



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 (372) 377 800  
Fax: +40 (372) 377 700  
[www.kpmg.ro](http://www.kpmg.ro)

## Raportul auditorului independent

### Catre Actionarii Societatea de Investitii Financiare Muntenia S.A.

Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, București, România  
Cod unic de inregistrare: 3168735

### Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

#### Opinie

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale societatii Societatea de Investitii Financiare Muntenia S.A. ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2019, situatiile profitului sau pierderii si altor elemente ale rezultatului global, modificarilor capitalurilor proprii si fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, precum si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative.
2. Situatiile financiare la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019 se identifica astfel:

• Activ net/Total capitaluri proprii:	1.574.026.234 lei
• Profitul net al exercitiului financiar:	111.913.700 lei
3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 decembrie 2019 precum si a performantei sale financiare si a fluxurilor sale de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare ("Norma ASF nr. 39/2015").



## Baza pentru opinie

4. 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* din raportul nostru. Suntem independenti fata de Societate, 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 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

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

## Evaluarea activelor financiare

La 31 decembrie 2019, Societatea detine Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere in suma de 817.525.382 lei (31 decembrie 2018: 710.614.051 lei) si Active financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global in suma de 798.621.743 lei (31 decembrie 2018: 585.329.963 lei).

Soldul Rezervelor din reevaluarea activelor financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global este de 203.333.446 lei (31 decembrie 2018: 15.875.967 lei).

Castig net din active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere recunoscut in 2019 este de 95.896.891 lei (31 decembrie 2018: pierdere neta 22.162.265 lei).

Facem referire la urmatoarele note din situatiile financiare:

- Nota 3 (e) *Politici contabile semnificative, Active si datorii financiare*
- Nota 5 *Estimari contabile si judecati semnificative*
- Nota 8 *Castig net/(Pierdere neta) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere*
- Nota 14 Active financiare
- Nota 19 Capital si rezerve

### Aspect cheie de audit

Asa cum este descris in nota 14 *Active financiare*, la 31 decembrie 2019, portofoliul de active financiare al Societatii include Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere in suma de 817.525.382 lei si Active financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global in suma de 798.621.743 lei.

Evaluarea acestor instrumente implica adesea rationamente profesionale semnificative si utilizarea de ipoteze si estimari. Exista riscul ca aceste evaluari sa fie incorecte.

### Modul de abordare in cadrul misiunii de audit

Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:

- ➔ Am testat controalele cheie pe care Societatea le-a implementat pentru prevenirea, detectarea si corectarea erorilor care pot aparea in procesul de evaluare a activelor financiare.

Controalele cheie sunt reprezentate de: verificarea anuala a criteriilor de piata activa pentru actiunile listate, implicarea adecvata a

Dintre instrumentele masurate la valoare justa, 928.945.780 lei, respectiv 57%, au fost incluse in Nivelul 1 al ierarhiei valorilor juste la 31 decembrie 2019. Activele financiare masurate la valoare justa folosind preturi cotate pe piete care nu sunt active sunt in suma de 41.629.122 lei si sunt prezentate in Nivelul 2 al ierarhiei valorii juste. Diferenta de 645.572.223 lei este reprezentata de evaluari de Nivelul 3, intrucat tehnicile de evaluare includ elemente neobservabile semnificative.

In ceea ce priveste valorile juste de Nivel 1 si 2, este nevoie de rationament profesional pentru a determina daca tranzactiile pe pietele relevante au loc cu suficienta regularitate si pentru volume satisfacatoare, caracteristici ce tin de faptele si circumstantele pietelor pentru respectivele active.

Pentru instrumentele financiare incluse in Nivelul 3 al ierarhiei valorilor juste – actiuni care nu sunt cotate pe o piata activa, Societatea a aplicat alte tehnici de evaluare, utilizand evaluatori certificati, atat interni cat si externi.

Tehnicile de evaluare ce au la baza parametrii neobservabili necesita un nivel semnificativ de analiza si estimare din partea conducerii S.A.I. Muntenia Invest S.A. (administratorul Societatii) pentru a determina valoarea justa.

Am considerat evaluarea activelor financiare un aspect cheie de audit avand in vedere judecatile si estimarile semnificative ce trebuie efectuate in procesul de evaluare.

conducerii S.A.I. Muntenia Invest S.A. in selectia expertilor in evaluare, in supervizarea transferului de informatii relevante catre acestia si analiza rezultatelor evaluarilor.

