



**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 (741) 800 800  
Fax: +40 (21) 201 22 11  
+40 (741) 800 700  
www.kpmg.ro

## Raportul auditorului independent

Catre Actionari,  
SIF Muntenia S.A.

### Raport asupra situatiilor financiare individuale

- 1 Am auditat situatiile financiare individuale anexate ale SIF Muntenia S.A. ("Societatea") care cuprind bilantul contabil la data de 31 decembrie 2010, contul de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative numerotate, de la paginile 1 la 54. Situatiile financiare individuale mentionate se refera la:

- Activ net/Total capitaluri: 1.305.115.912 lei
- Rezultatul exercitiului financiar, profit: 71.419.776 lei

### *Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare individuale*

- 2 Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare individuale in conformitate cu Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 cu modificarile si completarile ulterioare si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare individuale si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare individuale 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 individuale. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiar din Romania. Aceste norme cer sa respectam cerintele etice si sa planificam si sa realizam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare individuale nu cuprind denaturari semnificative.
- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea evidentelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare individuale. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare individuale, datorate fie fraudei, fie erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare sistemul de control intern asupra intocmirii si prezentarii fidele a situatiilor financiare individuale pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei sistemului de control intern al Societatii. Un audit include, in acelasi timp, evaluarea gradului de adecvare a principiilor contabile folosite si a gradului de rezonabilitate a estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare individuale luate in ansamblul lor.

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

#### *Bazele opiniei cu rezerve*

- 6 Asa cum este descris in nota 6.F.(3) la situatiile financiare individuale, evaluarea imobiliarilor financiare a fost efectuata in mod consecvent atat in exercitiul curent incheiat la 31 decembrie 2010 cat si in perioada precedenta in conformitate cu modelul de calcul al activului net prevazut in Regulamentul nr. 15/2004 emis de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („CNVM”), care este diferit de prevederile Ordinului Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005. Efectele diferentelor dintre Regulamentul nr. 15/2004 emis de CNVM si Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 sunt: o diferenta in plus in suma de 804.767.750 RON aferenta imobiliarilor financiare deținute in contrapartida cu rezervele din evaluare (diferenta in plus: 718.858.475 RON) si provizioanele pentru impozite (diferenta in plus: 85.909.275 RON). Diferentele dintre Regulamentul nr. 15/2004 emis de CNVM si Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 nu au efecte in contul de profit si pierdere.

#### *Opinia cu rezerve*

- 7 In opinia noastra, cu exceptia efectelor aspectului mentionat in paragraful 6, situatiile financiare individuale pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2010 au fost intocmite, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 cu modificarile si completarile ulterioare si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare individuale.

#### *Evidentierea unor aspecte*

- 8 Fara a exprima alte rezerve in opinia noastra, atragem atentia asupra urmatorului aspect descris in nota 6.A.(1) la situatiile financiare individuale: Societatea a continuat in mod consecvent inregistrarea in contul de profit si pierdere a ajustarilor pentru pierderile de valoare aferente imobiliarilor financiare pentru exercitiile financiare 2009 si 2010, si nu a optat pentru adoptarea prevederilor Ordinului Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr.11/2009 care permit includerea in capitalurile proprii a ajustarilor pentru pierderile de valoare aferente imobiliarilor financiare.

#### **Alte aspecte**

- 9 Acest raport 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, 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 individuale si raportul asupra conformitatii sau pentru opinia formata.
- 10 Situatiile financiare individuale anexate nu sunt menite sa prezinte pozitia financiara, rezultatul operatiunilor, fluxurilor de trezorerie si un set complet de note la situatiile financiare individuale in

conformitate cu reglementari si principii contabile acceptate in tari si jurisdicii altele decat Romania. De aceea, situatiile financiare anexate nu sunt intocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementarile contabile si legale din Romania inclusiv Ordinul Presedintelui Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005 cu modificarile si completarile ulterioare.

### **Raport de conformitate al raportului administratorilor cu situatiile financiare individuale**

In concordanta cu Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 75/2005, articolul 9.1, punctul 2, noi am citit raportul administratorilor atasat situatiilor financiare individuale si numerotat de la pagina 1 la pagina 31. Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare individuale. In raportul administratorilor noi nu am identificat informatii financiare care sa fie in mod semnificativ neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare individuale alaturate.

**Pentru si in numele KPMG Audit SRL:**

**Toader Serban-Cristian  
Senior Partner**



inregistrat la Camera Auditorilor Financiari  
din Romania cu numarul 1502/2003

Bucuresti, Romania  
8 martie 2011

**KPMG Audit SRL**

**KPMG Audit SRL**

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