



HIDROELECTRICA

Raportul Consiliului de Supraveghere al Societatii de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale „Hidroelectrica” S.A. aferent

Semestrului I 2023

bazat pe situatiile financiare interimare consolidate simplificate intocmite in conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiara Interimara adoptat de Uniunea Europeana si elaborat conform prevederilor Legii 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata, republicata, respectiv ale Regulamentului nr. 5/2018 emis de Autoritatea de Supraveghere Financiara

03 octombrie 2023



Cuprins

1. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	4
1.1. INFORMAȚII GENERALE	4
1.2. CIFRE CHEIE PENTRU PERIOADA ANALIZATA	5
1.3. ACTIVITATEA CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE	8
2. EVENIMENTE SEMNIFICATIVE	10
3. IPO HIDROELECTRICA. STRUCTURA ACTIONARIATULUI SI EVOLUTIA PRETULUI ACTIUNII	12
4. REZULTATE FINANCIARE PENTRU SEMESTRUL I 2023	15
4.1 INDICATORI FINANCIARI	15
4.2 DATORIA NETA/(NUMERAR) AJUSTAT	15
4.3 DETALIAREA VENITURILOR	16
4.4 CHELTUIELI OPERATIONALE	18
4.5 INVESTITII	21
4.6 FLUXURI DE TREZORERIE	21
4.7 POZITIA FINANCIARA	23
4.8 TRANZACTII CU PARTI AFILIATE	26
5. EVENIMENTE ULTERIOARE	26
6. LITIGII	27
7. MANAGEMENTUL RISCURILOR	31
8. GLOSAR DE TERMENI SI DEFINITII	36

Note:

Acest raport nu reprezinta o recomandare/ oferta/ invitatie pentru a achizitiona actiuni emise de Hidroelectrica. Acest raport contine informatii la nivel consolidat cu privire la principalii indicatori operationali ai Grupului Hidroelectrica, astfel ca aceste informatii reflecta rezultatele si pozitia financiara aferenta perioadei de raportare disponibile la data prezentului raport si nu reprezinta garantii ale performantei viitoare a Grupului. Informatiile din acest document sunt selective si pot necesita actualizari, revizuirii si modificari in anumite circumstante. Hidroelectrica nu isi asuma nicio obligatie sau angajament de a publica orice actualizare, revizuire sau modificare a oricaror informatii cuprinse in acest raport, cu exceptia cazului in care acest lucru este solicitat potrivit legii aplicabile.

Anumite cifre incluse in acest Raport au fost supuse ajustarilor de rotunjire; in consecinta, cifrele prezentate pentru aceeasi categorie ilustrata in tabele diferite pot varia usor. De asemenea, este posibil ca cifrele prezentate ca totaluri in anumite tabele sa nu fie o agregare aritmetica a cifrelor care le preced. Totodata, procentele din tabele au fost rotunjite si, in consecinta, nu pot fi insumate pana la 100%. Calculele, variatiile si alte procente pot diferi usor de calculele lor reale din cauza rotunjirii informatiilor financiare, statistice si operationale subiacente.



In cazul in care acest raport face referire la orice informatie din orice sursa externa, aceste informatii nu trebuie sa fie considerate ca fiind adoptate/aprobate de catre Hidroelectrica ca fiind exacte/corecte.

Acest raport poate contine declaratii anticipative. Aceste declaratii reflecta cunostintele actuale ale societatii precum si asteptari si previziuni despre evenimente viitoare. Prin natura lor, declaratiile anticipative sunt supuse diverselor riscuri, dintre care multe in afara controlului companiei, care ar putea determina ca rezultatele reale ale societatii sa difere semnificativ de rezultatele si performantele exprimate sau anticipate. Niciuna dintre viitoarele previziuni din acest raport nu ar trebui sa fie considerate in special promisiuni, nici nu ar trebui considerate ca implicand o asigurare sau o garantie ca ipotezele pe baza carora viitoarele previziuni au fost elaborate sau informatiile si declaratiile continute in acest raport sunt corecte, exacte sau complete.

Acest raport nu contine toate informatiile care ar putea fi necesare in ceea ce priveste societatea si actiunile sale. Fiecare persoana care are acces la acest raport trebuie sa faca o analiza proprie.

Continutul acestui raport este proprietatea Hidroelectrica, acest document sau o parte din el neputand fi reprodus de catre alta persoana fara acordul Hidroelectrica.

1. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

1.1. Informații generale

Conform. Art. 55 din OUG nr. 109/2011 privind Guvernanța Corporativă:

(1) Consiliul de supraveghere al întreprinderii publice prezintă semestrial, în cadrul adunării generale a acționarilor, un raport asupra activității de administrare, care include și informații referitoare la execuția contractelor de mandat ale directorilor, respectiv ale membrilor directoratului, detalii cu privire la activitățile operaționale, la performanțele financiare ale societății și la raportările contabile semestriale ale societății.

În data de **05.02.2019**, acționarii au numit membrii Consiliului de Supraveghere cu o durată a mandatului de 4 ani. Astfel, în perioada **01.01.2023 -03.02.2023** membrii în Consiliul de Supraveghere au fost:

Nr. Crt.	Membru CS
1.	Ioana-Andreea LAMBRU (Președinte)
2.	Daniel NAFTALI
3.	Mihai MIHALACHE
4.	Karoly BORBELY
5.	Cătălin POPESCU
6.	Carmen RADU
7.	Cristian-Nicolae STOINA

Din data de **03.02.2023** se numesc aceiași membri ai Consiliului de Supraveghere în calitate de **administratori provizorii** pe o perioadă de 4 luni sau până la desemnarea membrilor Consiliului de Supraveghere în conformitate cu prevederile OUG 109/ 2011 dacă selecția se finalizează înainte de termenul menționat.

Începând cu data de **29.03.2023** sunt aleși de către Adunarea Generală a Acționarilor 7 membri ai Consiliului de Supraveghere cu o durată a mandatului de 4 ani, până în data de 28.03.2027 astfel:

Nr. Crt.	Membru CS
1.	Karoly BORBELY
2.	Daniel NAFTALI
3.	Mihai MIHALACHE
4.	George Sergiu NICULESCU
5.	George Marius TONIUC
6.	Carmen RADU
7.	Silviu Razvan AVRAM

În data de **19.04.2023** dl George Niculescu își da demisia din calitatea de membru al Consiliului de Supraveghere, astfel încât în data de 21.04.2023 Adunarea Generală a Acționarilor îl revoca din funcție ca urmare a încetării contractului de mandat cu acordul partilor prin hotărârea AGA nr 12/21.04.2023.

În intervalul 01.01.2023- 30.06.2023 erau constituite următoarele comitete consultative ale Consiliului de Supraveghere:

1. **Comitetul de Nominalizare și Remunerare**
2. **Comitetul de Audit**
3. **Comitetul de strategie și IPO**

Membrii Directoratului în perioada analizată au fost:

Nr. Crt.	Membru Directorat
1.	Bogdan BADEA (Președinte)
2.	Marian BRATU
3.	Razvan PATALIU
4.	Radu POP
5.	Cristian VLADOIANU

1.2. Cifre cheie pentru perioada analizată

Grupul Hidroelectrica înregistrează rezultate operationale și financiare în creștere pentru prima jumătate a anului 2023, cu menținerea marjei operationale și a marjei nete a Grupului, datorate în principal hidraulicității ridicate, peste medie și executării strategiei de creștere a portofoliului de furnizare.

