



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 VRANCART S.A.

Str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, mun. Adjud, jud. Vrancea
CUI: 1454846

Raport cu privire la auditul situatiilor financiare consolidate

Opinie

Am auditat situatiile financiare consolidate anexate ale societatii VRANCART S.A. ("Societatea") si ale filialelor sale (impreuna denumite "Grupul"), care cuprind situatia consolidata a pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2017, situatia consolidata a rezultatului global, situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii si situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, precum si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative.

Situatiile financiare consolidate la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017 se identifica astfel:

- Activ net /Total capitaluri proprii : 196.743.443 lei
- Profitul net al exercitiului financiar: 25.438.954 lei

In opinia noastra, situatiile financiare consolidate anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare consolidate a Grupului la data de 31 decembrie 2017 precum si a performantei sale financiare consolidate si a fluxurilor sale de trezorerie consolidate pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara cu modificarile ulterioare ("OMFP nr. 2844/2016").

Baza pentru opinie

Am desfasurat auditul nostru in conformitate cu Standardele Internationale de Audit ("ISA"), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului si al Consiliului European („Regulamentul”) si Legea nr.162/2017 („Legea”). Responsabilitatile noastre in baza acestor standarde si reglementari sunt descrise detaliat in sectiunea *Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare consolidate* din raportul nostru. Suntem independenti fata de Grup, conform *Codului Etic al Profesionistilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili ("codul IESBA")* si conform cerintelor de etica profesionala relevante pentru auditul situatiilor financiare

RS

consolidate din Romania, inclusiv Regulamentul si Legea, si ne-am indeplinit celelalte responsabilitati de etica profesionala, conform acestor cerinte si conform codului IESBA. Credem ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra.

Aspecte cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanta in efectuarea auditului situatiilor financiare consolidate din perioada curenta. Aceste aspecte au fost abordate in contextul auditului situatiilor financiare consolidate in ansamblul lor si in formarea opiniei noastre asupra acestor situatii financiare consolidate. Nu oferim o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie de audit.

Recunoasterea veniturilor

Venituri din cifra de afaceri – 324.981.015 lei la 31 decembrie 2017 (232.281.259 lei la 31 decembrie 2016).

A se vedea Nota 3 (politici contabile) si Nota 18 (informatii explicative) la situatiile financiare consolidate.

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit
<p>Veniturile cuprind in principal veniturile din vanzarile aferente productiei de carton ondulat si hartii igienico-sanitare catre o gama larga de clienti. Venitul este recunoscut la livrarea marfurilor si produselor finite, iar vanzarile sunt ajustate cu reducerile comerciale, in conformitate cu contractele incheiate cu clientii.</p> <p>Conducerea acorda o atentie sporita cresterii veniturilor si a continuat sa faca investitii de modernizare a liniilor de productie pentru extinderea capacitatii acestora.</p> <p>Am identificat recunoasterea veniturilor ca aspect cheie de audit, deoarece veniturile reprezinta unul dintre indicatorii cheie de performanta ai Grupului si, prin urmare, exista un risc inherent in legatura cu recunoasterea lor de catre conducere pentru indeplinirea unor obiective sau asteptari specifice.</p>	<p>Procedurile noastre de audit pentru evaluarea recunoasterii veniturilor din vanzari au inclus urmatoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ testarea principalelor controale ale Grupului pentru a preveni si detecta frauda si erorile in recunoasterea veniturilor. Aceasta procedura a inclus testarea controalelor pentru recunoasterea veniturilor pe baza livrarilor efectuate, prin referire la un esantion de tranzactii; ▪ inspectarea contractelor cu clientii, pe baza de esantion, pentru a intelege termenii tranzactiilor de vanzare, inclusiv termenii de livrare, termenii privind reducerile aplicabile sau orice alti termeni referitori la retur, pentru a evalua daca criteriile de recunoastere a veniturilor Grupului au fost in conformitate cu cerintele si standardele contabile in vigoare; ▪ evaluarea, pe baza de esantion, a recunoasterii reducerilor acordate in baza vanzarilor din cursul anului financiar in perioada financiara corespunzatoare; recalcularea reducerilor recunoscute in exercitiul financiar pe baza termenilor agreati in contractele incheiate cu clientii si reconcilierea cu sumele recunoscute in situatiile financiare; ▪ evaluarea, pe baza de esantion, a recunoasterii veniturilor inregistrate aproape de sfarsitul exercitiului financiar in perioada financiara corespunzatoare prin compararea tranzactiilor selectate cu documentatia relevanta, incluzand avize de expeditie si termenii de vanzare din intelegerea contractuale cu clientii;

