

Raport de audit financiar
Report of the financial auditor

Catre actionarii S.C. Severnav S.A.
To the shareholders of S.C. Severnav S.A.

Raport asupra situatiilor financiare
Report on the financial statements

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale societatii Severnav S.A. ("Societatea") care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2009, contul de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative, numerotate de la pagina 1 la pagina 51. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- Activ net/Total capitaluri: 21.682 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 2.333 mii lei, profit

1 *We have audited the accompanying financial statements of S.C. Severnav S.A. ("the Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2009, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes set out on pages 1 to 51 presenting the following:*

- *Net assets/Total equity and reserves:* 21,682 thousand lei
- *Profit for the year:* 2,333 thousand lei.

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare
Management's responsibility for the financial statements

- 2 Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 1752/2005 cu modificarile ulterioare. Aceasta responsabilitate include: proiectarea, implementarea si mentinerea unui control intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare care sa nu contine denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii; selectarea si aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimari contabile rezonabile in circumstantele date.
- 2 *Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Order of the Minister of Public Finance no. 1752/2005 and subsequent amendments. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.*

Responsabilitatea auditorului *Auditors' responsibility*

- 3 Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare. Cu excepția celor discutate în paragraful 6 de mai jos, noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Cameră Auditorilor Finanțieri din România. Aceste standarde cer că noi să respectăm cerințele etice ale Camerei, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind denaturări semnificative.
3 Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. Except as discussed in paragraph 6 below, we conducted our audit in accordance with the Standards on Auditing as adopted by the Romanian Chamber of Financial Auditors. Those standards require that we comply with ethical requirements of the Chamber and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.
- 4 Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidela a situațiilor financiare ale Societății pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al Societății. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în ansamblul lor.
4 An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.
- 5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.
5 We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Bazele opiniei cu rezerve *Basis for qualified opinion*

- 6 *Limitarea sferei activitatii auditorului*
- 6 *Scope limitation*

La 31 decembrie 2004, Societatea a inclus o ajustare a valorii contabile a imobilizarilor corporale in suma de 27.851 mii lei pe baza unui raport intocmit de o comisie interna si la 31 decembrie 2007 a fost inregistrata o ajustare a valorii contabile a cladirilor in suma de 3.638 mii lei pe baza unui raport intocmit de un evaluator independent. Pe baza documentatiei care ne-a fost prezentata atat pentru reevaluarea imobilizarilor corporale efectuata la 31 decembrie 2004 cat si pentru reevaluarea cladirilor de la 31 decembrie 2007, nu suntem convinsi ca rapoartele de reevaluare reflecta in mod adevarat valoarea mijloacelor fixe in conformitate cu Standardele Internationale de Evaluare (pentru reevaluarea de la 31 decembrie 2004) si conditiile actuale de piata (pentru reevaluarea de la 31 decembrie 2007). In baza documentelor si a informatiilor disponibile nu suntem in masura sa evaluam impactul, in cazul in care acesta exista, asupra valorii contabile a imobilizarilor corporale la data de 31 decembrie 2009 pentru aspectele mai sus mentionate legate de reevaluarea tututor mijloacelor fixe la data de 31 decembrie 2004 si reevaluarea cladirilor la data de 31 decembrie 2007 si pentru impactul, in cazul in care acesta exista, asupra cheltuielii cu amortizarea aferenta pentru anul incheiat la data de 31 decembrie 2009.

The Company as of 31 December 2004 recorded an adjustment to the carrying value of all fixed assets of RON 27,851 thousand based on a report from an internal committee and as of 31 December 2007 an adjustment of RON 3,638 thousand to the carrying value of buildings based on a valuation report from an independent valuer. Based on the documentation provided to us for both the 31 December 2004 revaluation of all fixed assets and the 31 December 2007 revaluation of buildings, we have concerns as to whether both reports appropriate reflect the value of the revalued assets in accordance with International Valuation Standards (for the 31 December 2004 revaluation) and the current market conditions (for the 31 December 2007 revaluation). Based on the available evidence we are unable to evaluate the impact, if any, on carrying value of fixed assets as of 31 December 2009 for the matters referred to above for the valuation of all fixed asset as of 31 December 2004 and of the valuation of buildings as of 31 December 2007 and for the impact, if any, on the related depreciation charge for the year ended 31 December 2009.

Opinia cu rezerve *Qualified opinion*

- 7 In opinia noastra, cu exceptia efectelor aspectelor mentionat in paragraful 6, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 decembrie 2009, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul finanziar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 1752/2005 cu modificarile ulterioare.
- 7 *In our opinion, except for the effect on the financial statements of the matters referred to in the paragraph 6, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as of 31 December 2009, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Order of the Minister of Public Finance no. 1752/2005 and subsequent amendments.*

Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare
Report on conformity of the Administrators' Report with the financial statements

In conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 1752/2005, articolul 263, punctul 2, noi am citit raportul administratorilor atasat situatiilor financiare. Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare. In raportul administratorilor, noi nu am identificat informatii financiare care sa nu fie in mod semnificativ in conformitate cu informatiile prezentate in situatiile financiare la 31 decembrie 2009, atasate.

In accordance with the Order of the Minister of Public Finance no 1752/2005, article no. 263 point 2) we have read the Administrators' Report. The Administrators' Report is not a part of the financial statements. In the Administrators' Report we have not identified any financial information which is not in accordance, in all material respects, with the information presented in the accompanying financial statements as at 31 December 2009.

In numele
On behalf of

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania
Cu nr. 77/15 august 2001

*Registered with the Chamber of Financial Auditors in Romania
Nr. 77/15 August 2001*


ERNST & YOUNG

20 -05- 2010

Ery
Initiativa de identificare
Semnat pentru identificare

Numele semnatarului: Garry R. Collins
Name of signing person: *Garry R. Collins*

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania
Cu nr. 179/15 octombrie 2000

*Registered with the Chamber of Financial Auditors in Romania
Nr. 179/15 October 2000*

Bucuresti, Romania
20 mai 2010

*Bucharest, Romania
20 May 2010*