. в предложения едномесечен срок.

	31.12.2011	31.12.2010	изменение спрямо 31.12.2010	31.12.2009	изменение спрямо 31.12.2009
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)
<b>ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД</b>					
Приходи от продажби	670	1797	-1127	16715	-14918
Други доходи	8250	10558	-2308	599	9959
<b>Общо приходи</b>	<b>8920</b>	<b>12355</b>	<b>-3435</b>	<b>17314</b>	<b>-4959</b>
Разходи за материали	-935	-1348	413	-11704	10356
Разходи за външни услуги	-1347	-874	-473	-4727	3853
Разходи за персонала	-1497	-1899	402	-3766	1867
Разходи за амортизации	-1249	-2975	1726	-4212	1237
Други оперативни разходи	-23531	-32187	8656	-3034	-29153
Балансова стойност на продадени активи	-6526	-4938	-1588	0	-4938
Изменение на запасите от продукцията и незавършено производство	-30	-159	129	681	-840
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>-35115</b>	<b>-44380</b>	<b>9265</b>	<b>-26762</b>	<b>-17618</b>
Финансови приходи	17650	3612	14038	744	2868
Финансови разходи	-1499	-2487	988	-496	-1991
<b>Печалба преди облагане с данъци</b>	<b>-10044</b>	<b>-30900</b>	<b>20856</b>	<b>-9200</b>	<b>-21700</b>
Разходи за данъци	0	-10	10	-22	12
<b>Нетна печалба/ загуба</b>	<b>-10044</b>	<b>-30910</b>	<b>-20866</b>	<b>-9222</b>	<b>-21688</b>
Друг всеобхватен доход	0	-39	39	0	-39
<b>Общо всеобхватен доход</b>	<b>-10044</b>	<b>-30949</b>	<b>-20905</b>	<b>-9222</b>	<b>-21727</b>

Следва да се има предвид, че така представените стойности на приходите и разходите са под условие предвид изразените резерви на одитора относно обезценка на текущи вземания в одиторския доклад за посочените години (2009 г., 2010 г., и 2011 г.) и е възможно да не отразяват действителния финансов резултат.

При анализа на представените ГФО за 2009 г., 2010 г. и 2011 г. се констатира, че приходите на годишна база намаляват драстично – за периода 2009 г. – 2011 г. са намалели с 48,50 %. Приходите от основна дейност са спаднали от 16 715 хил. лв. към 31.12.2009 г. на 670 хил. лв. към 31.12.2011 г., т.е. приблизително с 96 % за периода 2009 г. – 2011 г. Същевременно разходите за дейността от 26 762 хил. лв. към 31.12.2009 г. са нараснали на 35 115 хил. лв. към 31.12.2011 г. При наличие на спряна производствена дейност към 31.12.2011 г. дружеството е извършило други оперативни разходи в значителен размер от 23 531 хил. лв., в т.ч. и отписани вземания в размер на 19 824 хил. лв., което индикира неспособността на дружеството да събира вземанията си.

Наблюдава се увеличение на финансовите разходи от 496 хил. лв. през 2009 г. на на 1 499 хил. лв. през 2011 г. Финансовите приходи за 2009 г. в размер на 744 хил. лв. през

2011 г. нарастват до 17 650 хил. лв., от които 16 873 хил. лв. са други финансови приходи, за които във финансовия отчет липсва информация за източника им.

Намаляването на приходите от основна дейност на „Полимери” АД и преустановената производствена дейност, и едновременно с това увеличението на разходите, са показателни за влошеното финансово състояние на дружеството.

Основните финансови коефициенти, които представят обща картина на финансовото състояние на „Полимери” АД, изчислени на база данните от ГФО за 2009 г., 2010 г. и 2011 г., могат да се обобщят таблично по следния начин:

<b>ФИНАНСОВИ КОЕФИЦИЕНТИ</b>	<b>31.12.2011 г.</b>	<b>31.12.2010 г.</b>	<b>31.12.2009 г.</b>
Текуща (обща) ликвидност (текущи активи/ текущи пасиви)	0,953	1,662	1,463
Абсолютна ликвидност (парични средства/ текущи пасиви)	0,003	0,003	0,003
Обращаемост на активите (приходи от продажби/ общо активи)	0,003	0,009	0,07
Задлъжнялост (текущи пасиви и нетекущи пасиви/собствения капитал)	0,240	0,217	0,168
Възвращаемост на собствения капитал (нетна печалба/ собствен капитал)	-0,065	-0,189	-0,045
Възвращаемост на активите (нетна печалба/общо активи)	- 0,053	-0,155	-0,039

Следва да се има предвид, че така изчислените коефициенти са под условие предвид изразените резерви на одитора в одиторския доклад за посочените години и е възможно да не показват реалното финансово състояние на дружеството.