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ obtinerea de confirmari ale soldurilor clientilor la sfarsitul anului, pe baza de esantion; ▪ examinarea registrului de vanzari dupa incheierea exercitiului financiar pentru a identifica note de credit semnificative emise si returnuri si verificarea documentatiei relevante pentru a evalua daca veniturile aferente au fost contabilizate in perioada financiara corespunzatoare; ▪ examinarea registrului de vanzari pentru a identifica tranzactii neobisnuite.
--	--

Contabilizarea achizitiei Rom Paper SRL

Fond comercial – 5.145.580 lei la 31 decembrie 2017

Imobilizari necorporale – 9.228.337 lei la 31 decembrie 2017

A se vedea Nota 3 (politici contabile) si Nota 6 (informatii explicative) la situatiile financiare consolidate.

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit
<p>In cursul anului 2017, Vrancart SA a achizitionat 85% din partile sociale ale Rom Paper SRL, un producator de produse din hartie, in principal servetele de hartie.</p> <p>Contabilizarea achizitiei este considerata un aspect cheie de audit ca rezultat al urmatoarelor aspecte:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Grupul trebuie sa faca o serie de judecati si estimari referitoare la identificarea imobilizarilor necorporale achizitionate si recunoasterea fondului comercial. ▪ Pentru determinarea valorii juste a imobilizarilor necorporale achizitionate, Grupul pregateste previziuni ale fluxurilor de numerar. Pregatirea previziunilor fluxurilor de numerar implica o serie de incertitudini si judecati cu privire la presupunerile cheie utilizate, precum evolutia veniturilor, nivelul profitului operational brut si selectarea unor rate relevante de discount. 	<p>Procedurile noastre de audit pentru a adresa acest aspect cheie de audit au inclus urmatoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ inspectarea contractului de vanzare-cumparare a partilor sociale ale Rom Paper SRL si evaluarea tratamentului contabil aplicat de conducere raportat la termenii contractului; ▪ citirea raportului de evaluare intocmit de un evaluator autorizat, pe baza caruia conducerea a estimat valorile juste ale activelor nete achizitionate; ▪ evaluarea competentei, abilitatilor si experientei evaluatorului angajat de conducere sa efectueze evaluarea; ▪ evaluarea, cu implicarea specialistilor nostri in evaluare, a gradului de adecvare a metodologiei de identificare a imobilizarilor necorporale si a metodologiei de evaluare aplicata in determinarea valorii juste, evaluarea critica a ipotezelor si a judecatilor cheie facute de conducere, cum ar fi evolutia veniturilor, nivelul profitului operational brut si ratei de discount prin comparatie cu datele de piata si intelegerea noastra a planurilor de afaceri legate de achizitie, si, acolo unde a fost disponibila, documentatia externa; ▪ evaluarea gradului de adecvare a prezentarii din notele de la situatiile financiare cu privire la achizitie si judecatile efectuate de conducere.

RS

Alte informatii – Raportul Consolidat al Consiliului de Administratie

Consiliul de administratie este responsabil pentru intocmirea si prezentarea altor informatii. Acele alte informatii cuprind Raportul Consolidat al Consiliului de Administratie, dar nu cuprind situatiile financiare consolidate si raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastra cu privire la situatiile financiare consolidate nu acopera acele alte informatii si, cu exceptia cazului in care se mentioneaza explicit in raportul nostru, nu exprimam nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

In legatura cu auditul situatiilor financiare consolidate, responsabilitatea noastra este sa citim acele alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele alte informatii sunt semnificativ neconcordante cu situatiile financiare consolidate sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in cursul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

