



МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „ДЪРВООБРАБОТВАНЕ-ВТ” АД, гр. Велико Търново ПРЕЗ ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2009 г., СЪГЛАСНО чл.100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА „ДЪРВООБРАБОТВАНЕ-ВТ” АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2009г. (01.01.2009г. – 31.03.2009г.)

На 30.01.2009г. дружеството е представило на КФН, БФБ и обществеността финансов отчет за четвърто тримесечие на 2008г.

На 27.02.2009г. дружеството е представило на КФН, БФБ и обществеността покана и материали за свикване на извънредно Общо събрание на акционерите на дружеството на 16.04.2009г., при следния дневен ред:

1. Приемане на решение за отмяна на Решение № 1, прието от Общото събрание на акционерите на „Дървообработване-ВТ” АД на заседание, проведено на 30.10.2007 г.

Проект за решение: "ОСА отменя Решение № 1, прието от Общото събрание на акционерите на „Дървообработване-ВТ” АД на заседание, проведено на 30.10.2007 г., с което:

1.) Общото събрание, на основание чл. 192, ал. 1 от ТЗ увеличава капитала на "ДЪРВООБРАБОТВАНЕ-ВТ" АД В. Търново, от 3 314 568 (три милиона триста и четиринадесет хиляди петстотин шестдесет и осем) лева на 4 419 424 (четири милиона четиристотин и деветнадесет хиляди четиристотин двадесет и четири) лева; 2.) Увеличаването на капитала се извършва чрез издаване на нова емисия от 1 104 856 (един милион сто и четири хиляди осемстотин петдесет и шест) бр. Поименни безналични акции, с право на глас в общото събрание на дружеството, право на дивидент и право на ликвидационен дял, с номинална стойност от 1 (един) лев всяка една и емисионна стойност, която не може да бъде пониска от номиналната стойност; 3.) Приема доклад на Съвета на директорите относно причините за отмяна правото на акционерите по чл. 194, ал. 1 от ТЗ и за обосновка на емисионната стойност на новите акции; 4.) На основание чл. 194, ал. 4 ТЗ, изключва правото на акционерите по чл. 194, ал. 1 от ТЗ, да придобият част от новите акции, съответстваща на дела им в капитала преди това увеличение; 5.) Издадените нови акции се предлагат за придобиване чрез първично публично предлагане съгласно изискванията на ЗППЦК; 6.) Публично предлагане следва да бъде извършено само при наличие на потвърден от Комисията за финансов надзор проспект за публично предлагане със съдържание, съгласно Регламент (ЕО) № 809/2004 от 29 април 2004 година относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и Съвета на ЕО; 7.) Внасянето на емисионната стойност на записаните акции ще се извършва по специална набирателна сметка на името на "ДЪРВООБРАБОТВАНЕ - ВТ" АД; 8.) Ако акциите от новата емисия не бъдат записани изцяло, на основание чл. 192а, ал. 2 от ТЗ капиталът на дружеството се увеличава със стойността на записаните и заплатени акции, в



случай че емисията приключи успешно. 9.) Овластява и възлага на Съвета на директорите на дружеството да вземе решение за определяне на условията, реда и метода за увеличение на капитала, емисионната стойност на издадените нови акции, условията, при които емисията ще се счита за успешна, да определи инвестиционен посредник, който ще обслужва увеличението на капитала на дружеството и сключи съответния за това договор, както и да извърши необходимите правни и фактически действия по всички въпроси, свързани с увеличението на капитала, които не са уточнени в това решение.";

2. Приемане на решение за извършване на промяна в състава на Съвета на директорите; Проект за решение: „ ОСА приема решение за промяна в състава на Съвета на директорите на "ДЪРВООБРАБОТВАНЕ - ВТ" АД чрез намаляване на броя на членовете му на трима души и освобождаване като членове на Съвета па директорите на Ангел Димов Аигелов и Сергей Иванов Борисов."

