



KPMG Audit SRL
DN1, Soseaua Bucuresti – Ploiesti nr. 89A
Sector 1, Bucharest
013685, P.O.Box 18 - 191
Tel: +40 372 377 800
Fax: +40 372 377 700
www.kpmg.ro

Raportul auditorului independent

Catre Actionarii SIF Muntenia S.A.

Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov Nr. 46-48, parter, camera 2, Sector 2, Bucuresti
Cod unic de inregistrare: 3168735

Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

Opinie

- Am auditat situatiile financiare ale societatii SIF Muntenia S.A. ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2021, situatiile profitului sau pierderii si altor elemente ale rezultatului global, modificarilor capitalurilor proprii si fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, si note, cuprinzand politicile contabile semnificative si alte note explicative.
- Situatiile financiare la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021 se identifica astfel:

• Total capitaluri proprii:	1.976.871.085 lei
• Profitul net al exercitiului financiar:	266.187.637 lei
- In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 decembrie 2021 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 opiniei

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 International pentru Profesionistii Contabili (inclusiv Standardele Internationale privind Independenta) 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 baza opiniei noastre.

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 si nu furnizam o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie de audit.

Evaluarea activelor financiare

La 31 decembrie 2021, Societatea detine Active financiare evaluate la valoare justa prin profit sau pierdere (active FVTPL) in suma de 1.022.991.600 lei (31 decembrie 2020: 760.465.458 lei) si Active financiare desemnate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global (active FVOCI) in suma de 782.464.281 lei (31 decembrie 2020: 941.366.194 lei). De asemenea, la 31 decembrie 2021, soldul de rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global este de 310.503.415 lei (31 decembrie 2020: 196.284.003 lei).

Castigul net din activele FVTPL, recunoscut in 2021, este de 271.741.882 lei (2020: Pierdere neta 63.537.403 lei).

Castigul net din reevaluarea activelor financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, recunoscuta in 2021, este de 138.804.795 lei (2020: Pierdere neta 6.379.368 lei).

A se vedea urmatoarele note din situatiile financiare:

- Nota 3 (e) Politici contabile semnificative, Active si datorii financiare
- Nota 5 Estimari contabile si judecati semnificative
- Nota 8 (Pierdere neta)/ Castig net din reevaluarea activelor financiare la valoare justa prin profit sau pierdere
- Nota 13 Active financiare
- Nota 18 Capital si rezerve

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit
<p>Asa cum este descris in nota 13 Active financiare, la 31 decembrie 2021, Instrumentele financiare masurate la valoare justa, incluzand in principal actiuni si unitati de fond, reprezinta cele mai semnificative categorii de active din situatia pozitiei financiare. Aceste active financiare sunt clasificate ca masurate la valoare justa fie prin profit sau pierdere (FVTPL) fie</p>	<p>Procedurile noastre de audit cu privire la acest aspect, efectuate cu asistenta din partea specialistilor nostri in evaluare, au inclus printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Am evaluat adecvarea metodelor si modelelor folosite de Societate in determinarea valorilor juste, avand in vedere cerintele cadrului de raportare financiara si practicile de piata. ➤ Am evaluat relevanta si fiabilitatea datelor cheie utilizate in masurarea valorilor juste.

prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI), in baza analizei criteriilor relevante prevazute de cadrul de raportare financiara.

Pentru activele FVTPL si FVOCI, valorile juste sunt determinate in baza preturilor curente din pietele active, acolo unde acestea sunt disponibile iar pentru activele care nu sunt tranzactionate in pietele active, in baza unor modele de evaluare precum cel al fluxurilor de numerar actualizate, cel al comparatiilor de piata si activului net ajustat sau pe baza valorii unitare a activului net (VUAN) in cazul unitatilor de fond.

Rationamente profesionale semnificative si ipoteze complexe sunt adesea necesare din partea conducerii S.A.I. Muntenia Invest S.A. (administratorul Societatii) in determinarea valorii juste a activelor FVTPL si FVOCI. Acest aspect creste incertitudinea estimarii si riscul de eroare semnificativa in situatiile financiare.

Avand in vedere cele de mai sus precum si magnitudinea soldurilor aferente, am considerat evaluarea activelor financiare un aspect cheie de audit.

- Am evaluat critic valorile juste determinate in baza cotationilor din pietele active, prin proceduri precum:
 - Analiza critica a evaluarii Societatii cu privire la clasificarea respectivelor pietele ca active, analizand daca tranzactiile dintr-o anumita piata se desfasoara cu o frecventa si un volum suficiente pentru ca informatiile de stabilire a preturilor sa fie furnizate in mod continuu; si
 - Corelarea valorilor juste ale actiunilor detinute de Societate cu cotationile din piata disponibile public.
- Am analizat critic evaluarile activelor FVTPL si FVOCI care nu sunt tranzactionate in pietele active, astfel:
 - In cazul evaluarilor pentru care s-a folosit modelul fluxurilor de numerar actualizate, am evaluat coerenta, logica si acuratetea matematica a modelului si am evaluat critic ipotezele cheie care au stat la baza evaluarii, in principal cele privind:
 - Ratele de actualizare si randamentele, prin referire la surse externe independente;
 - Ratele de crestere si proiectiile fluxurilor de numerar, prin raportare la performanta istorica si la asteptarile noastre bazate pe intelegerea mediului actual.
 - In cazul evaluarilor in care s-a folosit modelul comparatiilor de piata, am evaluat critic valoarea justa a activelor comparabile prin raportare la surse externe independente precum si prin evaluarea necesitatii unor ajustari semnificative asupra diferentelor intre activul avut in vedere si activul comparabil;
 - In cazul evaluarilor in care s-a folosit modelul activului net ajustat, am evaluat critic gradul de adecvare a metodei in circumstantele specifice si ipotezele cheie aplicate, cum ar fi faptul ca preturile stabilite printr-un contract de vanzare-cumparare sau procesul verbal de adjudecare a licitatiei reprezinta cea mai buna estimare a valorii juste, prin referire la documentele descrise in raportul de evaluare.
 - Pentru unitatile de fond, am determinat daca valoarea unitara a activului net comunicat de administratorii fondurilor reprezinta valoarea justa a acestora luand in considerare, printre altele, modul in care unitatile de fond sunt tranzactionate si rascumparate, precum si evaluarea noastra independenta a valorii juste a instrumentelor financiare detinute de fonduri, prin raportarea la cotationile din piata disponibile public.
- Am evaluat exhaustivitatea si acuratetea prezentarilor de informatii in situatiile financiare cu privire la evaluarea instrumentelor financiare in conformitate cu cerintele standardelor de raportare financiara relevante.