- **Producție de energie electrică în creștere cu 45% față de semestrul I al anului 2022**
- **Venituri în creștere cu 42%**
- **Marja operatională de 65%, în linie cu perioada similară a anului trecut**
- **Marja netă de 57%, în creștere cu 3% față de perioada similară a anului trecut**
- **Profitul net în creștere cu 46%, de la 2.697 milioane RON la 3.946 milioane RON**
- **Rezultatul pe acțiune în creștere cu 46%, de la 6,01 RON / acțiune la 8,80 RON / acțiune.**

Indicatori operationali		S1 23	S1 22	Variatie (%)
Productia de energie electrica bruta, din care:	GWh	10.915	7.387	48%
Productie energie electrica din surse hidro (brut)	GWh	10.746	7.213	49%
Productia de energie electrica neta, din care:	GWh	10.625	7.347	45%
Productie energie electrica din surse hidro (net)	GWh	10.456	7.173	46%
Productie energie electrica din surse eoliene	GWh	169	174	-1%
Achizitie de energie electrica GWh	GWh	835	329	154%
Total energie electrica vanduta GWh	GWh	11.460	7.677	49%
Numar angajati		3.503	3.442	2%

Indicatori financiari		S1 23	S1 22	Variatie (%)
Venituri	mil. RON	6.977	4.926	42%
EBITDA	mil. RON	4.955	3.591	38%
Marja EBITDA	%	71%	73%	-3%
EBITDA Ajustata	mil. RON	4.955	3.556	39%
Marja EBITDA Ajustata	%	71%	72%	-2%
Marja operationala (profit din exploatare/venituri*100)	%	65%	65%	0%
Marja neta (profit net/venituri*100)	%	57%	55%	3%

Informatii pentru Trimestrul II 2023

Indicatori operationali		T2 23	T2 22	Variatie (%)
Productia de energie electrica bruta, din care:	GWh	6.384	4.116	55%
Productie energie electrica din surse hidro (brut)	GWh	6.316	4.052	56%
Productia de energie electrica neta, din care:	GWh	6.213	4.041	54%
Productie energie electrica din surse hidro (net)	GWh	6.145	3.976	55%

Productie energie electrica din surse eoliene	GWh	68	65	5%
Achizitie de energie electrica GWh	GWh	407	165	147%
Total energie electrica vanduta GWh	GWh	6.620	4.208	57%
Numar angajati		3.503	3.442	2%

Indicatori financiari		T2 23	T2 22	Variatie (%)
Venituri	mil. RON	3.704	2.434	52%
EBITDA	mil. RON	2.770	1.854	49%
Marja EBITDA	%	75%	76%	-2%
EBITDA Ajustata	mil. RON	2.771	1.853	50%
Marja EBITDA Ajustata	%	75%	76%	-2%
Marja operationala (profit din exploatare/venituri*100)	%	69%	68%	2%
Marja neta (profit net/venituri*100)	%	60%	58%	4%

1.3. Activitatea Consiliului de Supraveghere

În perioada de referință Consiliul de Supraveghere a ținut un număr de 19 ședințe, din care 7 ținute electronic pentru luarea unor hotărâri în regim de urgență, și 12 cu prezenta/videoconferință/hibrid, astfel, fiind luate un număr de 108 hotărâri. Aceste hotărâri au fost luate în legătură cu activitatea curentă a societății, printre care putem enumera, în ordine cronologică: avizarea Proiectului Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2023, avizarea actualizării strategiei de vânzare în cadrul Hidroelectrica S.A. pe piața engros, pentru perioada de livrare ianuarie 2023 – martie 2025, avizări majorării capital social, aprobarea închiderii unor titluri de investiții, aprobarea raportelor de activitate ale Departamentului Audit Public Intern pe anul 2022, aprobarea Planului de audit intern multianual 2023-2026 / anual 2023 al Departamentului Audit Public Intern S.P.E.E.H. Hidroelectrica SA, aprobarea înființării punctului de lucru al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A., Parc Eolian Crucea Nord, avizarea joint Venture Agreement între S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. și ABU DHABI FUTURE ENERGY COMPANY PJSC - MASDAR, în scopul dezvoltării, investiției, construirii și exploatării de proiecte de energie regenerabilă în România.

În data de 06.04.2023 s-a aprobat încetarea, cu acordul părților, a contractelor de mandat ale membrilor Directoratului Hidroelectrica S.A. (Bogdan Badea, Marian Bratu, Razvan Pataliu, Cristian Vlădoianu). Tot cu aceeași dată se numesc membrii provizorii ai Directoratului. (Bogdan Badea, Marian Bratu, Razvan Pataliu, Cristian Vlădoianu, Andrei Gereș), cu o durată a mandatului de 4 luni sau până la desemnarea unor noi membri ai Directoratului Hidroelectrica selectați în condițiile prevăzute de OUG 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice, aprobată cu modificări și completări de Legea nr 111/2016, dacă selecția se finalizează înainte de termenul menționat.

În data de 24.04.2023 se aproba componenta de Administrare a Planului de Administrare a Hidroelectrica S.A. pentru o perioadă de 4 ani (2023-2027), conform legislației aplicabile.

În perioada analizată Consiliul de Supraveghere avizează Situațiile Financiare anuale individuale și consolidate ale S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, realizează evaluarea Directoratului societății pe anul 2022, aprobă Politica Hidroelectrica privind securitatea informației și a rețelelor și sistemelor informatice, avizează vânzarea unor MHC-uri aflate în proprietatea Hidroelectrica și incluse în Strategia privind valorificarea prin vânzare a MHC-urilor aprobată de AGA, avizează Situațiile Financiare consolidate interimare simplificate ale S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. pentru perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023, aprobă declanșarea procedurii de selecție a membrilor Directoratului Hidroelectrica SA, conform prevederilor OUG nr. 109/2011. Procedura va fi derulată de către Consiliul de Supraveghere/Comitetul de Nominalizare și Remunerare cu sprijinul și asistența de specialitate a unui expert independent specializat în recrutarea resurselor umane, selectat de societate. Se aprobă criteriile de selecție a expertului independent specializat în recrutarea resurselor umane ce urmează să asiste Consiliul de Supraveghere/Comitetul de Nominalizare și Remunerare în vederea selectării de candidați pentru posturile de membru în Directoratul Hidroelectrica S.A.

Tot in perioada analizata Consiliul de Supraveghere aproba Prospectul de oferta si de admitere la tranzactionare a actiunilor emise de Hidroelectrica la Bursa de Valori Bucuresti si depunerea la Autoritatea de Supraveghere Financiara pentru aprobare, avizeaza contractul de intermediere – „Underwriting Agreement” , avizeaza politica de dividende, aproba incheierea contractelor cu investitorii de tip cornerstone si intervalul de pret rezultat ca urmare a finalizarii procesului de PDIE (pre deal investors education).

In perioada analizata, **Comitetul de nominalizare și remunerare** din cadrul Consiliului de Supraveghere a ținut un numar de 6 ședințe atât cu prezență fizică la sediul Societății, cât și prin videoconferință sau electronic, iar printre punctele aflate pe ordinea de zi s-au regăsit, raportul anual al Comitetului de Nominalizare si Remunerare privind remuneratiile membrilor Directoratului si membrilor Consiliului de Supraveghere al S.P.E.E.H HIDROELECTRICA S.A. pentru perioada 01.01.2022 – 31.12.2022, raportul de activitate al Consiliului de Supraveghere al Hidroelectrica S.A. pentru exercitiul financiar incheiat la 31.12.2022, raportul de evaluare a activitatii Directoratului pentru anul 2022, Raportul de evaluare a activitatii Consiliului de Supraveghere pentru anul 2022, perioadă în care societatea a fost administrată în sistem dualist. Prin rapoartele întocmite de către comitetul de nominalizare și remunerare s-au făcut recomandări consiliului de supraveghere cu privire la evaluarea activității membrilor de directorat, membrilor consiliului de supraveghere și a gradului de îndeplinire a indicatorilor cheie de performanță de către aceștia în anul 2022, constatând că obligațiile asumate prin contractele de mandat au fost respectate de către membrii directoratului și membri consiliului de supraveghere Hidroelectrica S.A., iar indicatorii cheie de performanță au fost realizați.

Comitetul de Audit a ținut un număr de 4 ședințe în perioada 01.01.2023-30.06.2023, o sedință în format hibrid, iar 3 în format electronic, în cadrul cărora au fost analizate situațiile financiare anuale individuale si consolidate la data de 31.12.2022 ale Hidroelectrica S.A. întocmite în conformitate cu O.M.F.P. nr. 2844/2016, cu modificările și completările ulterioare și a raportului auditorului extern **KPMG Audit SRL**, fiind făcute recomandări către consiliul de supraveghere de avizare a situațiilor financiare ale societății și înaintarea acestora către adunarea generală a acționarilor în vederea aprobării.