3. Приемане на решение за определяне възнаграждението на членовете на Съвета на директорите; Проект за решение: „ОСА определя месечно възнаграждение на всички членове на Съвета на директорите в размер на 100 лева."

На 10.03.2009г. дружеството е представило на КФН, БФБ и обществеността публикация на поканата за свикване на извънредно Общо събрание на акционерите на дружеството на 16.04.2009г. Поканата е публикувана в Търговския регистър на 06.03.2009г. и във вестник «Дневник» на 10.03.2009г.

На 27.03.2009г. дружеството е представило на КФН, БФБ и обществеността годишен финансов отчет към 31.12.2008г..

2. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА „ДЪРВООБРАБОТВАНЕ-ВТ” АД НАСТЪПИЛИ ОТ НАЧАЛОТО НА ФИНАНСОВАТА ГОДИНА ДО КРАЯ НА ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2009г. С НАТРУПВАНЕ.

Важните събития за „ДЪРВООБРАБОТВАНЕ” АД настъпили от началото на финансовата година до края на първото тримесечие на 2009г. са посочени в т. 1 на настоящия Междинен доклад за дейността.

3. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА „ДЪРВООБРАБОТВАНЕ-ВТ” АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2009г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Важните събития за “ДЪРВООБРАБОТВАНЕ-ВТ” АД настъпили през първото тримесечие на 2009г. не са оказали влияние върху резултатите посочени във финансовия отчет за същия период.

До края на първото тримесечие на 2009г. “ДЪРВООБРАБОТВАНЕ-ВТ” АД е реализирало приходи от продажби в размер на 2 177 хил. лева и отчита общо приходи от дейността в размер на 2 177 хил.лв. Дружеството реализира за същия период нетна загуба в размер на 211 хил. лева.

4. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО „ДЪРВООБРАБОТВАНЕ-ВТ” АД ПРЕЗ ОСТАНАЛАТА ЧАСТ ОТ ФИНАНСОВАТА ГОДИНА

1. Лихвен риск

Лихвеният риск представлява риска от неблагоприятна промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната, което при равни други условия би довело до промяна на цената на финансовия ресурс на Дружеството и колебания в размера на лихвените му заеми. Доколкото плановете на „Дървообработване-ВТ” АД включват погасяване на кредитите с плаващи лихви с част от средствата от увеличението на капитала, оповестено в предишен отчетен период, а основната част от оставащите лихвени задължения са с фиксирана лихва, смятаме че евентуалното въздействие на едно подобно събитие върху Дружеството ще бъде минимално.

2. Валутен риск

Систематичният валутен риск е свързан с евентуална девалвация или обезценяване на лева спрямо чуждестранните валути.

Фиксирането на българската валута към еврото чрез въвеждането на валутен борд през 1997 г. ограничава колебанията на лева спрямо чуждите валути в рамките на колебанията на еврото спрямо чуждите валути. Тъй като колебанията на еврото са значително по-ниски отколкото колебанията на лева, то в момента българският лев черпи валутна стабилност благодарение на фиксирания курс.

Доколкото се очаква режима на валутен борд да се запази до влизането на България в Еврозоната при настоящия фиксиран курс, на този етап систематичният валутен риск не е разглеждан като съществен и най-вероятно ще остане такъв до въвеждането на единната европейска валута като официално и единствено разплащателно средство в България. Понастоящем, очакванията са това да се случи в периода 2010-2012 година.

Дружеството няма плащания по сделки, които да са във валута, различна от лева или евро.

3. Систематични рискове в други държави, в които оперира Дружеството

„Дървообработване-ВТ” АД изнася продукцията в държави от целия свят като това прави Дружеството уязвимо за систематичните рискове в тези страни. За по-голямата част от продукцията си, обаче, Дружеството, не присъства директно на пазарите на тези страни, а чрез основния си клиент – ИКЕА, която в позицията си на голяма мултинационална компания има много по-големи възможности за пренасочване на предлагането в случай на неблагоприятни локални политически и макроикономически събития.

