



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 (372) 377 800  
Fax: +40 (372) 377 700  
[www.kpmg.ro](http://www.kpmg.ro)

## Raportul auditorului independent

### Catre actionarii Societatii de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica S.A.

Str. Ion Mihalache nr. 15-17, Bucuresti, Romania  
Cod unic de inregistrare: 13267213

### Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

#### Opinie

Am auditat situatiile financiare anexate ale Societatii de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica S.A. („Societatea”), care cuprind situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2019, situatiile profitului sau pierderii si altor elemente ale rezultatului global, modificarilor capitalurilor proprii si fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, si note, cuprinzand un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

Situatiile financiare la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019 se identifica astfel:

- Activ net/Total capitaluri proprii: 15.095.367.736 RON
- Profit net al exercitiului financiar: 1.386.536.518 RON

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 decembrie 2019, precum si a performantei sale financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara („OMFP nr. 2844/2016”).

## Baza opiniei

Am desfasurat auditul in conformitate cu Standardele Internationale de Audit („ISA”), Regulamentul UE nr. 537/2014 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 in cadrul unei misiuni de audit al situatiilor financiare* 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 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, 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. Nu oferim o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie de audit.

Am determinat ca aspectele descrise mai jos sunt aspecte cheie de audit de comunicat in raportul nostru:

- Deprecierea imobilizarilor corporale in curs de executie
- Litigii – Provizioane si datorii contingente
- Recuperabilitatea creantelor in litigiu

### Deprecierea imobilizarilor corporale in curs de executie

*Valoarea contabila neta a imobilizarilor corporale in curs de executie (1.780.696.659 RON la 31 decembrie 2019; 1.786.048.885 RON la 31 decembrie 2018), Ajustari de valoare pentru deprecierea imobilizarilor corporale in curs de executie inregistrate in an, net (cheltuieli nete in suma de 13.745.354 RON pentru anul 2019; reversari nete in suma de 171.417.467 RON pentru anul 2018) – Nota 5*

A se vedea Notele 2.3 a2) (utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale), 3(a) si 3(e)(ii) (politici contabile) si 5 (informatii explicative) din situatiile financiare.

#### Aspect cheie de audit

La 31 decembrie 2019 Societatea prezinta imobilizari corporale in curs de executie in suma bruta de 5.002.779.977 RON si ajustari de valoare cumulate pentru deprecierea acestora in suma de 3.222.083.318 RON (valoarea contabila neta: 1.780.696.659 RON).

#### Modul de abordare in cadrul misiunii de audit

Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:

- inspectarea proceselor verbale ale adunarilor actionarilor, Directoratului si Consiliului de Supraveghere in legatura cu analizele sau deciziile legate de continuarea sau abandonarea proiectelor de investitii in curs;

Imobilizarile in curs includ proiecte de investitii incepute cu mult timp in urma si a caror executie a fost suspendata de catre Societate in anii anteriori in principal din cauza incertitudinilor semnificative cu privire la viabilitatea economica a acestora, precum si in urma anularii autorizatiilor de construire si de mediu ca urmare a pierderii litigiului dintre Societate si organizatii non-profit de protectie a mediului (asa cum este cazul proiectului Bumbesti Livezeni).

Intrucat aceste aspecte reprezinta indicii de depreciere, conducerea a efectuat testul de depreciere a acestor active pentru a determina valoarea lor recuperabila. In efectuarea acestor evaluari, conducerea a comparat valoarea contabila a activelor cu valoarea de utilizare pe baza proiectiilor fluxurilor viitoare de numerar pentru a determina daca trebuie sa recunoasca pierderi din depreciere suplimentare sau sa reverseze parte din pierderile recunoscute in anii anteriori.

Testul de depreciere este un proces care presupune efectuarea unor rationamente profesionale semnificative, iar intocmirea proiectiilor de fluxuri viitoare de numerar actualizate in scopul determinarii potentialelor ajustari pentru depreciere implica utilizarea unor ipoteze cu privire la ratele de crestere a veniturilor, marjele de profit si determinarea ratelor de actualizare adecvate.

Datorita nivelului ridicat de judecata profesionala necesara din partea conducerii si cuantumului sumelor implicate, am considerat ca acest aspect reprezinta un aspect cheie de audit.