De asemenea, în cadrul ședințelor comitetului de audit au fost avizate, raportul de activitate al Departamentului Audit Public Intern pe anul 2022, planului de audit intern multianual 2023-2026 / anual 2023 al Departamentului Audit Public Intern SPEEH Hidroelectrica SA și au luat act de statusul auditarii activitatilor de furnizare a energiei electrice in cadrul SPEEH Hidroelectrica SA, făcându-se recomandări consiliului de supraveghere în nacest sens.

Comitetului de Strategie si IPO a convocat doua sedinte la sediul Hidroelectrica SA in data de 22.05.2023, ce au avut ca punct pe ordinea de zi, discutii privind continutul Prospectului de oferta si de admitere la tranzactionare a actiunilor emise de Hidroelectrica la Bursa de Valori Bucuresti, contractele de intermediere, in contextual in care acționarii prin Hotararea AGA nr. 3/31.03.2022, au aprobat declanșarea admiterii la tranzacționare („listare”) a acțiunilor emise de Hidroelectrica S.A. pe Bursa de Valori București, ca urmare a unei oferte publice secundare având drept obiect acțiuni ale Hidroelectrica

S.A. reprezentând până la 19,94% din totalul acțiunilor emise de societate, realizată de Fondul Proprietatea S.A., actionar al Hidroelectrica SA.

În continuare, Consiliul de Supraveghere al Hidroelectrica, cu componenta mai sus enumerată, prezintă, în cadrul adunării generale a acționarilor, un raport, pe larg, asupra activităților desfășurate în cadrul societății pe perioada de mandat ianuarie- iunie 2023:

2. EVENIMENTE SEMNIFICATIVE

Achizitia unor linii de activitate ale UCM Resita

Grupul este in proces de transfer a unei unitati de business, care presupune echipamente, active, personal de la UCM Resita S.A. (UCMR) prin intermediul unui contract de transfer de activitate. UCM Resita este o societate cu sediul in Romania, care desfasoara activitati in sectorul echipamentelor si masinilor industriale. Peste 80% din turbinele si echipamentele de generare si auxiliare folosite in prezent de catre Hidroelectrica sunt produse de UCM Resita S.A. Achizitia va permite Societatii sa aduca in cadrul Grupului echipamentele/utilajele si echipa necesara care poseda know-how-ul pentru executia lucrarilor de modernizare si mentenanta a Grupului. Societatea intentioneaza sa incheie tranzactia referitoare la UCM Resita prin achizitie directa, urmata de un aport al acestei unitati de business la capitalul Hidroserv, consolidand astfel functia de mentenanta a Grupului.

Astfel, Hidroelectrica va beneficia de integrarea activitatilor de productie, proiectare si montare a echipamentelor hidroenergetice in cadrul aceluiasi grup, mentinand capacitatea interna de productie a acestora, cu efecte directe asupra scaderii costurilor si duratei de executie ale lucrarilor de modernizare si mentenanta.

In 22 februarie 2023, societatea a fost declarata castigatoare a procedurii de vanzare a liniilor de activitate ABC si platforma Calnicel, aflate in proprietatea UCM Resita S.A. (UCM Resita). Valoarea agreata a tranzactiei este de 68 milioane RON, documentele tranzactiei fiind in curs de finalizare. Estimam ca inchiderea tranzactiei va avea loc pana la finalul anului curent.

Asociere cu Masdar

In 15 martie 2023, Adunarea Generala a Actionarilor Societatii a aprobat acordul de asociere intre Societate si Abu Dhabi Future Energy Company PJSC Masdar. Scopul acestei asocieri este de a dezvolta, investi, construi si exploata proiecte de energie din surse regenerabile in Romania, concentrandu-se pe proiecte si investitii exclusiv din urmatoarele categorii de tehnologie: proiecte fotovoltaice pe baza de panouri flotante si proiecte eoliene offshore – fixe si flotante.

Asocierea se va materializa intr-o societate cu raspundere limitata sau pe actiuni ce va fi infiintata in Bucuresti, in conformitate cu regulile si reglementarile din Romania , in care fiecare parte va avea o detinere de 50%.

Majorarea capitalului social

In mai 2023, a fost inregistrata la Registrul Comertului o majorare de capital social in valoare de 13 milioane RON, reprezentand 1.343.085 actiuni, din care 11 milioane RON aport in natura al Ministerului Energiei constand in terenuri si 3 milioane RON aport in numerar al Fondului Proprietatea.

Distribuirea dividendelor

In data de 28 aprilie 2023, Adunarea Generala a Actionarilor a aprobat distribuirea dividendelor catre actionarii inregistrati la data de 28 aprilie 2023, dupa cum urmeaza:

- Dividende distribuite din profitul anului 2022, in suma de 3.914 milioane RON, reprezentand 90% din profitul net al anului 2022, eligibil pentru distribuire conform situatiilor financiare individuale statutare ale Societatii;
- Dividende distribuite din rezultatul reportat reprezentand surplus realizat din rezerve din reevaluare, in suma de 435 milioane RON.

3. IPO HIDROELECTRICA. STRUCTURA ACTIONARIATULUI SI EVOLUTIA PRETULUI ACTIUNII

In perioada 23 iunie - 4 iulie 2023 s-a derulat oferta publica initiala (IPO) avand drept obiect actiuni emise de Hidroelectrica reprezentand pana la 19,94% din totalul actiunilor emise de Societate, realizata de Fondul Proprietatea S.A. pentru care s-a inregistrat un numar total record de peste 50.000 de ordine de cumparare. In urma exercitarii optiunii de supra-alocare acordate de Fondul Proprietatea bancilor intermediare desemnate, intreaga detinere a Fondului, constand in 89.708.177 actiuni, a fost vanduta prin intermediul tranzactiei derulate in cadrul Bursei de Valori Bucuresti.

Prima zi de tranzactionare a fost 12 iulie 2023.

Valoarea totala a ofertei publice a fost de 9,3 miliarde RON, ceea ce reprezinta o valoare de piata (capitalizare) a Hidroelectrica de 46,8 miliarde RON, la pretul final de 104 RON /actiune.

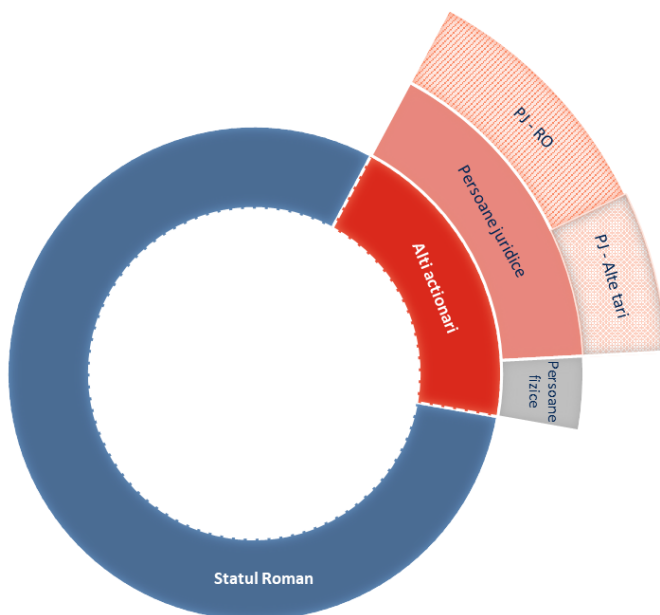
Investitorilor persoane fizice le-a fost alocat un numar de 17.941.635 actiuni (20% din numarul total de actiuni oferite) iar investitorilor institutionali un numar de 71.766.542 actiuni (80% din numarul total de actiuni).

Investitorii de tip "cornerstone" – fonduri de pensii din Romania - au subscris si beneficiat de alocare garantata, conform Prospectului de Oferta, actiuni in valoare de peste 2,2 miliarde de RON, fapt ce a dus la o pondere mai mare a actionarilor romani in total actionariat in urma ofertei.

