

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Acționarii,  
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.

### Opinie cu rezerve

1. Am auditat situațiile financiare individuale ale Societății S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. („Societatea”), cu sediul social în Municipiul București, Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, clădirea Tower Center, etajele 11-14, sector 1, identificată prin codul unic de înregistrare fiscală RO 13267213, care cuprind bilanțul individual la data de 31 decembrie 2017 și contul de profit și pierdere individual, situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii și situația individuală a fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la această dată, precum și un sumar al politicilor contabile semnificative și notele explicative.
2. Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2017 se identifică astfel:
  - Activ net / Total capitaluri proprii: 17.554.279.848 Lei
  - Profitul net al exercițiului financiar: 1.359.687.718 Lei
3. În opinia noastră, cu excepția posibilelor efecte ale aspectelor descrise paragrafele 4 – 6 în secțiunea Baza pentru opinia cu rezerve din raportul nostru, situațiile financiare individuale anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară individuală a Societății la data de 31 decembrie 2017, și performanța sa financiară individuală și fluxurile sale de trezorerie individuale aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 1802/2014 cu modificările ulterioare.

### Baza pentru opinia cu rezerve

4. După cum este prezentat în Nota 8 la situațiile financiare individuale anexate, la 31 decembrie 2017, Societatea avea împrumuturi bancare pe termen lung, conform cărora aceasta trebuie să îndeplinească anumite condiții, care includ, printre altele, indicatori financiari calculați pe baza situațiilor financiare consolidate ale Societății întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, care nu sunt disponibile la data raportului nostru, fiind în curs de întocmire. Neîndeplinirea condițiilor stipulate în respectivele contracte de împrumut, inclusiv cele referitoare la indicatorii financiari, ar putea determina solicitarea rambursării anticipate a acestora și, în consecință, porțiunea pe termen lung a respectivelor contracte de împrumut ar trebui prezentată ca datorie pe termen scurt, fără a afecta capitalurile proprii ale Societății. Noi nu am fost în măsură să determinăm în cursul auditului nostru eventualele corecții care ar fi fost necesare cu privire la clasificarea împrumuturilor pe termen lung în situațiile financiare individuale ale Societății la 31 decembrie 2017 în cazul în care analiza privind îndeplinirea de către Societate a indicatorilor financiari aferenți respectivelor contracte de împrumut pe termen lung ar fi fost posibilă.
5. După cum este prezentat în Nota 3 la situațiile financiare individuale, la 31 decembrie 2017, imobilizările corporale în curs de execuție includ proiecte pentru care Societatea a înregistrat ajustări de valoare în sumă totală de 1.730.472 mii RON. Ajustările de valoare au fost constituite deoarece aceste proiecte nu mai sunt viabile din punct de vedere economic pentru Societate. Conducerea Societății intenționează să analizeze posibilitatea optimizării acestora sau să le abandoneze sau să le transfere către un alt organism guvernamental în funcție de aprobarea acționarilor. Nu există o certitudine în ceea ce privește obligațiile viitoare ale Societății cu privire la aceste proiecte, considerând ca ele nu vor fi finalizate. În continuarea celor expuse anterior, în cursul anului 2017 Curtea de Apel a anulat autorizațiile de construire emise de Consiliul Județean Hunedoara și Consiliul Județean Gorj, pentru amenajarea hidroenergetică a râului Jiu pe sectorul Livezeni – Bumbști. Conducerea Societății consideră că va obține noi autorizații de mediu și va finaliza acest proiect în valoare de 741.308 mii lei la 31 decembrie 2017. Situațiile financiare individuale nu includ ajustări ce ar putea proveni ca urmare a aspectelor descrise anterior. Noi nu am fost în măsură să determinăm în cursul auditului nostru eventualele ajustări de valoare suplimentare sau datorii suplimentare care ar fi necesare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 asupra acestor proiecte în cazul în care astfel de analize ar fi fost efectuate.

