



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 Actionarii
S.C. Hidroelectrica S.A.

Raport asupra situatiilor financiare neconsolidate

1 Am auditat situatiile financiare neconsolidate anexate ale societatii S.C. Hidroelectrica S.A. ("Societatea") care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2010, contul de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative, numerotate de la pagina 1 la pagina 75. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- Activ net/Total capitaluri: 16.822.360.885 lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 292.368.000 lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare neconsolidate

2 Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare neconsolidate in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 3055/2009 ("OMFP 3055/2009") cu modificarile ulterioare si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare neconsolidate si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare neconsolidate 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 neconsolidate. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare neconsolidate nu cuprind denaturari semnificative.
- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare neconsolidate. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare neconsolidate, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare neconsolidate ale Societatii pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare neconsolidate luate in ansamblul lor.
- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit cu rezerve.

Bazele opiniei cu rezerve

- 6 Dupa cum este prezentat in Nota 5 la situatiile financiare neconsolidate anexate, la 31 decembrie 2010, Societatea are imprumuturi pe termen lung de la Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare, Citibank, ING Bank, EFG Eurobank Luxembourg, Unicredit Bank Austria si Banca Comerciala Romana. Conform acestor contracte de imprumut, Societatea trebuie sa indeplineasca anumite conditii, care includ, printre altele, indicatori financiari calculati pe baza situatiilor financiare ale Societatii intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, situatii care nu sunt disponibile la data raportului nostru, fiind in curs de intocmire. Neindeplinirea conditiilor stipulate in contractele de imprumut, inclusiv cele referitoare la indicatorii financiari, ar putea determina solicitarea rambursarii anticipate a acestor imprumuturi si, in consecinta, anumite datorii pe termen lung ar trebui prezentate ca datorii pe termen scurt, fara a afecta capitalurile proprii ale Societatii. Conducerea Societatii considera redusa probabilitatea unor asemenea solicitari.

Opinia cu rezerve

- 7 In opinia noastra, cu exceptia efectelor unor ajustari care ar fi putut fi considerate necesare in situatia in care am fi obtinut probe de audit in legatura cu aspectul mentionat in paragraful 6, situatiile financiare neconsolidate redau o imagine fidela, in toate aspectele semnificative, a pozitiei financiare neconsolidate a Societatii la data de 31 decembrie 2010, precum si a rezultatului neconsolidat al operatiunilor sale si a fluxurilor neconsolidate de numerar pentru exercitiul incheiat la aceasta data in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 3055/2009 cu modificarile ulterioare si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare neconsolidate anexate.

Alte aspecte

- 8 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 asupra situatiilor financiare neconsolidate si raportul asupra conformitatii sau pentru opinia formata.
- 9 Situatiile financiare neconsolidate anexate nu sunt menite sa prezinte pozitia financiara, rezultatul operatiunilor si un set complet de note la situatiile financiare neconsolidate in conformitate cu reglementari si principii contabile acceptate in tari si jurisdictii altele decat Romania. De aceea, situatiile financiare neconsolidate anexate nu sunt intocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementarile contabile si legale din Romania inclusiv Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 3055/2009 cu modificarile ulterioare si politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare neconsolidate.
- 10 In conformitate cu prevederile OMFP 3055/2009 cu modificarile ulterioare, Societatea are obligatia legala sa intocmeasca si sa supuna auditului financiar un set de situatii financiare consolidate pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2010.



Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare neconsolidate

In concordanta cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 3055/2009, articolul 318, punctul 2 din Reglementarile contabile conforme cu Directiva IV-a a CEE, noi am citit raportul administratorilor atasat situatiilor financiare neconsolidate si numerotat de la pagina 1 la pagina 52. Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare neconsolidate. In raportul administratorilor, noi nu am identificat informatii financiare care sa fie in mod semnificativ neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare neconsolidate anexate.

Pentru si in numele KPMG Audit SRL:

Razvan Mihai



inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 2561/2008

KPMG Audit SRL

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

Bucuresti, 26 mai 2011