

Către Acționari,
SIF Moldova S.A.

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Opinie

1. Am auditat situațiile financiare individuale ale SIF Moldova S.A. („SIF”), care cuprind situația individuală a poziției financiare la 31 decembrie 2016, situația individuală a rezultatului global, situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii și situația individuală a fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la aceasta dată, notele la situațiile financiare individuale și un sumar al politicilor contabile semnificative.
2. În opinia noastră, situațiile financiare individuale anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative, poziția financiară individuală a SIF la 31 decembrie 2016, precum și performanța sa financiară individuală și fluxurile de trezorerie individuala pentru anul încheiat la acea dată, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/2015”).

Baza pentru opinie

3. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA-uri). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „*Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare individuale*” din prezentul raport. Suntem independenți față de SIF, conform cerințelor etice relevante pentru auditul situațiilor financiare din România și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități etice, conform acestor cerințe. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

4. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, conform raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare însemnătate în auditarea situațiilor financiare individuale ale exercițiului curent. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului nostru al situațiilor financiare individuale privite în ansamblu, și pentru formarea unei opinii asupra acestora, prin urmare, nu emitem o opinie separată asupra acestor aspecte.

Aspect cheie de audit	Cum a abordat auditul nostru aspectul cheie
<p><u>Evaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare la valoarea justă</u></p> <p><u>Evaluarea la valoarea justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare de Nivelul 3.</u></p> <p>Facem referire la nota 16 din situațiile financiare individuale. Investițiile SIF în activele financiare disponibile pentru vânzare reprezintă 84% din total active ale SIF.</p> <p>O parte semnificativă din totalul activelor financiare disponibile pentru vânzare ale SIF, este reprezentată de investițiile deținute ca si participatii in capitalul social al diverselor entități. Aceste investiții reprezintă participatii deținute de SIF în:</p> <ul style="list-style-type: none"> - societăți românești nelistate, multe dintre acestea fiind controlate de SIF; - societăți românești listate, dar considerate de conducerea SIF cu piață inactivă. <p>În portofoliul SIF, investițiile financiare clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare la valoare justă de Nivelul 3 reprezintă 16,5% din total active ale SIF.</p> <p>Aceasta a reprezentat o arie cheie de interes în auditul nostru datorită complexității pe care o presupune evaluarea acestor investiții, a semnificației raționamentelor și estimărilor folosite în evaluare, precum și a reflectării modificărilor valorii juste în situațiile financiare individuale.</p> <p><u>Evaluarea deprecierei activelor financiare disponibile pentru vânzare</u></p> <p>În conformitate cu standardele IFRS, în cazul în care investițiile financiare clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare scad, conducerea trebuie să evalueze dacă scăderea de valoare este temporară sau reprezintă o depreciere a investiției. În funcție de această evaluare, modificarea valorii juste a investițiilor de capital se reflectă fie în rezultatul global, fie în alte elemente ale rezultatului global.</p> <p>Astfel, în plus față de evaluarea la valoarea justă a investițiilor de capital de Nivelul 3 disponibile pentru vânzare, estimarea deprecierei investițiilor de capital este considerată de asemenea un aspect cheie ale auditului.</p>	<p>Pentru a analiza aspectul cheie de audit, auditul nostru s-a axat pe evaluarea controalelor cheie cu privire la procesul de evaluare al investițiilor clasificate ca si active financiare disponibile pentru vânzare. Testarea controalelor efectuate ne ajută la elaborarea procedurilor de audit cu privire la procesul de evaluare al acestora.</p> <p>Pentru a analiza metodologia de evaluare, am selectat un eșantion de investiții nelistate, în a căror evaluare au fost folosite modele de evaluare care conțin anumite ipoteze de evaluare. Am implicat proprii specialiști evaluatori, care au analizat metodologia de evaluare, ipotezele și datele folosite de evaluatorii interni ai SIF. Rezultatele estimate au fost consecvente cu cele incluse în evaluările SIF.</p> <p>Am evaluat dacă scăderea valorii juste a unui eșantion de investiții de capital ale SIF s-a realizat cu acuratețe, și am analizat dacă aceasta a fost reflectată corespunzător în conformitate cu cerințele IFRS și politicile contabile ale SIF în situațiile financiare individuale.</p> <p>De asemenea, am analizat dacă modificările valorii juste au fost reflectate corect în situațiile financiare individuale.</p> <p>În analizarea situațiilor financiare individuale, am luat în calcul dacă acestea reflectă corespunzător toate informațiile semnificative cu privire la investițiile financiare disponibile pentru vânzare, prezentarea politicii referitoare la ierarhia valorii juste, informațiile cu privire la datele neobservabile semnificative raportat la informațiile din IFRS 13 <i>Evaluarea la valoarea justă</i>.</p>

Raport asupra raportului administratorilor individual

5. Administratorii SIF sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea raportului administratorilor individual în conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015, art. 8-13, care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea raportului administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul administratorilor individual este prezentat de la pagina 1 la 49 și nu face parte din situațiile financiare individuale.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare individuale nu acoperă raportul administratorilor individual.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare individuale, noi am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare individuale și prezentat de la pagina 1 la 49 și raportăm că:

- a) În raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare individuale anexate;
- b) raportul administratorilor identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, art. 8-13;
- c) În baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2016 cu privire la SIF și la mediul acestuia, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernarea pentru situațiile financiare individuale

6. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu IFRS și pentru aplicarea Normei ASF nr. 39/2015, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare individuale lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

În întocmirea situațiilor financiare individuale, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității SIF de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze SIF sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernarea sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare individuale

7. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare individuale, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare individuale.
8. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
 - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare individuale, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
 - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al SIF.
 - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de conducere.
 - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoeli semnificative privind capacitatea SIF de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare individuale sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina SIF să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
 - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare individuale, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare individuale reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
9. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernarea, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

10. De asemenea, punem la dispoziția persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație conform căreia am respectat toate cerințele etice aplicabile cu privire la independență, și că le vom comunica toate raporturile și aspectele care pot fi considerate în mod rezonabil a ne afecta independența, și dacă este cazul, măsurile de siguranță corespunzătoare.
11. Din aspectele comunicate persoanelor responsabile cu guvernanta, noi le extragem pe cele care au fost cele mai relevante în auditul situațiilor financiare individuale aferente exercițiului curent și sunt, astfel, aspecte cheie ale auditului. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legea sau reglementările împiedică dezvăluirea publică a aspectului respectiv sau dacă, în cazuri extrem de rare, stabilim că un aspect nu trebuie comunicat în raportul nostru deoarece se așteaptă în mod rezonabil că interesul public este mai mic decât consecințele negative ale unei astfel de comunicări.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Ahmed Hassan.

Ahmed Hassan, Partener de Audit

*Înregistrat la Camera Auditorilor Financiarî din România
cu certificatul nr. 1529/25.11.2003*

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

*Înregistrată la Camera Auditorilor Financiarî din România
cu certificatul nr. 25/25.06.2001*

București, România
3 martie 2017