Distributia ofertei pe categorii de investitori:

- 20% investitori persoane fizice;
- 50% investitori institutionali romani;
- 30% investitori institutionali straini.

STRUCTURA ACTIONARIATULUI LA DATA DE 11 IULIE 2023



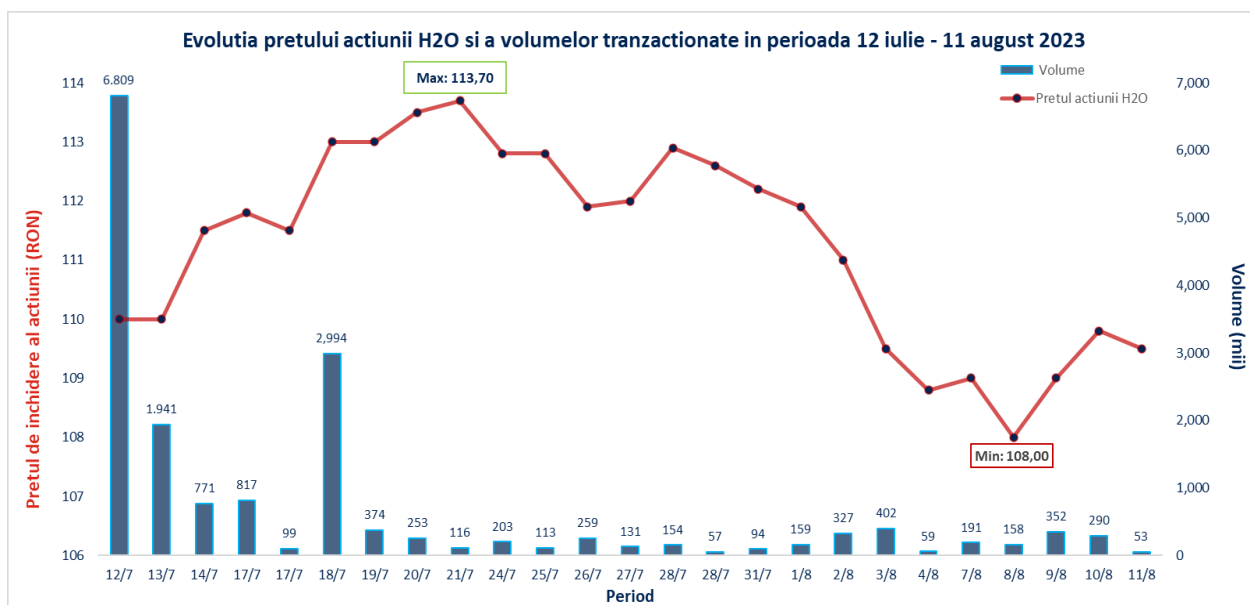
Urmare a derularii cu succes a ofertei publice, in perioada 23 iunie – 4 iulie 2023, structura actionariatului la data de 11 iulie 2023 este prezentata in tabelul de mai jos :

Actiune	Detineri	Procent detineri din capitalul social
Statul Roman prin Ministerul Energiei	360.094.390	80,0561%
Persoane juridice	73.379.328	16,3137%
Persoane fizice	16.328.849	3,6302%
Total	449.802.567	100,0000%

Incepand cu data de 12 iulie 2023, actiunile Hidroelectrica sunt incluse in componenta unei serii de indici BVB, inclusiv in cea a indicelui BET (indicele de referinta al pietei locale de capital, care reflecta evolutia celor mai tranzactionate companii de pe piata reglementata a BVB), precum si in componenta indicelui BET-NG (indicele sectorial care reflecta evolutia companiilor listate pe piata reglementata a BVB care activeaza in domeniul energiei).

De asemenea, furnizorii globali de indici, MSCI si FTSE Russell au anuntat in data de 12 iulie 2023 faptul ca Hidroelectrica este inclusa (incepand cu 26 iulie 2023 si, respectiv, cu 19 iulie 2023) in indicii Early Inclusion in cazul MSCI si Fast Entry in cazul FTSE Russell, pe baza unor mecanisme rapide de includere a IPO-urilor.

In perioada 12 iulie – 11 august 2023, conform informatiilor publicate de BVB, actiunile Hidroelectrica au inregistrat un pret minim de inchidere de 108,00 RON (8 august 2023) si un pret maxim de inchidere de 113,70 RON (21 iulie 2023), pretul mediu fiind de 111,40 RON. In aceeasi perioada, cel mai mic pret de tranzactionare inregistrat a fost de 107,00 RON, iar cel mai ridicat pret inregistrat a fost de 115,20 RON.



In prima saptamana de tranzactionare, tranzactiile inregistrate cu actiuni emise de Societate au atins un nivel ridicat, ulterior stabilizandu-se la o valoare medie zilnica de 22,8 milioane RON.

La data de 11 august 2023, Hidroelectrica ocupa locul 1 in top tranzactionare la BVB, cu o valoare de 900 milioane RON, iar in ceea ce priveste capitalizarea, la aceeasi data compania se pozitiona pe locul 2, inregistrand o valoare de 50.000 milioane RON.

4. REZULTATE FINANCIARE PENTRU SEMESTRUL I 2023

4.1 Indicatori Financiar

mil. RON

Indicatori	S1 23	S1 22	Variatie (%)
Venituri	6.977	4.926	42%
EBITDA	4.955	3.591	38%
Profit din exploatare	4.552	3.206	42%
Profit net	3.946	2.697	46%
Rezultatul per actiune (RON)	8,80	6,01	46%

Informatii pentru Trimestrul II 2023

mil. RON

Indicatori	T2 23	T2 22	Variatie (%)
Venituri	3.704	2.434	52%
EBITDA	2.770	1.854	49%
Profit din exploatare	2.567	1.659	55%
Profit net	2.223	1.409	58%
Rezultatul per actiune (RON)	4,95	3,14	58%

4.2 Datoria Neta/(Numerar) Ajustat

<i>mil. RON</i>	30 iunie 2023	31 decembrie 2022	Variatie (%)
Imprumuturi bancare	440	484	-9%
Datorii aferente contractelor de leasing	11	15	-27%
Numerar si echivalente de numerar	(369)	(661)	-44%
Investitii pe termen scurt (Investitii in depozite)	(2.272)	(3.035)	-25%
Datoria Neta/(Numerar) Ajustat	(2.190)	(3.196)	-31%
EBITDA Ajustata	4.955	6.009	39%
Raportul Datoria neta/(Numerar) Ajustat la EBITDA Ajustata	(0,44)	(0,53)	-17%

4.3 Detalierea veniturilor

		S1 23	S1 22	Variatie (%)
Energia produsa si vanduta (neta)	GWh	10.625	7.347	45%
Achizitie energie electrica	GWh	835	329	154%
Total energie vanduta	GWh	11.460	7.676	49%
<i>Cantitate energie electrica – angro</i>	GWh	8.231	5.739	43%
Pret mediu angro	RON / MWh	506	540	-6%
Venituri piete angro	mil. RON	4.166	3.099	34%
<i>Cantitate energie electrica Furnizare</i>	GWh	3.077	1.679	83%
Pret mediu furnizare (fara costuri transferate - ex pass through)	RON / MWh	548	449	22%
Venituri din Furnizare	mil. RON	1.688	754	124%
Costuri transferate (pass through)	mil. RON	694	253	174%
<i>Cantitate Echilibrare</i>	GWh	151	259	-42%
Pret mediu Echilibrare	RON / MWh	1.336	2.376	-44%
Venituri din Echilibrare	mil. RON	202	616	-67%
Venituri din servicii de sistem	mil. RON	155	181	-14%
Alte venituri din contracte cu clientii	mil. RON	72	23	213%
Venituri	mil. RON	6.977	4.926	42%

Energia produsa si vanduta (neta)

Energia produsa si vanduta (neta) a crescut cu 45% (10.625 GWh) in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023 de la 7.347 GWh in perioada similara anterioara. Aceasta crestere a fost datorata in principal hidraulicitatii ridicate inregistrate in semestrul I 2023 dar si datorita efectului de baza ca urmare a secetei ce a caracterizat semestrul I al anului 2022.

