ДОКЛАД
НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА
ВОЛФ АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **ВОЛФ АД** включващ счетоводен баланс към 31.12.2008 г. и отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет
Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретни обстоятелства.

Отговорност на одитора
Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовия отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет.Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата на вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценки на цялостното представяне на финансовия отчет. Считаме, че извършения от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение
В резултат на това, удостоверяваме, че по Наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на дружеството към 31.12.2008г., както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети от Европейската комисия.

Годишният доклад за дейността съответства на годишния финансов отчет на дружеството за същия период.

30.03.2009 г.
БУЛ ОДИТ ООД

Регистриран одитор:
Снежана Башева

0507 Снежана Александрова
Регистриран одитор

Регистриран одитор:
Стоян Стоянов

0043 Стоян Стоянов
Регистриран одитор

Отчет за доходите

За годината, приключваща на 31 декември 2008

В хиляди лева	*Бел.*	2008	2007
Приходи от дейността	1	26395	15415
Разходи за дейността		(25163)	(11145)
Брутна печалба		**1232**	**4270**
Други приходи от дейността	2	2727	21216
Разходи по продажбите	3	(2682)	(5048)
Печалба от оперативната дейност		**45**	**16168**
Нетни финансови (разходи)/приходи (разбивка)	6	9792	51408
Печалба преди данъчно облагане		**11069**	**71846**
Разходи за данъци върху печалбата	7	1038	6821
Печлба след данъчно облагане		**10031**	**65025**

Отчетът за доходите следва да се разглежда заедно с бележките, представляващи неразделна част от индивидуалния финансов отчет, посочени на страници от 6 до 26.

Финансовият отчет е изготвен на 1 март 2009 година.

Главен счетоводител : Мария Славчева Маркова

Управител: Румен Тодоров Гайтански - Юнг

БУЛ ОДИТ ООД

0043 Стоян Стоянов Регистриран одитор

0507 Снежанка Александрова Регистриран одитор

Отчет за промените в капитала

За годината, приключваща на 31 декември 2008

В хиляди лева	*Бел.*	Акционерен капитал	Резерви	Неразпределена печалба	Общо
Салдо към 1 януари 2007		50	211	67486	67747
Увеличение на капитала		-		65025	65025
Разпределение на печалби		-		(6000)	(6000)
Салдо към 31 декември 2007	15	50	211	126511	126772
Салдо към 1 януари 2008		50	211	126511	126772
Увеличение на капитала		-		10031	10031
Разпределение на печалби		-		(13800)	(13800)
Салдо към 31 декември 2008	15	50	211	112711	123003

Отчетът за промените в капитала следва да се разглежда заедно с бележките, представляващи неразделна част от индивидуалния финансов отчет, посочени на страници от 6 до 26.

Финансовият отчет е изготвен на 1 март 2009 година.

Главен счетоводител : Мария Славчева Маркова

Управител: Румен Тодоров Гайтански - Юнг

БУЛ ОДИТ ООД

0043 Стоян Стоянов Регистриран одитор

0507 Снежанка Александрова Регистриран одитор

Счетоводен баланс

Към 31 декември 2008
В хиляди лева

	Бел.	2008	2007
Активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	8	41366	41060
Нематериални активи	9	82	12
Акции и дялове в асоциирани и смесени предприятия	10	2340	2340
Други заеми	10.1	66481	53787
Отсрочени данъци	11	41	
Общо дълготрайни активи		**110310**	**97199**
Материални запаси	12	1869	4383
Търговски и други вземания	13	10087	2787
Пари и парични еквиваленти	14	7889	27919
Други краткотрайни активи			890
Общо краткотрайни активи		**19845**	**35979**
			-
Общо активи		**130155**	**133178**
Капитал			
Регистриран капитал	15	50	50
Други резерви		211	211
Неразпределена печалба/загуба		112711	61486
Текуща печалба		10031	65025
Общо капитал		**123003**	**126772**
Задължения			
Лихвени заеми	16	5868	-
Общо дългосрочни задължения		**5868**	-
Търговски и други задължения	18	1284	6398
Други краткосрочни задължения			8
Общо краткосрочни задължения		**1284**	**6406**
Общо задължения		**7152**	**6406**
			-
Общо капитал и задължения		**130155**	**133178**

Счетоводният баланс следва да се разглежда заедно с бележките, представляващи неразделна част от индивидуалния финансов отчет, посочени на страници от 6 до 26.