- ➔ Am implicat specialistii nostri evaluatori pentru a ne asista in:
  - Evaluarea conformitatii metodelor de evaluare utilizate cu standardele de raportare financiara relevante; si
  - Pentru un esantion de investitii, evaluarea critica a ipotezelor efectuate de catre conducerea S.A.I. Muntenia Invest S.A., prin compararea acestora cu cunostintele noastre privind mediul economic general, mediul de reglementare al sectorului de activitate si circumstantele specifice ale Societatii si prin testarea acuratetei procesului prin care Societatea a elaborat previziuni in trecut.
- ➔ Am evaluat incadrarea adecvata in cadrul ierarhiei valorilor juste, considerand lichiditatea pietelor relevante, proces ce a inclus evaluarea noastra a analizei conducerii S.A.I. Muntenia Invest S.A. cu privire la volumele si frecventa tranzactiilor pe acele piete.
- ➔ Am evaluat modalitatea in care notele la situatiile financiare prezinta de o maniera adecvata si cu acuratete aspectele legate de evaluarea instrumentelor financiare, in conformitate cu cadrul de raportare financiara relevant.

## Alte informatii – Raportul Anual al Administratorului

6. Conducerea S.A.I. Muntenia Invest S.A. este responsabila pentru intocmirea si prezentarea altor informatii. Acele alte informatii cuprind Raportul Anual al Administratorului, dar nu cuprind situatiile financiare si raportul auditorului cu privire la acestea.

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

In legatura cu auditul situatiilor financiare, responsabilitatea noastra este sa citim acele alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele alte informatii sunt semnificativ neconcordante cu situatiile financiare 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 Anual al Administratorului am citit si raportam daca Raportul Anual al Administratorului este intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma ASF nr.

39/2015, articolele 8(1)-8(3), 9-13 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

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

- a) Informatiile prezentate in Raportul Anual al Administratorului pentru exercitiul financiar pentru care au fost intocmite situatiile financiare sunt in concordanta, in toate aspectele semnificative, cu situatiile financiare;
- b) Raportul Raportul Anual al Administratorului a fost intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8(1)-8(3), 9-13 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

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

#### **Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare**

7. Conducerea S.A.I. Muntenia Invest S.A. (Administratorul Societatii) este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.
8. In intocmirea situatiilor financiare, conducerea S.A.I. Muntenia Invest S.A. este responsabila pentru evaluarea capacitatii Societatii 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 Societatea sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alta alternativa realista in afara acestora.
9. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al Societatii.

#### **Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare**

10. Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, in ansamblu, sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, 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 frauda, 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.
11. 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, cauzata fie de frauda, 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 frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudarea 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

Societatii.

- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducerea .S.A.I. Muntenia Invest S.A.
  - 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 Societatii 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 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 Societatea sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
  - Evaluam in ansamblu prezentarea, structura si continutul situatiilor financiare, inclusiv prezentarile de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.
12. 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.
13. 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.
14. Dintre aspectele comunicate persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situatiilor financiare 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.

## Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

15. Am fost numiti de Adunarea Generala a Actionarilor la data de 31 August 2017 sa auditam situatiile financiare ale Societatii de Investitii Financiare Muntenia S.A. pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este 15 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2005 pana la 31 decembrie 2019.
16. Confirmam ca:
- Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societatii, pe care l-am emis in data de 16 martie 2020. De asemenea, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de entitatea auditata.
  - Nu am furnizat pentru Societate serviciile interzise care nu sunt de audit (SNA) mentionate la articolul 5 alin. (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

## Alte aspecte

17. Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv acționarilor Societății, în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acționarilor Societății acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Societate și de acționarii acesteia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru raportul cu privire la auditul situațiilor financiare și raportul cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare sau pentru opinia formată.

Partenerul misiunii de audit în baza căreia s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Greco Tudor Alexandru.

### Pentru și în numele KPMG Audit S.R.L.:

#### Greco Tudor Alexandru



înregistrat în registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul AF2368



înregistrat în registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul FA9

București, 18 martie 2020

**Autoritatea pentru Supravegherea Publică a  
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)**  
**Auditor financiar: GRECO TUDOR ALEXANDRU**  
**Registrul Public Electronic: AF2368**

**Autoritatea pentru Supravegherea Publică a  
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)**  
**Firma de audit: KPMG AUDIT S.R.L.**  
**Registrul Public Electronic: FA9**