Alte informatii

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 si Raportul de remunerare, 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. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Alte responsabilitati de raportare cu privire la alte informatii – Raportul Anual al Administratorului

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 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.

Alte responsabilitati de raportare cu privire la alte informatii – Raportul de remunerare

Cu privire la Raportul de Remunerare, citim Raportul de Remunerare pentru a determina daca acesta prezinta, in toate aspectele semnificative, informatia ceruta de articolul 107, alin (1) si (2) din Legea 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata, republicata. 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. este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 si pentru controlul 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 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 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 de frauda sau 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 efectuat in conformitate cu ISA, exercitam rationamentul profesional si ne 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 baza opiniei noastre. 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 frauda poate presupune complicitate, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si eludarea controlului intern.
 - Obtinem o intelegere a controlului intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea controlului intern al Societatii.
 - Evaluam gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor de informatii aferente realizate de catre conducere.
 - Concluzionam cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza continuitatii activitatii si, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea pune in mod semnificativ la indoiala 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 de informatii 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 cu persoanele responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, cu privire la 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-ar putea afecta independenta si, acolo unde este cazul, masurile luate pentru a elimina amenintarile la adresa independentei sau masurile de protectie aplicate.
14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele 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 impiedica 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 pentru interesul public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare - Raport cu privire la respectarea cerintelor Regulamentului ESEF

15. In conformitate cu Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situatiilor financiare anuale si al situatiilor financiare anuale consolidate si de modificare a unor acte normative, ni se cere sa exprimam o opinie cu privire la conformitatea situatiilor financiare cu cerintele Regulamentului delegat (UE) 2018/815 al Comisiei din 17 decembrie 2018 de completare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European si a Consiliului in ceea ce priveste standardele tehnice de reglementare privind specificarea unui format de raportare electronic unic ("cerintele RTS cu privire la ESEF").

Responsibilitatile conducerii

16. Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare in format digital care respecta cerintele RTS cu privire la ESEF. Aceasta responsabilitate include intocmirea situatiilor financiare in formatul xHTML aplicabil, inclusiv asigurarea concordantei intre situatiile financiare in format digital si situatiile financiare semnate si proiectarea, implementarea si mentinerea controalelor interne relevante pentru aplicarea cerintelor RTS cu privire la ESEF.

Responsibilitatile auditorului

17. Responsabilitatea noastra este sa exprimam o opinie daca situatiile financiare respecta, in toate aspectele semnificative, cerintele RTS cu privire la ESEF, in baza probelor obtinute. Am efectuat misiunea noastra in conformitate cu Standardul International Privind Misiunile de Asigurare 3000 revizuit Misiuni de asigurare altele decat auditurile sau revizuirile informatiilor financiare istorice (ISAE 3000), emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Audit si Asigurare.

O misiune de asigurare rezonabila in conformitate cu ISAE 3000 implica efectuarea de proceduri pentru a obtine probe cu privire la conformitatea situatiilor financiare cu cerintele RTS privind EFES. Natura, plasarea in timp si amploarea procedurilor selectate depind de rationamentul profesionala al auditorului, inclusiv de evaluarea riscurilor semnificative de abatere de la cerintele RTS cu privire la EFES, datorate fraudei sau erorii. Procedurile noastre au inclus evaluarea gradului de adecvare al formatului situatiilor financiare si evaluarea concordantei intre situatiile financiare in format digital si situatiile financiare semnate si auditate, stampilate de catre noi pentru scopuri de identificare.

Credem ca probele pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza o baza opiniei noastre.

Opinia

18. In opinia noastra situatiile financiare ale Societatii la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021 au fost intocmite, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu cerintele RTS cu privire la ESEF.

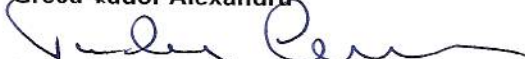
Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare – Regulamentul UE nr. 537/2014

19. Am fost numiti de Adunarea Generala a Actionarilor la data de 23 aprilie 2020 sa auditam situatiile financiare ale SIF Muntenia S.A. pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este 17 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2005 pana la 31 decembrie 2021.
20. Confirmam ca:
- Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societatii, pe care l-am emis pe 23 martie 2022. 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.

Partenerul misiunii de audit in baza careia s-a intocmit acest raport al auditorului independent este Grecu Tudor Alexandru.

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

~~Grecu Tudor Alexandru~~


inregistrat in registrul public electronic al
auditorilor financiari si firmelor de audit cu
numarul AF2368

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


inregistrat in registrul public electronic al
auditorilor financiari si firmelor de audit cu
numarul FA9

**Autoritatea Pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)**
Auditor financiar: KPMG AUDIT S.R.L.
Registrul Public Electronic: FA9

Bucuresti, 24 martie 2022