4. Отраслов риск

Основният отраслов риск за дружеството е свързан с доставките на суровина. Дърводобивът е силно специфична дейност, която от една страна е зависима от природните и климатичните условия, а от друга – от държавната политика и регулации, тъй като държавния горски фонд (ДГФ) представлява 77% от целия горски фонд на страната.

Дружеството е силно зависимо от законовия режим за използване и търговия с дървен материал. Според действащото законодателство ДГФ се управлява от Държавните лесничества (част от структурата на Държавната агенция по горите към Министерски съвет), които могат да възлагат или сами да извършват добив на дървен

материал. Лесничействата организират търгове за вече добития от тях материал или за прогнозен добив от определени за това горски терени. За да си осигурят доставка на суровина, дървопреработвателните предприятия имат избор или да участват директно в търговете или да закупуват дървен материал от дърводобивни фирми. И в двата случая недостатъчната прозрачност на провежданите търгове и липсата на възможности за дългосрочно рамково договаряне на добива на дървесина води до известна несигурност по отношение на обезпечаване на необходимата суровина. Невъзможността или трудностите при доставката на качествен дървен материал („Дървообработване-ВТ” АД използва само широколистни трупи) може да оскъпи или затрудни производството на продукция от Дружеството, което би имало неблагоприятен ефект върху оперативните резултати и финансовото му състояние.

Неблагоприятните природни и климатични условия могат да попречат на нормалното снабдяване на Дружеството със суровина

Дейността на „Дървообработване-ВТ” АД е силно зависима от нормалното снабдяване на производството със суровина, което от своя страна зависи от природните условия за добив на дървен материал. Добивът на дървесина е дейност с подчертано сезонен характер и влошените климатични условия през дърводобивния сезон могат да попречат на Дружеството да натрупа нужния му резерв за осигуряване на ритмично производство през останалата част на годината. Подобно събитие би оказало съществен негативен ефект върху производствените възможности на Дружеството, съответно размера на продажбите и финансовото му състояние.

На международните пазари цената на дървесината задържа негативния си тренд като през първото тримесечие на текущата 2009г. продължава да регистрира нови спадове.

5. Дружеството оперира в условията на силна конкуренция

„Дървообработване-ВТ” АД продава по-голямата част от продукцията си на външните пазари, като в този смисъл се конкурира с множество фирми от целия свят. Подобно на по-голяма част от българските експортно-ориентирани компании, основно конкурентно предимство на Дружеството е атрактивната комбинация качество-цена. Няма гаранция, че Дружеството ще запази това свое предимство и в бъдеще. Напротив, очаква се процесът на конвергенция да се ускори след като България бе приета в ЕС, което ще окаже негативен ефект върху цялостната разходна среда за фирмите в България, включително за Емитента. Ако „Дървообработване-ВТ” АД не успее да компенсира този ефект, силната конкуренция не би позволила запазване на пазарната му позиция, което би се отразило неблагоприятно на дейността, оперативните му резултати и финансово състояние.

Дружеството е засегнато и от нелоялната конкуренция от страна на местни дървопреработвателни фирми. Дървообработвателният сектор в България е силно фрагментиран, като по-голяма част от фирмите са малки и средни, което им позволява да работят полулегално, избягвайки част от данъчното облагане. Ако предприетите мерки за по-ефективно прилагане на законодателството след приемането на България в ЕС не дадат очаквания резултат, „Дървообработване-ВТ” АД ще продължава да изпитва ефектите от нелоялната местна конкуренция, която продава на същите пазари, на които присъства и Дружеството. При подобна ситуация „Дървообработване-ВТ” АД би влошило конкурентната си позиция, което би имало значителен негативен ефект върху дейността на Дружеството, неговите резултати и финансово състояние.

**5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ
СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2009 г.**

През отчетното тримесечие няма извършени големи сделки със свързани лица.

29.04.2009г.

За „ДЪРВООБРАБОТВАНЕ-ВТ“ АД:

.....
Алексей Димитров Кънчев
/ Председател на СД/