Venituri piete angro

Avand in vedere productia excedentara de 45% fata de aceeasi perioada a anului precedent, coroborat cu noile conditii de functionare a pietei angro (implementarea incepand cu data de 1 ianuarie 2023 a MACEE), precum si cu variatia pretului SPOT in perioada ianuarie-iunie 2023 fata de aceeasi perioada din anul 2022 (scadere cu 48%), veniturile aferente acestor tranzactii au inregistrat o crestere de 34% in semestrul I 2023 fata de semestrul I 2022.

Venituri din Furnizare

Veniturile realizate din activitatea de furnizare energie electrica au crescut cu 124%, de la 754 milioane RON venituri realizate in primul semestru al anului 2022, la 1.688 milioane RON venituri realizate in

aceeasi perioada a anului 2023. Aceasta evolutie a veniturilor obtinute se datoreaza cresterii portofoliului de clienti.

Costuri transferate (Pass through)

Costurile de transfer aferente furnizarii energiei electrice au crescut cu 174%, la 694 milioane RON in primul semestru al anului 2023, de la 253 milioane RON in aceeasi perioada a anului 2022. Cresterea acestor costuri este direct proportionala cu cresterea portofoliului de clienti la care se adauga cresterea tarifelor reglementate.

Venituri din Echilibrare

Veniturile din Echilibrare au scazut cu 67%, de la 616 milioane RON inregistrate in semestrul I 2022, la 202 milioane RON inregistrate in prima jumatate a anului 2023. . Scaderea inregistrata este cauzata de diminuarea cantitatii de energie aferente Pietei de echilibrare de la 259 GWh la 151 GWh precum si de scaderea pretului pe Piata de echilibrare de la 2376 RON / MWh la 1336 ron / MWh in primul semestru al anului curent.

Venituri din servicii de sistem

Veniturile din servicii de sistem au scazut cu 14% la 155 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023 de la 181 milioane RON in perioada similara a anului trecut. Aceasta scadere apare ca urmare a inregistrarii unor venituri suplimentare calculate pentru perioade anterioare anului 2022 si inregistrate in anul 2022 conform Decizie ANRE nr. 167 / 16 februarie 2022.

Alte venituri din contracte cu clientii

Alte venituri se refera la venituri aferente unor servicii prestate in baza contractelor cu clientii, altele decat veniturile din vanzare de energie electrica.

In perioada de raportare s-au inregistrat, in principal, alte venituri din servicii prestate de Societate in calitate de Parte Responsabila cu Echilibrarea. Evolutia acestor venituri este influentata de comportamentul tuturor participantilor din piata de energie electrica in ceea ce priveste gestionarea dezechilibrelor.

Informatii pentru Trimestrul II 2023

		T2 23	T2 22	Variatie (%)
Energia produsa si vanduta (neta)	GWh	6.213	4.041	54%
Achizitie energie electrica	GWh	407	165	147%
Total energie vanduta	GWh	6.620	4.206	57%
<i>Cantitate energie electrica – angro</i>	GWh	4.969	3.159	57%
Pret mediu angro	RON / MWh	456	495	-8%
Venituri piete angro	mil. RON	2.265	1.563	45%

<i>Cantitate energie electrica Furnizare</i>	<i>GWh</i>	1.589	948	68%
Pret mediu furnizare (fara costuri transferate - ex pass through)	RON / MWh	545	433	26%
Venituri din Furnizare	mil. RON	866	410	111%
Costuri transferate (pass through)	mil. RON	361	151	139%
<i>Cantitate Echilibrare</i>	<i>GWh</i>	62	100	-38%
Pret mediu Echilibrare	RON / MWh	1.371	2.234	-39%
Venituri din Echilibrare	mil. RON	85	224	-62%
Venituri din servicii de sistem	mil. RON	86	71	21%
Alte venituri din contracte cu clientii	mil. RON	41	15	173%
Venituri	mil. RON	3.704	2.434	52%

4.4 Cheltuieli Operationale

	S1 2023	S1 2022	Variatie (%)
<i>Detalierea costurilor</i>	<i>mil. RON</i>	<i>mil. RON</i>	
Apa uzinata	378	243	56%
Beneficiile angajatilor	364	275	32%
Transport si distributie de energie electrica	503	199	153%
Energie electrica achizitionata	215	67	221%
Cheltuieli cu certificatele verzi	123	83	50%
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	398	385	3%
Pierderi din deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale, net	0	(35)	101%
Pierderi din deprecierea creantelor comerciale, net	48	25	91%
Reparatii, intretinere, materiale si consumabile	39	36	7%
Taxa pentru producatorii de energie electrica	221	396	-44%
Alte cheltuieli de exploatare	157	80	97%

Apa uzinata

Cheltuielile cu apa uzinata au crescut cu 56% la 378 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023 de la 243 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2022. Aceasta crestere a fost cauzata in principal de majorarea cantitatii de apa uzinata utilizata pentru a produce energie electrica, precum si de majorarea tarifului stabilit de ANAR la 1,40 RON per mia de metri cubi in 2023 de la 1,23 RON per mia de metri cubi in 2022.

In 12 iunie 2023 a fost publicata Ordonanta de Urgenta nr. 52/2023 conform careia tariful pentru apa uzinata a fost stabilit la 37 RON/MWh produs. Noul tarif este aplicat incepand cu 12 iunie 2023.

Beneficiile angajatilor

Cheltuielile cu beneficiile salariatilor s-au majorat cu 32% la 364 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023, de la 275 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2022. Aceasta crestere reflecta majorarile salariale rezultate din negocierile avute cu sindicatul salariatilor pe fondul unei inflatii cu doua cifre inregistrata la finalul anului 2022 dar si de cresterea numarului efectiv de salariati ai Grupului.

Transport si distributie de energie electrica

Cresterea de 153% a cheltuielilor de transport si distributie energie electrica, la 503 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023 de la 199 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2022 se datoreaza evolutiei cantitatilor livrate pe portofoliul de furnizare si tarifulor reglementate.

Energie electrica achizitionata

Valoarea energiei achizitionate a crescut cu 221% in semestrul I 2023 la valoarea de 215 milioane RON de la valoarea de 67 milioane RON in semestrul I 2022, datorita necesitatii de a asigura un nivel de hedging care sa permita dezvoltarea portofoliului de furnizare al companiei in conformitate cu Strategia Grupului.

Cheltuielile cu certificatele verzi

Cheltuielile cu certificatele verzi au crescut cu 50% in perioada semestrului I 2023, la 123 milioane RON de la valoarea de 83 milioane RON in semestrul I 2022 raportat la perioada similara a anului trecut, datorita necesitatii achizitionarii de Certificate Verzi prin intermediul Pietei Centralizate anonime spot pentru Certificate Verzi pentru acoperirea consumului clientilor finali din portofoliul de furnizare al Hidroelectrica S.A.

Totodata, in perioada de raportare societatea a generat din portofoliu propriu de productie certificate verzi (CV) in numar de:

- 17.852 CV din centrale hidroelectrice
- 145.559 CV din centrale eoliene

Valoarea totala a acestora a fost de 23,7 milioane RON.

Pierderi din deprecierea creantelor comerciale, net

Pierderile din deprecierea creantelor comerciale au crescut cu 91% la 48 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023 de la 25 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2022. Aceasta crestere a fost cauzata in principal de cresterea activitatii de furnizare a Grupului.

Taxa pentru producatorii de energie electrica

Taxa pentru producatorii de energie electrica a scazut cu 44% la 221 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023 de la 396 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2022. Aceasta diminuare a fost cauzata in principal de implementarea mecanismului de achizitie centralizata prin care producatorii de energie electrica vor vinde cantitatea de energie electrica disponibila catre operatorul pietei, OPCOM, la pretul fix de 450 LEI/MWh incepand cu 1 ianuarie 2023 si de diminuarea preturilor de vanzare a energiei electrice in anul 2023 comparativ cu anul 2022.