От представените по-горе данни е видно, че към 31.12.2011 г. коефициентът за ликвидност е под 1, т.е. с текущите си активи публичното дружество не би могло да покрие текущите си задължения. С оглед резервите на одитора е възможно тези стойности да дават коефициент за ликвидност значително под 1.

Коефициентът за абсолютна ликвидност на „Полимери” АД е около 0, т.е. ликвидните активи на дружеството не са в състояние да покриват краткосрочните му задължения. Към 31.12.2011 г. дружеството разполага с ликвиден паричен ресурс в размер на едва 8 хил. лв.

Коефициентът на обращаемост на активите на „Полимери” АД за посочените години е около 0, т.е. дружеството не е в състояние да използва активите си, за да генерира продажби, с оглед драстичния спад в приходите от продажби на дружеството. Темпът на намалението на приходите от продажби (37,3 %) е по-голям спрямо този при активите на дружеството (19,1 %), което дава пряко отражение върху този коефициент.

При стойност на коефициента на задлъжнялост на „Полимери” АД около 0 би следвало дружеството да може със собствен капитал да покрие задълженията си към кредиторите. 65,45 % от собствения капитал на „Полимери” АД към 31.12.2011 г. е формиран от преоценъчен резерв, който не представлява наличен паричен ресурс и с който дружеството да е в състояние действително да покрие задълженията си.

Коефициентите на възвращаемост на собствения капитал и на възвръщаемост на активите на „Полимери” АД и за трите години е отрицателна величина, тъй като дружеството е на загуба за тези години.

От изложеното по-горе, с оглед влошеното финансово състояние на дружеството, липсата на налични парични средства и затрудненията на публичното дружество да събира вземанията си, е видно, че „Полимери” АД не е в състояние да изпълни задължението си по чл. 115в, ал. 5, изр. първо от ЗППЦК да изплати в предложения едномесечен срок

дивидент на акционерите, в случай че ОСА вземе такова решение на свиканото за 15.10.2012 г. събрание.

Същевременно констатираната от КФН липса на достатъчен финансов ресурс за изплащане на дивидентите в пълен размер сериозно застрашава интересите на инвеститорите и е предпоставка за нарушение на императивната разпоредба на чл. 115в, ал. 5 от ЗППЦК, за което на дружеството може да бъде наложена имуществена санкция.

Предвид обстоятелството, че право на дивидент съгласно чл. 115в, ал. 1, изр. първо от ЗППЦК имат лицата, вписани в регистрите на ЦД като акционери на 14ия ден след датата на общото събрание, на което е взето решението за разпределение на печалбата, в случай, че РГОСА на „Полимери” АД вземе решение за изплащане на дивидент в толкова голям размер, е твърде вероятно да се създаде сериозен интерес към акциите на дружеството, без инвеститорите да са наясно, че дивидентът не може да им бъде действително изплатен или поне не в пълен размер в законоустановения срок, а единствено ще породи вземания на акционерите към публичното дружество. Предвид големия брой образувани изпълнителни дела, по които срещу имуществото на „Полимери” АД са насочени разнообразни изпълнителни способности, и множеството висящи съдебни спорове, които са обезпечени с имущество на дружеството, е твърде вероятно изплащането на дивидента или да се отложи продължително във времето, или да не се осъществи въобще, например в случай, че след удовлетворяването на кредиторите по изпълнителните дела не останат никакви финансови активи или в случай, че се открие производство по несъстоятелност срещу дружеството (за което има индикации в доклада на регистрирания одитор към ГФО за 2011 г.).