- inspectarea planurilor de investitii pentru anii urmatori, in vederea identificarii sumelor alocate pentru continuarea proiectelor;
- pentru obiectivele de investitii pentru care conducerea nu a decis abandonul, inspectarea unui esantion de contracte de constructie incheiate pentru continuarea proiectelor de investitii;
- evaluarea critica a ipotezelor conducerii cu privire la fezabilitatea obtinerii unor noi autorizatii de construire si de mediu si continuarea proiectului Bumbesti Livezeni, in prezent suspendat, prin discutii cu departamentele tehnice ale Societatii si inspectarea documentatiei puse la dispozitia noastra de catre Societate;
- evaluarea gradului de adecvare a metodologiei si modelelor folosite de catre conducere pentru a determina valoarea recuperabila prin raportarea la cerintele standardelor contabile relevante;
- evaluarea gradului de adecvare a ipotezelor cheie folosite de catre conducere in cadrul modelelor bazate pe fluxuri de numerar viitoare actualizate, cum ar fi rata de actualizare, veniturile si marjele de profit prognozate. Aceste proceduri au inclus:
  - compararea preturilor prognozate pentru vanzarea de energie electrica cu performanta istorica a Societatii si cu tendintele pietei;
  - reconcilierea capacitatilor de productie folosite pentru determinarea veniturilor prognozate cu documentatiile tehnice;
  - evaluarea marjelor de profit folosite prin compararea cu performantele recente ale Societatii si cu asteptarile viitoare ale pietei;
  - evaluarea gradului de adecvare a ratelor de actualizare cu ajutorul specialistilor nostri in evaluare;
- evaluarea senzitivitatii modelului fluxurilor de numerar actualizate la diverse modificari in ipoteze, inclusiv realizarea unei estimari independente si compararea acestora cu calculul Societatii;
- evaluarea acuratetei si exhaustivitatii informatiilor prezentate de Societate in notele

	la situatiile financiare in legatura cu ajustarile de depreciere prin raportare la standardele de raportare financiara relevante.
--	---

### Litigii - Provizioane si datorii contingente

*Provizioane pentru litigii (71.759.796 RON la 31 decembrie 2019; 127.188.069 RON la 31 decembrie 2018), Cheltuieli nete cu provizioane pentru litigii recunoscute in an (15.874.527 RON pentru anul 2019; 48.661.138 RON pentru anul 2018) – Nota 18*

*Datorii contingente (870,1 milioane RON) – Nota 25.1*

A se vedea Notele 3(k) si 3(l) (politici contabile), 18 si 25.1 (informatii explicative) din situatiile financiare.

#### Aspect cheie de audit

In desfasurarea activitatii, Societatea este expusa unor pierderi potientiale ca urmare a unor proceduri administrative sau hotarari judecatoresti. Dupa cum este prezentat in Notele 18 si 25.1 din situatiile financiare, Societatea este implicata in litigii cu diverse autoritati, parteneri de afaceri sau alti terti, inclusiv: Ministerul Energiei cu expunere potentiala de 373 milioane RON; ANAF cu expunere potentiala de 214,4 milioane RON; Andritz Hydro GmbH si Voith Hydro Holding GmbH & Co KG cu expunere potentiala de 161,5 milioane RON in plus fata de suma de 42,8 milioane RON recunoscuta ca provizion de catre Societate; Romelectro S.A., Hydroconstructia S.A. si ISPH Project Development S.A. cu expunere potentiala de 121,2 milioane RON.

Rationamente profesionale semnificative sunt necesare din partea conducerii pentru a evalua astfel de aspecte in vederea determinarii probabilitatii de aparitie a unor iesiri de resurse economice semnificative si a necesitatii recunoasterii unui provizion sau a prezentarii unor datorii contingente. De asemenea, rationamentele conducerii sunt sustinute in anumite cazuri de consultarea cu avocatii Societatii.

Datorita faptului ca rezultatul final al acestor litigii este incert, iar concluziile conducerii se bazeaza pe cea mai buna estimare la data de raportare, pe asistenta juridica, inclusiv cu privire la interpretarea legilor/reglementarilor, precum si datorita

#### Modul de abordare in cadrul misiunii de audit

Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:

- discutarea cu conducerea si avocatii Societatii a evolutiilor recente si stadiului litigiilor semnificative;
- inspectarea proceselor verbale ale adunarilor actionarilor, Directoratului si Consiliului de Supraveghere in vederea coroborarii stadiului litigiilor semnificative si a exhaustivitatii litigiilor existente si potientiale identificate de Societate;
- evaluarea raspunsurilor avocatilor interni si externi ai Societatii la scrisorile continand chestionarele noastre cu privire la litigii si dispute si discutarea naturii si stadiului litigiilor si a potientialelor expuneri cu conducerea Societatii si cu avocatii acesteia;
- evaluarea critica a ipotezelor si estimarilor Societatii in legatura cu litigiile si disputele, inclusiv a datoriilor sau provizioanelor recunoscute si a datoriilor contingente prezentate in situatiile financiare, in baza inspectarii documentelor relevante puse la dispozitia noastra de catre Societate si a discutiilor cu avocatii Societatii. Aceasta a implicat evaluarea probabilitatii unui rezultat nefavorabil si a credibilitatii estimarilor privind sumele aferente;
- evaluarea credibilitatii procesului de estimare aplicat de catre conducere prin analiza retrospectiva a rationamentelor din perioadele anterioare fata de rezultatele efective;

<p>cuantumului sumelor implicate, am considerat ca litigiile reprezinta un aspect cheie de audit.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• evaluarea acuratetei si exhaustivitatii informatiilor prezentate de Societate in notele la situatiile financiare prin raportare la cerintele standardelor de raportare relevante.</li> </ul>
---	---

## Recuperabilitatea creantelor in litigiu

*Creante in litigiu (214.385.212 RON la 31 decembrie 2019 si 31 decembrie 2018) – Nota 8*

A se vedea Notele 3(c) si 3(e)(i) (politici contabile) si 8 (informatii explicative) din situatiile financiare.