Alte cheltuieli de exploatare

Alte cheltuieli de exploatare au crescut cu 97% la 157 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023 de la 80 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2022. Aceasta crestere a aparut in principal pe fondul dezvoltarii activitatii de furnizare care a presupus o crestere a cheltuielilor cu serviciile aferente dezechilibrelor dar si pe fondul unei cresteri a cheltuielilor cu serviciile ca urmare a majorarii generale a preturilor pe piata din cauza conditiilor economice (de exemplu, majorarea salariului minim si cresterea preturilor materiilor prime) la care se adauga serviciile contractate in legatura cu oferta publica initiala a Hidroelectrica.

Informatii pentru Trimestrul II 2023

	T2 2023	T2 2022	Variatie (%)
	<i>mil. RON</i>	<i>mil. RON</i>	
<i>Detalierea costurilor</i>			
Apa uzinata	215	132	62%
Beneficiile angajatilor	206	145	42%
Transport si distributie de energie electrica	253	125	103%
Energie electrica achizitionata	54	26	106%
Cheltuieli cu certificatele verzi	87	48	82%
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	199	193	3%
Pierderi din deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale, net	1	(1)	-149%
Pierderi din deprecierea creantelor comerciale, net	14	23	-41%
Reparatii, intretinere, materiale si consumabile	21	21	0%
Taxa pentru producatorii de energie electrica	(10)	27	-137%
Alte cheltuieli de exploatare	110	41	167%

4.5 Investitii

	S1 2023	S1 2022	Variatie
	<i>mil. RON</i>	<i>mil. RON</i>	%
Investitii in Proiecte de dezvoltare (CAPEX pentru Proiecte)	36	23	52%
Investitii in Retehnologizare (CAPEX pentru Retehnologizare)	28	9	204%
Investitii in Mentenanta (CAPEX pentru Mentenanta)	21	15	40%
Alte Investitii de Capital	2	4	-45%
TOTAL INVESTITII	87	51	70%

Investitiile prezentate mai sus sunt finantate din surse proprii.

Investitii in Proiecte (CAPEX pentru Proiecte)

Investitiile in Proiecte (CAPEX pentru Proiecte) au crescut cu 52%, la 36 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023 de la 23 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2022. Aceasta crestere a fost datorata in principal de continuarea lucrarilor de constructii la principalele obiective de investitii aflate în derulare si demararea unor obiective de investitii pentru diversificarea portofoliului de afaceri al Hidroelectrica.

Investitii in Retehnologizare (CAPEX pentru Retehnologizare)

Investitii in Retehnologizare (CAPEX pentru Retehnologizare) au crescut cu 204%, la 28 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023 de la 9 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2022, ca urmare a ajungerii la maturitate (executie lucrari si livrare echipamente) a unor proiecte demarate anterior.

4.6 Fluxuri de trezorerie

	S1 2023	S1 2022	Variatie
	<i>mil. RON</i>	<i>mil. RON</i>	%
Numerar net din activitatea de exploatare	2.585	2.557	1%
Numerar net din activitatea de investitii	835	486	72%
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	(3.712)	(2.880)	29%
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	(292)	163	-279%
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	661	1.105	-40%
Numerar si echivalente de numerar la 30 iunie	369	1.268	-71%

Numerar net din activitatea de exploatare

Numerarul net din activitatea de exploatare a fost in valoare de 2.585 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023, comparativ cu numerarul net din activitatile de exploatare in cuantum de 2.557 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2022. Aceasta crestere se datoreaza in principal cresterii profitului net in primele 6 luni ale anului 2023 comparativ cu primele sase luni ale anului 2022, crestere influentata negativ de cresterea soldului creantelor comerciale la 30 iunie 2023 rezultand astfel o crestere de 1% a numerarului net din activitatea de exploatare in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023 comparativ cu aceeași perioada a anului 2022.

Numerar net din activitatea de investitii

Numerarul net din activitatea de investitii a fost in suma de 835 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023, comparativ cu numerarul net din activitatea de investitii in cuantum de 486 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2022. Aceasta crestere s-a datorat in principal incasarilor din depozite detinute in scop de investitii (intrari de numerar) de la 3.720 milioane RON la 5.080 milioane RON, deoarece aceste investitii au ajuns la maturitate. Aceste intrari de numerar au fost partial contrabalansate de o crestere a platilor pentru depozite detinute in scop investitional (iesiri de numerar) de la 3.500 milioane RON la 4.330 milioane RON.

Numerar net utilizat in activitatea de finantare

Numerarul net utilizat in activitatea de finantare a fost in suma de 3.712 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023, comparativ cu numerarul net utilizat in activitatile de finantare in cuantum de 2.880 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2022. Aceasta crestere a reprezentat in principal efectul majorarii dividendelor platite cu 833 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023 comparativ cu perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2022.

Informatii pentru Trimestrul II 2023

	T2 2023	T2 2022	Variatie
	<i>mil. RON</i>	<i>mil. RON</i>	%
Numerar net din activitatea de exploatare	1.374	1.325	4%
Numerar net din activitatea de investitii	1.449	2.416	-40%
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	(3.687)	(2.856)	29%
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	(864)	886	-198%
Numerar si echivalente de numerar la 1 aprilie	(572)	723	-179%
Numerar si echivalente de numerar la 30 iunie	369	1.268	71%

4.7 Pozitia financiara

<i>mil. RON</i>	30 iunie 2023	31 decembrie 2022	Variatie %
Active			
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	19.211	19.521	-2%
Imobilizari necorporale	6	6	0%
Numerar restrictionat	-	101	-100%
Investitii in obligatiuni corporative	366	351	4%
Alte active imobilizate	280	218	28%
Total active imobilizate	19.863	20.198	-2%
Active circulante			
Stocuri	81	72	11%
Creante comerciale	3.217	1.351	138%
Investitii in depozite	2.272	3.035	-25%
Numerar si echivalente de numerar	369	661	-44%
Numerar restrictionat	101	-	-100%
Alte active circulante	128	115	11%
Total active circulante	6.167	5.234	18%
Total active	26.030	25.432	2%
Capitaluri proprii si datorii			
Capitaluri proprii			
Capital social	5.527	5.513	0%
Rezerva din reevaluare	10.812	11.021	-2%
Alte rezerve	1.023	1.023	0%
Rezultat reportat	3.835	4.029	-5%
Total capitaluri proprii	21.197	21.587	-2%
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Imprumuturi bancare	346	390	-11%
Datorii aferente contractelor de leasing	7	8	-6%
Venituri in avans	179	182	-2%
Datorii privind impozitul amanat	1.302	1.316	-1%
Beneficiile angajatilor	121	122	-1%
Provizioane	834	817	2%
Datorii comerciale	25	0	5727%
Alte datorii	12	6	104%
Total datorii pe termen lung	2.826	2.841	-1%
Datorii curente			
Imprumuturi bancare	94	94	0%
Datorii aferente contractelor de leasing	4	8	-46%
Datorii comerciale	399	283	41%
Datorii aferente contractelor cu clientii	57	85	-33%
Datorii privind impozitul pe profit curent	432	172	151%
Venituri in avans	6	6	-1%

<i>mil. RON</i>	30 iunie 2023	31 decembrie 2022	Variatie %
Beneficiile angajatilor	69	106	-34%
Provizioane	162	122	33%
Taxa pentru producatorii de energie electrica	-	91	
Datorii in legatura cu dividendele	686	-	
Alte datorii	99	39	158%
Total datorii curente	2.008	1.005	100%
Total datorii	4.834	3.845	26%
Total capitaluri proprii si datorii	26.030	25.432	2%

Alte active imobilizate

Alte active imobilizate aflate in sold la 30 iunie 2023 au crescut cu 28% la 280 milioane RON de la 218 milioane RON la 31 decembrie 2022. Aceasta majorare a fost cauzata de taxa pentru producatorii de energie, suplimentara, platita de catre Hidroelectrica in urma deciziei de impunere aferenta procesului verbal intocmit in aprilie 2023 de Directia Generala Antifrauda Fiscala. Organele fiscale au aplicat legea 357/2022 privind taxa pentru producatorii de energie electrica retroactiv de la 1 septembrie 2022, astfel au calculat taxa suplimentara in suma de 62 milioane RON. Hidroelectrica va contesta in instanta decizia, estimand ca va realiza activul determinat de plata intr-o perioada mai mare de un an.

