

Raportul auditorului independent

Catre actionarii Societatea de Investitii Financiare Muntenia S.A.

Sediul social: Splaiul Unirii nr. 16, Bucuresti – 040035, Romania

Cod unic de inregistrare: 3168735

Raport cu privire la auditul situatiilor financiare individuale

Opinie

Am auditat situatiile financiare individuale anexate ale Societatii de Investitii Financiare Muntenia S.A. ("Societatea") care cuprind situatia individuala a pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2017, situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia individuala a modificarilor capitalurilor proprii si situatia individuala a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative.

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

- | | |
|---|-------------------|
| • Total capitaluri proprii: | 1.204.627.895 lei |
| • Profitul net al exercitiului financiar: | 51.005.327 lei |

In opinia noastra, situatiile financiare individuale anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare neconsolidate a Societatii la data de 31 decembrie 2017, precum si a rezultatului neconsolidat al operatiunilor sale si a fluxurilor sale de trezorerie neconsolidate 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.

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 individuale* 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 individuale 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, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță în efectuarea auditului situațiilor financiare individuale din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare individuale în ansamblul lor și în formarea opiniei noastre asupra acestor situații financiare individuale. Nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte cheie de audit.

Evaluarea activelor financiare

La 31 decembrie 2017, Societatea detine Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere în suma de 98.683.282 lei (31 decembrie 2016: 79.279.822 lei) și Active financiare disponibile în vederea vânzării în suma de 1.164.697.391 lei (31 decembrie 2016: 954.163.015 lei).

Soldul Rezervelor din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării este de 371.561.473 lei (31 decembrie 2016: 252.168.284 lei).

Castigul net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere recunoscut în 2017 este de 38.880.342 lei (31 decembrie 2016: pierdere netă 8.438.880 lei).

Pierderile din deprecierea activelor recunoscute în 2017 pentru activele financiare disponibile în vederea vânzării sunt de 7.442.339 lei (31 decembrie 2016: 9.551.202 lei).

Facem referire la următoarele note din situațiile financiare individuale:

- Nota 3 (e) *Politici contabile semnificative, Active și datorii financiare*
- Nota 5 *Estimări contabile și judecăți semnificative*
- Nota 9 *Castig net / (Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere*
- Nota 10 *Pierderi din deprecierea activelor*
- Nota 15 *Active Financiare*

Aspect cheie de audit	Modul de abordare în cadrul misiunii de audit
<p>Asa cum este descris în Nota 3 (e) <i>Politici contabile semnificative, Active și datorii financiare</i> din situațiile financiare individuale:</p> <ul style="list-style-type: none">— Activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt măsurate la valoare justă în situația individuală a poziției financiare; și— Activele financiare disponibile în vederea vânzării sunt măsurate la valoare justă, cu excepția acelor active pentru care valoarea justă nu poate fi determinată cu acuratețe la data situațiilor financiare și care sunt recunoscute la cost și testate periodic pentru depreciere. <p>Asa cum este descris în nota 15 <i>Active financiare</i>, la 31 decembrie 2017, portofoliul de active financiare al Societății</p>	<p>Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none">— Am testat controalele cheie pe care Societatea le-a implementat pentru prevenirea, detectia și corectarea erorilor care pot apărea în procesul de evaluare a activelor financiare. <p>Controalele cheie sunt reprezentate de: verificarea anuală a criteriilor de piață activă pentru acțiunile listate, analiza anuală a indicatorilor de depreciere a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, implicarea adecvată a conducerii S.A.I Muntenia Invest S.A. în selecția experților în evaluare, în supervizarea transferului de informații relevante către aceștia și analiza rezultatelor evaluărilor.</p> <ul style="list-style-type: none">— Am implicat specialiștii noștri evaluatori pentru a ne asista în:<ul style="list-style-type: none">• Evaluarea competențelor profesionale și a calificărilor experților evaluatori contractați de

include Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere in suma de 98.683.282 lei si Active financiare disponibile in vederea vanzarii in suma de 1.164.697.391 lei.

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

Dintre instrumentele masurate la valoare justa, 680.298.340 lei, respectiv 57%, au fost incluse in Nivelul 1 al ierarhiei valorilor juste la 31 decembrie 2017. Diferenta de 43%, respectiv 503.355.636 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, este nevoie de rationament profesional pentru a determina daca pietele relevante sunt suficient de lichide pentru a justifica includerea instrumentelor respective in Nivelul 1 al ierarhiei valorilor juste.