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit
<p>Societatea a facut obiectul unor controale fiscale efectuate in anii anteriori, in urma carora Societatea este implicata intr-o serie de litigii si dispute cu privire la constatările inspectiilor fiscale din anii anteriori si cu privire la sumele executate. Mai concret, dupa cum este prezentat in Nota 8 din situatiile financiare, Societatea este implicata in litigii cu autoritatile fiscale, in favoarea carora Societatea a depus o scrisoare de garantie bancara. Autoritatile fiscale au executat in anii anteriori banca emitenta cu suma de 214.385.212 RON; Societatea a rambursat aceasta suma catre banca si a recunoscut o creanta. Dupa cum este prezentat in Nota 8, Societatea a initiat un litigiu impotriva bancii pentru recuperarea sumei de 214.385.212 RON.</p> <p>Conducerea estimeaza ca rezultatul acestui litigiu cu banca va fi favorabil Societatii.</p> <p>Determinarea rezultatului unor astfel de dispute implica efectuarea de catre conducere a unor rationamente profesionale semnificative.</p> <p>Datorita nivelului ridicat de judecata profesionala necesara din partea conducerii si cuantumului sumei implicate, am considerat ca acest aspect reprezinta un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• obtinerea unei intelegeri a naturii si stadiului disputelor si a pozitiei conducerii prin discutii cu conducerea si avocatii Societatii;</li> <li>• evaluarea raspunsurilor avocatilor interni si externi ai Societatii la scrisorile continand chestionarele noastre cu privire la aceste litigii si discutarea naturii si stadiului litigiilor existente si potentiale si a potentialelor expuneri cu conducerea Societatii si cu avocatii sai;</li> <li>• cu implicarea specialistilor nostri juridici, evaluarea rezonabilitatii interpretarilor si pozitiei Societatii in legatura cu potentialele rezultate ale acestui litigiu;</li> <li>• evaluarea acuratetei si exhaustivitatii informatiilor prezentate de Societate in notele la situatiile financiare prin raportare la cerintele standardelor de raportare financiara relevante.</li> </ul>

## Alte informatii – Raportul Directoratului

Directoratul este responsabil pentru intocmirea si prezentarea altor informatii. Acele alte informatii cuprind Raportul Directoratului, care include si declaratia nefinanciara, 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 cadrul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

In ceea ce priveste Raportul Directoratului, am citit si raportam daca Raportul Directoratului este intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu OMFP nr. 2844/2016, punctele 15 - 19 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

In baza exclusiv a activitatilor care trebuie desfasurate in cadrul auditului situatiilor financiare, in opinia noastra:

- a) informatiile prezentate in Raportul Directoratului pentru exercitiul financiar pentru care au fost intocmite situatiile financiare sunt in concordanta, in toate aspectele semnificative, cu situatiile financiare;
- b) Raportul Directoratului a fost intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu OMFP nr. 2844/2016, punctele 15 - 19 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre cu privire la Societate si la mediul acesteia obtinute in cadrul auditului, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul Directoratului. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

## Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu OMFP nr. 2844/2016 si pentru acel control 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.

In intocmirea situatiilor financiare, conducerea 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 in cadrul unei misiuni de audit al situatiilor financiare

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, in ansamblu, sunt lipsite de denaturari semnificative cauzate fie de fraudă, 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 fraudă, fie 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.

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 cauzata fie de fraudă, 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 fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă 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 rezonabilitatea estimarilor contabile, precum si prezentarile aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Formam o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere 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 indoiele 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 nostru asupra prezentarilor 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 acestui raport. 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 informatiile prezentate, 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.

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 relatiile 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 din perioada curenta si care reprezinta, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul nostru, 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 a Actionarilor din data de 19 martie 2019 sa auditam situatiile financiare ale Societatii pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este de 2 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2018 si 31 decembrie 2019.

Confirmam ca:

- Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societatii, pe care l-am emis in data de 13 aprilie 2020. De asemenea, in desfasurarea auditului nostru ne-am pastrat independenta fata de entitatea auditata.
- Nu am furnizat Societatii servicii interzise care nu sunt de audit mentionate la articolul 5 alineatul 1 din Regulamentul UE nr. 537/2014.

## 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 raportul cu privire la auditul situatiilor financiare si raportul cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare sau pentru opinia formata.

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

### **Andreea Vasilescu**

inregistrat in Registrul public electronic al auditorilor financiari si firmelor de audit cu numarul AF2689

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

Bucuresti, Romania

16 aprilie 2020