Финансовият отчет е изготвен на 1 март 2009 година.

Главен счетоводител : Мария Славчева Маркова

Управител: Румен Тодоров Гайтански - Юнг

БУЛ ОДИТ ООД

Снежанка Александрова
Регистриран одитор

Отчет за паричен поток

За годината, приключваща на 31 декември 2008
В хиляди лева

	Бел.	2008	2007
Основна дейност			
Постъпления, свързани с търговки контрагенти		34835	81904
Плащания,свързани с търговки контрагенти		(27954)	(30025)
Други постъпления		851	1683
Платения при разпределение на печалбата		(13105)	(5075)
Платени данъци		(4618)	(14727)
Платени суми на служители, социални и здравни осигуровки		(1976)	(915)
Други плащания		(1179)	(2598)
Паричен поток от оперативна дейност		**(13146)**	**30247**
Инвестиционна дейност			
Плащания на дълготрайни активи		(4470)	(160)
Паричен поток от инвестиционна дейност		**(4470)**	**(160)**
Финансова дейност			
Получени заеми		44925	114652
Изплатени заеми		(47205)	(141873)
Други постъпления			77
Други плащания		(134)	(474)
Паричен поток от финансова дейност		**(2414)**	**(27618)**
Нетно увеличение на парични средства и парични еквиваленти		(20030)	2 469
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари 2008		27919	25 450
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември 2008	14	**7889**	**27919**

Отчет за паричните потоци следва да се разглежда заедно с бележките, представляващи неразделна част от индивидуалния финансов отчет, посочени на страници от 6 до 26.

Финансовият отчет е изготвен на 1 март 2009 година.

Главен счетоводител : Мария Славчева Маркова

Управител: Румен Тодоров Гайтански - Юнг

БУЛ ОДИТ ООД

0507 Снежанка Александрова Регистриран одитор

0043 Регистриран одитор

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

ЗА 2008 г.

на

„ВОЛФ" АД

ПРИЕТ С ПРОТОКОЛ ОТ 27.03.2009 г. НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО И ИЗИСКВАНИЯТА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

31 декември 2008 г.

1. Обща информация

Фирмено наименование : „ВОЛФ" АД

Предмет на дейност : спедиционна дейност, транспортна дейност, внос и износ на стоки, както и всяка друга дейност, незабранена със закон.

Директори : РУМЕН ТОДОРОВ ГАЙТАНСКИ – ЮНГ,

НИКОЛАЙ БЛАГОЕВ ПРОДАНОВ и

ЕМИЛ СТЕФАНОВ ВЕЛКОВ

Регистриран офис : СОФИЯ, бул. „ЦАРИГРАДСКО ШОСЕ" № 48-50

Клонове : няма

Правни консултанти : адвокат ВИКТОРИЯ ПЕТКОВА

Обслужваща банка : „ОБЩИНСКА БАНКА" АД , „ИНВЕСТБАНК" АД , „АЛФА БАНКА" АД

Одитор : „БУЛ ОДИТ" ООД – възнаграждение 7200 лв.

Отговорност на ръководството :

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватна счетоводна политика.

Ръководството също така потвърждава, че се е придържало към действащите МСС; МСФО, като финансовите отчети са изготвени на принципа на действащото предприятие.

Ръководството е отговорно за коректното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягването и откриването на евентуални злоупотреби и други нередности

Информация, относно възнагражденията на управителните органи - Съвет на директори, договори за управление и контрол

През 2008 година няма начислени разходи за възнаграждения на управителните органи и по договори за управление и контрол.

- Дружеството е създадено с решение № 1051/1994г. на СГС
- Собственост и структура на управление

Към 31.12.2008 г. акционерният капитал е 50 000, разпределен в 1 000 бр. акции с номинална стойност 50 лева всяка една.

Разпределението на акционерният капитал към 31.12.2007 год. е както следва:

№ по ред	Акционери, притежаващи	брой акции/ дялове	Относителен дял в %
	Общо физически лица		
1.	Румен Гайтански – Юнг	990	99
2.	Други	10	1
	ОБЩО Капитал		100 %

„ВОЛФ" АД има едностепенна система на управление със Съвет на директорите, състоящ се от три члена.