Creante comerciale

Soldul creantelor comerciale a crescut cu 138% la 3.217 milioane RON la 30 iunie 2023 de la 1.351 milioane RON la 31 decembrie 2022. Aceasta majorare a fost cauzata de nivelul crescut al veniturilor din vanzarea energiei electrice in luna iunie 2023 in comparatie cu luna decembrie a anului 2022 (39% crestere), cresterea semnificativa a numarului de clienti noi in portofoliul de furnizare si de intarzierile in procesul de facturare a energiei electrice furnizate catre consumatorii finali datorate multiplelor modificari legislative la nivelul anului 2022, care au condus la amanarea facturarii si in anul 2023. Societatea estimeaza ca aceste intarzieri vor fi recuperate pana la sfarsitul anului 2023.

Investitii in depozite

Soldul investitiilor in depozite a scazut cu 25% la 2.272 milioane RON la 30 iunie 2023 de la 3.035 milioane RON la 31 decembrie 2022. Aceasta scadere a fost cauzata in principal de plata dividendelor in suma de 3.664 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023.

Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar aflate in sold la 30 iunie 2023 au scazut cu 44% la 369 milioane RON de la 661 milioane RON la 31 decembrie 2022. Aceasta scadere a fost cauzata in principal de plata dividendelor in suma de 3.664 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2023.

Datorii comerciale

Soldul datoriilor comerciale a crescut cu 41% la 399 milioane RON la 30 iunie 2023 de la 283 milioane RON la 31 decembrie 2022. Aceasta majorare a fost cauzata in principal de dezvoltarea activitatii de furnizare a Grupului si de cresterea cheltuielilor cu apa uzinata in luna iunie fata de luna decembrie datorata atat cresterii volumului de apa uzinata cat si de cresterea pretului acesteia.

Datorii privind impozitul pe profit curent

Soldul datoriilor privind impozitul pe profit curent a crescut cu 151% la 432 milioane RON la 30 iunie 2023 de la 172 milioane RON la 31 decembrie 2022. Aceasta crestere a fost cauzata de cresterea profitului inainte de impozitare in trimestrul II al anului 2023 fata de profitul inainte de impozitare inregistrat in trimestru patru al anului 2022.

Beneficiile angajatilor

Soldul beneficiilor angajatilor a scazut cu 34% la 69 milioane RON la 30 iunie 2023 de la 106 milioane RON la 31 decembrie 2022. Aceasta scadere a fost cauzata in principal de plata participarii salariatilor la profit si a componentei variabile pentru membrii Directoratului si ai Consiliului de Supraveghere aferente anului 2022.

Provizioane

Soldul provizioanelor a crescut cu 33% la 162 milioane RON la 30 iunie 2023 de la 122 milioane RON la 31 decembrie 2022. Aceasta crestere a fost cauzata in principal de constituirea de provizioane pentru litigii in suma de 40 milioane RON in legatura cu litigiul cu Benny Alex SRL.

Taxa pentru producatorii de energie electrica

Taxa pentru producatorii de energie electrica aflata in sold la 30 iunie 2023 reprezinta activ de recuperat in valoare de 14 milioane RON si este prezentat in alte active circulante ca urmare a rectificarii efectuate pe baza valorilor realizate. La 31 decembrie 2022, taxa pentru producatorii de energie electrica prezinta sold de plata in valoare de 91 milioane RON.

Datorii in legatura cu dividendele

Datoriile in legatura cu dividendele aflate in sold la 30 iunie 2023 reprezinta dividendele speciale distribuite din rezultatul reportat reprezentand surplus realizat din rezerve din reevaluare ce vor fi platite in septembrie 2023 si impozitul pe dividende aferent dividendelor distribuite actionarului majoritar al Societatii.

Alte datorii curente

Soldul altor datorii curente a crescut cu 158% la 99 milioane RON la 30 iunie 2023 de la 39 milioane RON la 31 decembrie 2022. Aceasta crestere a fost cauzata in principal de cresterea valorii TVA-ului de plata la 30 iunie 2023 la 65 milioane RON de la 3 milioane RON la 31 decembrie 2022, determinata de facturarea energiei electrice livrate catre consumatorii finali pe o perioada de 3 luni in luna iunie 2023.

4.8 Tranzactii cu parti afiliate

Tranzactiile semnificative cu partile afiliate sunt prezentate in continutul Notelor explicative la Situatiile financiare, prezentate pe siteul societatii.

5. EVENIMENTE ULTERIOARE

In continuare sunt prezentate evenimentele relevante ce au avut loc la nivelul Grupului in perioada cuprinsa intre inchiderea Semestrului I al anului 2023 si data prezentului raport:

- In data de 12 iulie 2023 Hidroelectrica a fost listata la Bursa de Valori Bucuresti inregistrand cel mai mare IPO din istoria pietei de capital romanesti si cea mai mare din Europa pana la aceasta data;
- In data de 28 iulie 2023, Consiliul de Supraveghere a hotarat prelungirea mandatelor membrilor actuali provizorii ai Directoratului Hidroelectrica, respectiv: Bogdan-Nicolae Badea, Marian Bratu, Razvan Ionut-Pataliu, Andrei-Dominic Gereea si Cristian Vladioianu, incepand cu data de 7 august 2023, pe o durata de 2 luni sau pana la desemnarea unor noi membri ai Directoratului Hidroelectrica selectati in conditiile prevazute de OUG 109/2011 privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice, daca selectia se finalizeaza inainte de termenul mentionat;
- In data de 31 iulie 2023, Consiliul de Supraveghere a hotarat numirea dlui Petre Iulian Nicolescu in calitate de membru provizoriu in Consiliul de Supraveghere, cu un mandat de 4 luni, incepand cu data de 1 august 2023, in conformitate cu prevederile OUG 109/2011 privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice, aprobata cu modificari si completari prin Legea 111/2016, sau pana la desemnarea unui membru al Consiliului de Supraveghere selectat in conformitate cu prevederile OUG nr. 109/2011, daca selectia se finalizeaza inainte de termenul mentionat;
- In data de 1 august 2023, Hidroelectrica a raportat tranzactiile realizate cu OPCOM in perioada 1 august 2022 – 28 iulie 2023, in temeiul art. 108 din Legea 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata, republicata;
- In data de 7 august 2023, domnul Karoly Borbely, membru in Consiliul de Supraveghere, a notificat Societatea cu privire la renuntarea la contractul de mandat, incetarea producand efecte in 30 zile de la data transmiterii notificarii.
- In data de 9 august 2023 a fost publicat anuntul de recrutare si selectie a candidatilor pentru pozitia de membru in Directoratul Companiei, pe website-ul Companiei, precum si in ziarele Bursa si Curierul

National. Anuntul include conditiile obligatorii de intrunit de catre candidati si criteriile de evaluare/selectie ale acestora, in conformitate art. 33, anexa 1 din HG 722/2016 privind normele de aplicare ale OUG 109/2011 privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice, cu modificarile si completarile ulterioare.

- Incepand cu data de 16 august 2023, ora 19:00 (ora Romaniei), Raportul Directoratului aferent semestrului I 2023 si Situatiile financiare consolidate interimare simplificate pentru perioada de 6 luni incheiata la data de 30 iunie 2023, intocmite in conformitate cu IAS 34 Raportare Financiara Interimara au fost disponibile pe website-ul companiei,
- Hidroelectrica a organizat in data de 17 august 2023, ora 16:00 (ora Romaniei), o teleconferinta dedicata prezentarii rezultatelor financiare pentru semestrul I 2023, care va fi transmisa prin webcast.
- In data de 23 august 2023, s-a emis un raport curent privind incheierea unor tranzactii intre Hidroelectrica si Transelectrica a caror valori, cumulate cu restul tranzactiilor incheiate/efectuate in perioada 1 august 2022 – 23 august 2023, depasesc pragul de 5% din activele nete ale Hidroelectrica, conform situatiilor financiare individuale aferente semestrului I al anului 2023, respectiv depasesc valoarea de 1.058.601.556 RON. Detalii privind tranzactiile incheiate in data de 23 august 2023, impreuna cu restul tranzactiilor deja incheiate in perioada 1 august 2022 – 23 august 2023, continand informatii cu privire la data incheierii, obiectul tranzactiei, valoarea tranzactiei, creantele si datoriile reciproce, garantiile constituite, termenele si modalitatile de plata sunt prezentate raportul curent publicat pe siteul societatii.