Pentru instrumentele financiare incluse in Nivelul 3 al ierarhiei valorilor juste – actiuni, unitati de fond si produse structurate care nu sunt cotate pe o piata activa, Societatea foloseste tehnici de evaluare.

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. Pentru evaluarea actiunilor Societatea a contractat evaluatori certificati.

Alte aspecte referitoare la evaluarea activelor financiare care necesita judecati semnificative sunt reprezentate de: identificarea indicatorilor de depreciere, determinarea daca o scadere in valoarea justa este semnificativa sau prelungita, precum si evaluarea masurii in care valoarea justa a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii tinute la cost (79.726.697 lei la 31 decembrie 2017) nu poate fi determinata cu acuratete.

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

Societate;

- Evaluarea conformitatii metodelor de evaluare utilizate cu standardele contabile relevante; si
- 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 masura in care valoarea justa a activelor financiare detinute in vederea vanzarii recunoscute la cost nu a putut fi determinata cu acuratete in baza informatiilor disponibile si avand in vedere intervalele mari ale valorii juste estimate pentru respectivele entitati.

— Am obtinut scrisori de confirmare de la contrapartide externe privind detinerile Societatii si valoarea justa a unitatilor de fond si am verificat estimarile Societatii privind valoarea justa avand in vedere tipul de active ale fondurilor de investitii.

— Pentru un esantion de Active financiare disponibile pentru vanzare, am verificat daca Societatea a identificat cu acuratete indicatorii de depreciere si i-a reflectat corespunzator in evaluarea activelor respective, prin:

- Evaluarea critica a ipotezelor conducerii S.A.I. Muntenia Invest S.A. cu privire la existenta sau non-existenta indicatorilor de depreciere prin cautari independente ale societatilor selectate in baze de date disponibile public (de exemplu informatii financiare publice, portalul de justitie);
- Evaluarea scaderilor de valoare a actiunilor cotate pentru a determina daca sunt semnificative sau prelungite in conformitate cu cadrul de raportare financiara.

— Am evaluat incadrarea adecvata in cadrul ierarhiei valorilor juste, considerand lichiditatea pietelor relevante, si evaluarea noastra a analizei Societatii cu privire la volumele si frecventa tranzactiilor pe acele piete.

— Am evaluat modalitatea in care notele la situatiile financiare individuale 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

Administratorul S.A.I. Muntenia Invest S.A. este responsabil pentru intocmirea si prezentarea altor informatii. Acele alte informatii cuprind Raportul anual al administratorului, dar nu cuprind situatiile financiare individuale si raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastra cu privire la situatiile financiare individuale 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 individuale, responsabilitatea noastra este sa citim acele alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele alte informatii sunt semnificativ neconcordante cu situatiile financiare individuale 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 Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015, articolele 8-13 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, individuale in opinia noastra:

- a) Informatiile prezentate in Raportul anual al administratorului pentru exercitiul financiar pentru care au fost intocmite situatiile financiare individuale sunt in concordanta, in toate aspectele semnificative, cu situatiile financiare individuale;
- b) Raportul anual al administratorului a fost intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015, articolele 8-13 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 individuale

Conducerea S.A.I. Muntenia Invest S.A. (administratorul Societatii) este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare individuale care sa ofere o imagine fidela 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 si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare individuale lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.

In intocmirea situatiilor financiare individuale, 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.

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



Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare individuale

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare individuale, 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 cumulat, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare individuale.

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 individuale, 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 frauda 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 conducerea S.A.I. Muntenia Invest S.A. 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 indoieli 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 individuale 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 individuale, inclusiv prezentarile de informatii, si masura in care situatiile financiare individuale reflecta tranzactiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.

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 relatii 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 individuale 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 - Entitati de Interes Public

Am fost numiti de Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor la data de 31 august 2017 sa auditam situatiile financiare individuale ale Societatii de Investitii Financiare Muntenia S.A. pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este de 13 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2005 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 7 martie 2018.
- Nu am furnizat pentru Societate serviciile interzise care nu sunt de audit (SNA) mentionate la paragraful 5 alineatul 1 din Regulamentul UE nr. 537/2014. De asemenea, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de entitatea auditata.

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 acest raport sau pentru opinia formata.

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 la Camera Auditorilor Financieri
din Romania cu numarul 2368/ 22.01.2008

Bucuresti, 19 martie 2018



KPMG Audit SRL

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