През 2007г. не са настъпили промени в капитала и в органите на управление на дружеството.

Численост и структура на персонала

Към 31.12.2008 г. списъчния брой на персонала на дружеството е .115 души.

	Списъчен брой на 31.12.2008	Средства за РЗ в хил. лв.
Общо наети лица по трудово правоотношение	115	1682
Ръководни служители	4	217
Аналитични специалисти	3	86
Приложни специалисти	4	99
Административен персонал	10	150
Квалифицирани производствени работници	35	399
Оператори на съоръжения, машини и транспортни средства	55	711
Нискоквалифицирани работници	4	21

- Свързани лица :

„Волф" АД притежава 67 % от капитала на „Здравноосигурително дружество Всеотдайност"АД, Булстат 175175922, със седалище и адрес на управление : гр.София, Район Младост, бул."Цариградско шосе" № 48-50 и 95 % от капитала на „Универинвест" ООД, Булстат 831431056.

Търговските взаимоотношения между „Волф" АД и дъщерните дружества са поставени на равноправна търговска основа и не са предоставени никакви преференции или облекчения на базата на това, че са свързани лица.

2. Основни резултати за годината

За 2008 година основните количествени параметри на модела на дейност са следните:

Дейност 1 Продажба на ГСМ, техническо обслужване и ремонт на МПС. Дейността е структуроопределяща и заема 80 % от общия обем нетни приходи от продажби.

Дейност 2: Товарен автомобилен транспорт. Дейността заема 11 % от общия обем нетни приходи от продажби.

Дейност 3: Продажба на собствени ДМА. Дейността заема . 9 % от общия обем обем нетни приходи от продажби, но не е структуроопределяща тъй като се формира от една единствена сделка – продажба на земя на ул. "Черковна" 38.

През 2008 г. се наблюдава тенденция на нарастване приходите от продажба на стоки, реализирани на вътрешен пазар (в хил. лв.)

2008 г.	2007 г.
14 337	4 430

За 2008 г. дружеството реализира счетоводна печалба на стойност 11 069 хил. лв.

3. Финансов отчет и анализ

	31.12.2008	31.12. 2007
Приходи от дейността	29 122	88 779
Печалба/загуба от дейността	11 069	71 846
Нетна печалба/загуба	10 031	66 025
Сума на активите	130 155	133 178
Акционерен капитал	50	50

Ефективност на разходите = приходи/разходи = 29122 / 27845= 1.05
На един лев разход съответстват 1.05 лв. приход.

Ефективност на инвестирания капитал = печалба/ инвестиран капитал = 10031 /130155 = 0,08 пъти.
Един лев инвестиран капитал е носител на 8 лева печалба.

Обща ликвидност = КА/ КЗ = 19845/1284 = 15,45
Бърза ликвидност = КА – МЗ/КЗ = (19845-1869)/ 1284 = 14
Абсолютна ликвидност = КА – МЗ – КВ/КЗ = (19845-1869-10087)/ 1284 = 6,14

Оборотен капитал = КА – КП = 19845-1284= 18561 хил. лв.

Ликвидни активи = КА – МЗ = 19845-1869= 17976 хил. лв.

Обръщаемост на ДА = приходи/ДА = 29122 хил. лв./ 110310 хил. лв.= 0,26
Обръщаемост на КА = приходи/КА = 29122 хил. лв./ 19845 хил. лв.= 1,47

4. Инвестиции

През 2008 г. продължи осъществяването на инвестиционната програма на дружеството – инфраструктурни подобрения; закупуване на технологично оборудване. Реализирани са инвестиции в размер на 7 549 хил. лв., финансирани главно чрез собствени средства, в това число сгради 547 хил. лв., машини и оборудване 66 хил. лв., транспортни средства 6477 хил. лв., стопански инвентар 149 хил. лв. и програмни продукти 83 хил. лв. и разходи за придобиване на стойност 227 хил. лв. Направената инвестиция е с цел реализиране на предмета на дейност на дружеството. През отчетния период дружеството е реализирало приходи в размер на 29 122 хил. лв.

5. Научно изследователска и развойна дейност

Не е извършвана през 2008 г.

6. Рискови фактори

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес и по-конкретно върху възвращаемостта на инвестициите. Степента на политическия риск се определя с вероятността от неблагоприятни промени в икономическата политика или законодателни промени, влияещи неблагоприятно на стопанския и инвестиционния климат в страната.