6. După cum este prezentat în Nota 15 la situațiile financiare individuale, Societatea este parte în cadrul unei dispute cu Agenția Națională de Administrare Fiscală ("ANAF") prin care au fost puse în sarcină Hidroelectrică obligații fiscale suplimentare de plată către bugetul de stat în cuantum de 232.570 mii RON (în data de 21 ianuarie 2014) reprezentând impozit pe profit, TVA, contribuții sociale și accesorii aferente acestor categorii de impozite, taxe și contribuții. Ulterior această decizie a fost revizuită iar obligațiile constatate s-au diminuat la suma de 214.385 mii lei (în data de 18 decembrie 2014). Decizia a fost contestată de Societate în data de 19 februarie 2014, iar Curtea de Apel a respins cererea formulată de ANAF. Cu toate acestea în data de 18 august 2016 ANAF a executat scrisoarea de garanție emisă de Societate pentru garantarea acestei sume. Societatea a contestat executarea scrisorii de garanție în instanța. Instanța a respins contestația, iar Societatea va formula apel după comunicarea deciziei instanței. Pe baza argumentelor juridice, Societatea este de părere că se va putea apăra cu succes la Curtea de Apel. Societatea a înregistrat plata sumei de 214.385 mii lei pe seama unei creanțe de la ANAF. Datorită diverselor interpretări considerate de diferite instanțe, nu suntem în măsură să determinăm gradul de recuperabilitate al acestei creanțe. Situațiile financiare individuale atașate nu includ ajustări aferente acestei creanțe.
7. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit ("ISA"), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului și al Consiliului European (în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea nr. 162/2017 („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea "Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare" din raportul nostru. Suntem independenți față de Societate, conform Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră cu rezerve.

## **Evidențierea unor aspecte**

8. Atragem atenția asupra faptului ca poziția financiară neconsolidată și rezultatul operațional neconsolidat al Societății sunt parțial dependente de deciziile Autorității Naționale de Reglementare în Domeniul Energiei cu privire la tarifele energiei electrice livrate pe piața reglementată către societățile de furnizare și distribuție, de modificări ale tarifelor și/sau decizii ale Statului Român, nefiind influențate exclusiv de către deciziile conducerii Societății. Totodată, sectorul energetic suferă restructuringi permanente, care ar putea avea un impact semnificativ asupra Societății, a activității viitoare a acestuia, precum și asupra predictibilității veniturilor viitoare ale Societății, aceste aspecte diminuând influența acestuia asupra rezultatului operațional neconsolidat al Societății, precum și asupra recuperabilității valorii nete contabile a imobilizărilor corporale utilizate în producția de energie electrică. Aceste situații financiare individuale nu includ ajustări care ar putea proveni din rezultatul acestor incertitudini. Opinia noastră nu exprimă rezerve în legătura cu acest aspect.
9. Atragem atenția asupra Notei 15 la situațiile financiare individuale conform căreia Societatea este implicat într-un număr de litigii în derulare. Conducerea Societății este de părere că acestea vor fi finalizate favorabil pentru Societate. Opinia noastră nu exprimă rezerve în legătură cu acest aspect.

## **Aspectele cheie de audit**

10. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte. În plus față de aspectele descrise în secțiunea „Baza pentru opinia cu rezerve” și în secțiunea „Evidențierea unor aspecte”, am determinat ca nu exista alte aspecte cheie de audit ce trebuie comunicate în raportul nostru.

## **Alte informații – Raportul administratorilor**

11. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul administratorilor care include și declarația nefinanciară, dar nu cuprind situațiile financiare individuale și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare individuale nu acoperă și aceste alte informații și cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare individuale, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 1802/2014 cu modificările ulterioare, punctele 489-492.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare, în opinia noastră:

- a) Informațiile prezentate în Raportul administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare;
- b) Raportul Administratorilor, a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 1802/2014 cu modificările ulterioare, punctele 489 - 492.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Societate și la mediul acesteia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2017, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul administratorilor. Cu excepția posibilelor efecte ale aspectelor descrise în paragrafele 4 - 6 în secțiunea „Baza pentru opinia cu rezerve” din raportul nostru, nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

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

12. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 1802/2014 cu modificările ulterioare 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.
13. În întocmirea situațiilor financiare individuale, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Societății 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 Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.
14. Persoanele responsabile cu guvernarea sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

## **Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare**

15. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, 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.

16. 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, 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 Societății.
  - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către 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 îndoieli semnificative privind capacitatea Societății 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 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 Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
  - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
17. 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.
18. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernarea o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.
19. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernarea, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, determinăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

## **Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare**

20. Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor la data de [se menționează data] să audităm situațiile financiare ale S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2017. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 6 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 Decembrie 2012 până la 31 Decembrie 2017.



Confirmăm că:

- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
- Nu am furnizat pentru Societate **serviciile non audit** interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

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

Farrukh Khan, Partener de audit

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania  
cu certificatul Nr. 1533/25.11.2003

În numele:

**DELOITTE AUDIT S.R.L.**

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

Sos. Nicolae Titulescu nr. 4- 8, America House, Intrarea de Est,  
Etajul 2 - zona Deloitte și Etajul 3, sector 1,  
București, România  
10 mai 2018