



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (372) 377 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

Raportul auditorului independent

Catre Actionarii
S.C. Vulcan S.A.

Raport asupra situatiilor financiare

- 1 Am auditat situatiile financiare anexate ale S.C. Vulcan S.A. ("Societatea") care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2011, contul de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- Activ net/Total capitaluri: 950.961 lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 30.652.033 lei, pierdere

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

- 2 Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 3055/2009 cu modificarile ulterioare si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiar din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Societatii pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit cu rezerve.

Bazele opiniei cu rezerve

- 6 Deoarece am fost angajati ca auditori ulterior datei de 31 decembrie 2011, nu am participat la inventarierea factica a stocurilor efectuata la data de 31 decembrie 2011 si la data de 31 decembrie 2010 si nu am putut sa ne asiguram prin proceduri alternative de audit in ceea ce priveste existenta si starea fizica a stocurilor la aceasta data. In consecinta, nu am fost in masura sa determinam necesitatea unor ajustari asupra pozitiei financiare, a rezultatului net si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011.

Opinia cu rezerve

- 7 In opinia noastra, cu exceptia efectelor posibile ale aspectului mentionat in paragraful 6 situatiile financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011 au fost intocmite in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 3055/2009 cu modificarile ulterioare si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare.

Evidentierea unor aspecte

- 8 Fara a exprima alte rezerve atragem atentia asupra urmatoarelor aspecte:
- a) Dupa cum este descris in Nota 6.6 la situatiile financiare anexate, Societatea a inregistrat pierderi din activitatea de exploatare in suma de 24.217.559 lei in exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 in timp ce bilantul prezinta active curente nete negative in suma de 68.047.737 lei la 31 decembrie 2011. Aceste aspecte indica incertitudini in legatura cu capacitatea Societatii de a-si onora obligatiile/continua activitatea. Societatea se afla intr-un proces de restructurare operationala si financiara si este in curs de negociere a termenelor de plata aferente imprumuturilor contractate cu Banca Comerciala Romana.
 - b) La data de 31 decembrie 2011 activul net al Societatii, determinat ca diferenta intre totalul activelor si totalul datoriilor acesteia s-a diminuat la mai putin de jumatate din valoarea capitalului social subscris. In astfel de situatii, in conformitate cu Legea 31/1990 republicata si modificata prin legea 441/2006 trebuie convocata Adunarea Generala Extraordinara a actionarilor care sa decida asupra masurilor ce trebuie luate in conformitate cu cerintele legislatiei in vigoare.
 - c) Informatiile financiare comparative, cu exceptia ajustarilor descrise in Nota 10.8 la situatiile financiare anexate se bazeaza pe situatiile financiare ale Societatii aferente exercitiului incheiat la 31 decembrie 2010 care au fost auditate de un alt auditor al carui raport datat 29 aprilie 2011 a exprimat o opinie nemodificata asupra acelor situatii financiare. Am auditat ajustarile descrise in Nota 10.8 la situatiile financiare anexate si in opinia noastra ele sunt adecvate si au fost inregistrate in mod corespunzator.

Alte aspecte

- 9 Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv actionarilor Societatii in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta asociatilor/ actionarilor Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii acesteia, pentru auditul nostru, pentru raportul asupra situatiilor financiare si raportul asupra conformitatii sau pentru opinia formata.

Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare

In concordanta cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 3055/2009, articolul 318, punctul 2 din Reglementarile contabile conforme cu Directiva IV-a a CEE, 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 fie in mod semnificativ neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare anexate.

Pentru si in numele KPMG Audit SRL:

Razvan Mihai



inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 2561/2008



KPMG Audit SRL



inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 9/2001

Bucuresti, 24 aprilie 2012