Съгласно информация, предоставена от дружеството по искане на КФН с писмо, вх. № РГ-05-34-23 / 03.10.2012 г., в случай, че ОСА вземе решение за изплащане на дивидент, изплащането е „обезпечено” чрез вземане, *„което имаме от „НЕК” АД в размер на 30 млн. лв., както и изразеното съгласие от страна на нашите длъжници да заплатят остатъка до 54 млн. лв., колкото е стойността на дължимия дивидент”*. Не са представени доказателства в подкрепа на това твърдение.

Относно предложението по т. 6 от обявения дневен ред на РГОСА на „Полимери” АД следва да се отбележи, следното:

Макар чл. 116в, ал. 7 от ЗППЦК да поставя освобождаването от отговорност на членовете на управителните органи в зависимост от наличието на заверен годишен финансов отчет, в настоящия случай, предвид изложените съображения относно наличието на неверни, подвеждащи или непълни данни в годишния финансов отчет на „Полимери” АД за 2011 г., същият не изпълнява нормативното изискване и не отговаря на духа на закона. С оглед обстоятелството, че ГФО е заверен с квалифицирано одиторско мнение поради това, че не представя с достатъчна достоверност финансовото състояние на дружеството, освобождаването на СД въз основа на така заверения ГФО застрашава интересите на акционерите, доколкото като материал по тази точка са представени документи и данни, чиято достоверност е под съмнение и същите са от естество, което по-скоро би подвело, отколкото да способства за формирането на обосновано и информирано решение от страна на акционерите на дружеството.

В КФН, като част от писмените материали по чл. 224 от ТЗ, към поканата за РГОСА за 2011 г. на „Полимери” АД, не е представен материал по т. 9 от дневния ред, а именно програма за развитие на дружеството за 2013 г., с което е нарушена императивната норма на чл. 115, ал. 5 от ЗППЦК и не е изпълнено изискването на чл. 224 от ТЗ.

Разпоредбата на чл. 115, ал. 5, изр. първо, предл. първо от ЗППЦК предвижда, че поканата по чл. 115, ал. 2 от ЗППЦК заедно с материалите по чл. 224 от ТЗ се изпраща в КФН най-малко 30 дни преди откриване на събранието. Това изискване допълва разпоредбата на чл. 224 от ТЗ, която предвижда писмените материали, свързани с дневния ред на свиканото ОСА, да бъдат поставени на разположение на акционерите най-късно до

датата на обявяването на поканата за свикване на общото събрание. Предоставянето на материали по дневния ред в законоустановен срок гарантира правото на сведения на акционерите на публичното дружество. Управителният орган е длъжен да изготви конкретни материали по точките от дневния ред на ОСА и своевременно да ги представи на акционерите, като по този начин осигурява, че акционерите ще получат цялостна и пълна информация за въпросите и предложенията от дневния ред, които ще се обсъждат на събранието, и че ОСА ще е в състояние да вземе обосновано и информирано решение.

Предвид формулировката на т. 9 от дневния ред на РГОСА на „Полимери” АД и фактът, че на ОСА е предложено да приеме програма за развитие на дружеството, би следвало управителният орган да представи като част от материалите самият документ, обективизиращ програмата за развитие на дружеството.

Предвид гореизложеното са констатирани нарушения на разпоредбите на чл. 100м, ал. 1, изр. второ от ЗППЦК, на чл. 115, ал. 5, изр. първо, предл. второ от ЗППЦК и са застрашени интересите на инвеститорите на „Полимери” АД, представляващи предпоставка за прилагане на принудителна административна мярка.

С оглед на това е открито производство по издаване на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка по чл. 212, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК, за което дружеството е уведомено с писмо изх. № РГ-05-34-31 / 11.10.2012 г., изпратено на официалния електронен адрес на дружеството, обявен в КФН. Със същото писмо е предоставен срок до 14:00 часа на 12.10.2012 г. за внасяне в КФН на обяснения и/или възражения по така иницирираното административно производство.

В предоставения срок не са постъпили обяснения и/или възражения по така откритото производство от „Полимери” АД. В тази връзка не е налице основание за прекратяване на откритото административно производство.

С оглед установените от КФН закононарушения, както и обстоятелството, че опасността за интересите на акционерите на публичното дружество не е преодоляна, са налице правните предпоставки за издаването на индивидуален административен акт за прилагане на принудителна административна мярка.