Постигнатата политическа стабилност и въвеждането на валутен борд в страната значително намалиха влиянието на политическия риск и след проведените непопулярни мерки свързани с провеждането на структурната реформа се наблюдава промяна в пазарната ориентация на страната ни.

Във връзка с членството на Р България в Европейския съюз националното законодателство се синхронизира с европейските стандарти.
Това оказва влияние и върху дейността на „Волф" АД.

Макроикономически риск

Увеличаването на вноса за България намалява годишния растеж в икономиката ни и заедно с увеличаващата се инфлация, породена главно от покачващите се международни цени на петрола водят до увеличаване на дефицита и забавяне на растежа на БВП. Основният вътрешен риск остава ако се допусне либерализация на фискалната политика, което би довело до нарушаване на принципите на валутния борд и сериозно увеличение на дефицита по вътрешна сметка.

Валутен риск

Валутният риск е свързан с възможността приходите от дейността на дружеството да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева към други валути. В страна като България, нестабилността на лева може да предизвика икономическа нестабилност. Фиксирането на лева към единната европейска валута доведе до ограничаване на колебанията в курса на лева към наложените като основни чужди валути.

В дейността на „Волф" АД като цяло засега не съществува валутен риск тъй като продажбите и доставяните суровини и материали се извършват основно в евро

или лева. Усилията на ръководството на дружеството са насочени към промяна на ценовата ни политика, а от там и към намаляване на валутния риск.

Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с възможността инфлацията в страната да повлияе върху възвращаемостта на инвестициите..

До въвеждането на валутен борд в страната ни, инфлационният риск имаше голямо влияние върху дейността на стопанските предприятия и в това число и върху „Волф" АД. След въвеждането на стабилизационна програма, валутен борд и фиксирането на лева към единната европейска валута, инфлацията като цяло намаля и това улесни прогнозирането на краткосрочните бъдещи резултати.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища при които „Волф" АД финансира своята дейност, да се повишат и в резултат нетните приходи на дружеството да намалеят.

Този риск може да бъде управляван посредством използване на различни източници за финансиране (търговски заеми, вътрешно-фирмена задлъжнялост, банкови кредити и др.)

„Волф" АД има само един получен търговски заем, но с оглед добрата ликвидност на средства и високия кръгооборот на капитала дружеството не би имало затруднение да погаси задължението си.

През 2008 г. „Волф" АД е предоставило търговски заеми на стойност 46 838 хил. лв, и са му върнати заеми на стойност 36 540 хил. лв. Към 31.12.2008 г. дружеството е предоставило търговски заеми в размер на 64 025 хил. лв. По всички заеми са начислени приходи от лихви към 31.12.2008 г. при лихвен процент, отговарящ на пазарния лихвен процент.

Секторен риск

Поражда се от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци, агресивността на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни производители и др.

По отношение на дейността на „Волф" АД секторният риск е увеличен тъй като с всяка изминала година се изостря конкурентната борба на пазара за техническо обслужване и ремонт на МПС. Поради тази причина през 2008 г. дружеството се ориентира и към транспортни услуги на извънгабаритни товари.

Фирмен риск

Фирменият риск е свързан с естеството на дейност на дружеството, като за всяко дружество е важно да се възвърнат направените инвестиции.

Основният фирмен риск за „Волф" АД е свързан с възможни различия в търсенето и предлагането на нашите услуги, в предпочитанията на потребителите и в резултат на засилената конкуренция.

Бизнес риск

Бизнес рискът се определя от спецификата на услугите на дружеството . Това е несигурността за получаване на приходи съответстващи на начина на производство.

За „Волф" АД търсенето е обусловено главно от показателите цена – качество и добрата информираност на потребителите.

7. Перспективи и развитие

Нетните приходи от продажби на дружеството са с тенденция на нарастване спрямо 2008 г. Това е показател за стабилно позициониране на "Волф" АД на пазара. Реализираните печалби от години са показател за успешна дейност на дружеството и въплъщават принципа на действащо предприятие. Волф АД развива успешно бизнеса си от години, като 2008 година показва тенденция на нарастване на приходите от транспортна дейност и продажба на горива. През 2009 г. и следващите години, ръководството планира да запази стабилните си позиции на пазара.

Представляващ :