In ceea ce priveste Raportul Consolidat al Consiliului de Administratie am citit si raportam daca Raportul Consolidat al Consiliului de Administratie este intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu OMFP nr. 2844/2016, punctele 26-28 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

In baza exclusiv a activitatilor care trebuie desfasurate in cursul auditului situatiilor financiare consolidate, in opinia noastra:

- a) Informatiile prezentate in Raportul Consolidat al Consiliului de Administratie pentru exercitiul financiar pentru care au fost intocmite situatiile financiare consolidate sunt in concordanta, in toate aspectele semnificative, cu situatiile financiare consolidate;
- b) Raportul Consolidat al Consiliului de Administratie a fost intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu OMFP nr. 2844/2016, punctele 15-19 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre cu privire la Grup si la mediul acestuia, obtinute in cursul auditului, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul Consolidat al Consiliului de Administratie. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare consolidate

Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare consolidate care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu OMFP nr. 2844/2016 si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare consolidate lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.

In intocmirea situatiilor financiare consolidate, conducerea este responsabila pentru evaluarea capacitatii Grupului de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze Grupul sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alternativa realista in afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al Grupului.



Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare consolidate

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare consolidate, in ansamblu, sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garantie a faptului ca un audit desfasurat in conformitate cu ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulativ, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare consolidate.

Ca parte a unui audit in conformitate cu ISA, exercitam rationamentul profesional si mentinem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare consolidate, cauzata fie de fraudă, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune intelegeri secrete, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si evitarea controlului intern.
- Intelegem controlul intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacitatii controlului intern al Grupului.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Formulam o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza continuitatii activitatii si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera indoilei semnificative privind capacitatea Grupului de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia in raportul auditorului asupra prezentarilor aferente din situatiile financiare consolidate sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina Grupul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
- Evaluam in ansamblu prezentarea, structura si continutul situatiilor financiare consolidate, inclusiv prezentarile de informatii, si masura in care situatiile financiare consolidate reflecta tranzactiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.
- Obtinem probe de audit suficiente si adecvate cu privire la informatiile financiare ale entitatilor sau activitatilor de afaceri din cadrul Grupului, pentru a exprima o opinie cu privire la situatiile financiare consolidate. Suntem responsabili pentru coordonarea, supravegherea si executarea auditului grupului. Suntem singurii responsabili pentru opinia noastra de audit.

Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatari ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului.

De asemenea, furnizam persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie ca am respectat cerintele de etica profesionala relevante privind independenta si ca le-am comunicat toate relatiile si alte aspecte despre care s-ar putea presupune, in mod rezonabil, ca ne afecteaza independenta si, acolo unde este cazul, masurile de protectie aferente.

Dintre aspectele comunicate persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situatiilor financiare consolidate din perioada curenta si care reprezinta, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul auditorului, cu exceptia cazului in care legile sau reglementarile interzic prezentarea publica a aspectului sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile interesului public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

RS

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare - Entitati de Interes Public

Am fost numiti de Adunarea Generala a Actionarilor la data de 26 aprilie 2017 sa auditam situatiile financiare consolidate ale VRANCART S.A. pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este 5 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013 pana la 31 decembrie 2017.

Confirmam ca:

- Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societatii, pe care l-am emis in aceeaasi data in care am emis si acest raport al auditorului independent. De asemenea, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de entitatea auditata.
- Nu am furnizat pentru Grup serviciile interzise care nu sunt de audit (SNA) mentionate la paragraful 5 alineatul 1 din Regulamentul UE nr. 537/2014.

Alte aspecte

Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv actionarilor Societatii, in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta 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, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru raportul cu privire la auditul situatiilor financiare consolidate si raportul cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare - entitati de interes public sau pentru opinia formata.

Partenerul misiunii de audit in baza careia s-a intocmit acest raport al auditorului independent este Soare Paula Raluca.

Pentru si in numele KPMG Audit S.R.L.:

Soare Paula Raluca



inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 1518/2003

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

Bucuresti, 22 martie 2018