Предвид гореизложеното, на основание чл. 15, ал. 1, т. 4 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), чл. 213, ал. 4, във връзка с чл. 212, ал. 1, т. 1 и чл. 215 от ЗППЦК, във връзка с чл. 100м, ал. 1, изр. второ от ЗППЦК и чл. 115, ал. 5, изр. първо, предл. второ от ЗППЦК, във връзка с чл. 59, ал. 2 от Административнопроцесуалния кодекс (АПК),

#### **РЕШИХ:**

**„1. Задължавам „Полимери” АД да не подлага на гласуване точки 1, 2, 4, 5, 6 - в частта, касаеща освобождаването от отговорност на членовете на СД за дейността им през 2011 г., и 9 от обявения дневния ред на редовно годишно общо събрание на акционерите на дружеството насрочено за 15.10.2012 г., съответно за 29.10.2012 г. при условията на чл. 227, ал. 3 от Търговския закон, със следното съдържание:**

**„1. Приемане на доклад за дейността на дружеството за 2011 г.; проект за решение – Общото събрание приема доклада за дейността на дружеството през 2011 г.**

**2. Приемане на одитиран годишен финансов отчет на дружеството за 2011 г.; проект за решение – ОС приема одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2011 г.**

**4. Приемане на решение за разпределение на печалбата; проект на решение – ОС приема следното разпределение на печалбата:**

**Сумата, представляваща други резерви в размер на 45 477 991,73 лв. да се отнесе за покриване на загуби от минали години, които произлизат на 43 839 553,20 лв., като**

разликата в размер на 1 638 438,55 лв. да постъпи във фонд „Резервен” на дружеството.

От неразпределената печалба в размер на 54 420 395,64 лв. дружеството да изплати дивидент в размер на 10,22 лв. на акция, като срока за изплащането им на акционерите е един месец, считано от датата на вземане на решение за изплащането им.

5. Приемане на решение за изплащане на дивиденди в размер на 10,22 лв. на акция, като срока за изплащането им на акционерите е един месец, считано от датата на вземане на решение за изплащането им; проект на решение – ОС приема решение за изплащане на дивиденди в размер на 10,22 лв. на акция, като срока за изплащането им на акционерите е един месец, считано от датата на вземане на решение за изплащането им.

6. Освобождаване от отговорност на членовете на СД за дейността им през 2011 г. и определяне размера на възнагражденията им; проект за решение – освобождава от отговорност членовете на СД за дейността им през 2011 г. ОС определя размера на възнагражденията им.

9. Приемане програма за развитие на дружеството за 2013 г.; проект за решение – ОС приема програма за развитие на дружеството.

II. Задължавам управителния орган на „Полимери” АД да предприеме необходимите действия, в резултат на които в срок от тридесет дни от получаване на решението:

1. да бъде съставен коригиран годишен финансов отчет за дейността на дружеството за 2011 г., в който:

а. да бъдат отстранени недостатъците, послужили като база за изразяване на квалифицираното мнение по въпроси, описани в §§ 1 – 4 от издадения на 24.08.2012 г. доклад на избрания от общото събрание на акционерите одитор за проверка на ГФО за отчетната 2011 г.;

б. да се представя достоверно във всички съществени аспекти имущественото и финансово състояние на дружеството към 31.12.2011 г, както и финансовите резултати от дейността му и паричните потоци за годината, в съответствие с международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз;

2. коригираният годишен финансов отчет на дружеството за 2011 г. да бъде представен по надлежен ред в Комисията за финансов надзор.”

Съгласно чл. 214, ал. 2 от ЗППЦК решението подлежи на незабавно изпълнение, независимо от неговото обжалване.

Съгласно чл. 15, ал. 3 от ЗКФН решението може да бъде обжалвано по административен ред пред КФН по реда на АПК в 14-дневен срок от съобщаването му.

Съгласно чл. 15, ал. 4 от ЗКФН решението може да бъде обжалвано по съдебен ред пред Върховния административен съд на Република България в 14-дневен срок от съобщаването му, съответно от произнасянето на КФН или от изтичането на срока за произнасяне на КФН, ако решението е било обжалвано по административен ред.

По производството не са правени разноски.

**ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛ НА КФН,  
РЪКОВОДЕЩ УПРАВЛЕНИЕ „НАДЗОР  
НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ”:**

**НИКОЛАЙ ПОПОВ**