6. LITIGII

Principalele litigii in care este implicat Grupul, cu o expunere potentiala de 839 milioane RON la 30 iunie 2023 (31 decembrie 2022: 8823 milioane RON) sunt prezentate ca datorii contingente:

- ***Litigiu cu Ministerul Energiei***

Expunere potentiala: 373 milioane RON la 30 iunie 2023 si 31 decembrie 2022

Reclamant: Ministerul Energiei

Dosar nr. 3200/2/2018

Ministerul Energiei pretinde urmatoarele:

1. obligarea Societatii de a incheia un act aditional la contractul de concesiune, dupa cum urmeaza:
 - a) Ministerul Energiei, in calitate de concedent, sa poata modifica unilateral redeventa; si
 - b) redeventa anuala sa fie modificata la o suma egala cu amortizarea anuala a imobiliarilor corporale care fac obiectul redeventei, in conformitate cu contractul de concesiune.
2. Ministerul Energiei pretinde, de asemenea, suma de 373 milioane RON reprezentand redevente suplimentare pentru perioada 2013 – 2018 calculate conform punctului 1b) de mai sus.

Instanta a numit un expert pentru a determina suma potentiala datorata de Grup. Instanta a aprobat, de asemenea, un expert angajat de Grup. Ambii experti au concluzionat ca redeventa calculata si platita de

Grup pentru perioada 2013 - 2018 a fost in conformitate cu prevederile acordului de concesiune si este corecta si completa.

La 11 mai 2021, prima instanta a respins pretentiile Ministerului Energiei ca neintemeiate. In cursul anului 2022, Ministerul Energiei a facut apel impotriva hotararii instantei, primul termen de judecata fiind 24 februarie 2024.

Pe baza acestei prime hotarari judecatoresti, conducerea estimeaza ca litigiul va fi solutionat in favoarea Grupului si, in consecinta, nu este probabila o iesire de resurse.

- ***Litigii cu autoritatile fiscale in legatura cu tratamente fiscale din anii trecuti***

Expunere potentiala: 214 milioane RON la 30 iunie 2023 si 31 decembrie 2022

Reclamant: Hidroelectrica

Societatea a facut obiectul unei inspectii fiscale generale care a acoperit perioada 01.01.2006-30.06.2012, finalizata cu mai multe decizii de impunere emise de Agentia Nationala de Administrare Fiscala („ANAF”) in 2014, care au stabilit impozite suplimentare in suma de 214 milioane RON, ce includ in principal impozit pe profit in suma de 27 milioane RON si dobanzi si penalitati de intarziere aferente de 119 milioane RON, si taxa pe valoarea adaugata in suma de 38 milioane RON si dobanzi si penalitati de intarziere aferente de 27 milioane RON. Societatea a depus o plangere in instanta in 2015, solicitand anularea deciziilor de impunere.

In anul 2021 expertii desemnati de instanta au emis un raport in care au concluzionat ca ANAF are dreptul sa primeasca 1 milion RON plus dobanzi si penalitati. ANAF a depus obiectii fata de raportul expertilor. In februarie 2023, expertii independenti au prezentat raportul actualizat care contine raspunsuri la obiectiile ANAF. In raportul actualizat, expertii au concluzionat ca ANAF are dreptul sa primeasca 1 milion RON.

In data de 7 aprilie 2023, Curtea de Apel Bucuresti a pronuntat sentinta prin care a fost anulata decizia de impunere a ANAF privind obligatiile suplimentare de plata in suma de 214 milioane RON. ANAF a formulat recurs impotriva hotararii instantei in iulie 2023.

In baza hotararii finale a Curtii de Apel Bucuresti in dosarul de insolventa al Societatii conform careia ANAF este decazuta din dreptul de a solicita plata obligatiilor fiscale impuse prin deciziile de impunere, si in baza raportului expertilor, care este favorabil Grupului, precum si hotararea Curtii de Apel Bucuresti din 7 aprilie 2023, conducerea estimeaza ca litigiul va fi solutionat in favoarea Grupului si, in consecinta, nu este probabila o iesire de resurse.

- ***Disputa privind taxa suplimentara pentru producatorii de energie electrica solicitata de autoritati***

Expunere potentiala: 62 milioane RON la 30 iunie 2023 si 31 decembrie 2022

In anul 2022, taxa pentru producatorii de energie electrica a fost subiectul unor frecvente modificari in ceea ce priveste modul de calcul. Una dintre modificari a fost instituita prin Legea nr. 357/2022, care a fost publicata la 16 decembrie 2022. Societatea a aplicat prevederile legii incepand cu 16 decembrie 2022. Dupa cum este mentionat in Nota 7D, Societatea a facut obiectul unor controale fiscale privind taxa pentru producatorii de energie electrica de catre Directia Generala Antifrauda Fiscala a ANAF. Conform procesului verbal intocmit in data de 11 aprilie 2023, organele fiscale au aplicat modificarile introduse de lege

retroactiv incepand cu 1 septembrie 2022 si, prin urmare, au calculat impozit suplimentar in valoare de 62 milioane RON.

In data de 28 aprilie 2023 Societatea a primit o decizie de impunere pentru suma de 62 milioane RON. Grupul a contestat Decizia de impunere.

- ***Litigiu cu Hidroconstructia SA***

Expunere potentiala: 99 milioane RON la 30 iunie 2023 si 31 decembrie 2022

Reclamant: Hidroconstructia SA

Dosar nr. 12257/3/2022

Hidroconstructia SA a formulat pretentii in suma de 99 milioane RON constand din profituri nerealizate ca urmare a suspendarii de catre Hidroelectrica a lucrarilor de constructii aferente proiectului de investitii Fagaras Hoghiz. De asemenea, Hidroconstructia a solicitat instantei sa dispuna rezilierea contractului aferent.

In ianuarie 2023, instanta a emis o hotarare in favoarea Societatii, prin care a respins pretentiile Hidroconstructia. Aceasta hotarare a fost contestata de Hidroconstructia S.A., urmatorul termen fiind programat pe 12 octombrie 2023.

Pe baza primei hotarari a primei instante, conducerea estimeaza ca litigiul va fi solutionat in favoarea Grupului si, in consecinta, nu este probabila o iesire de resurse.

- ***Arbitraj cu Romelectro S.A.***

Expunere potentiala: 29 milioane RON la 30 iunie 2023 si 31 decembrie 2022

Reclamant: Romelectro S.A.

Dosar nr. 8/2021, in prezent Dosar nr. 30/2022

Hidroelectrica a depus o cerere de arbitraj pentru suma de 78 milioane RON reprezentand penalitati pentru lucrari intarziate si dobanzi aferente, plus cheltuieli de judecata, in legatura cu proiectul de investitii Retehnologizare Stejaru.

Romelectro a formulat o cerere reconventionala pentru suma de 8 milioane EUR, echivalentul a 44 milioane RON, plus dobanzi, TVA si cheltuieli de judecata aferente. Pretentiile se refera in principal la costurile suportate si la profitul nerealizat de Romelectro din cauza intarzierilor in executarea contractului generate de Hidroelectrica.

In anul 2022, din cauza deschiderii procedurii insolventei fata de Romelectro, actiunea arbitrara formulata de Hidroelectrica a incetat, Societatea urmand a-si valorifica pretentiile in cadrul procedurii insolventei. In urma constatarii incetarii actiunii arbitrare formulate de Hidroelectrica, pe rolul Tribunalului Arbitral a fost constituit dosarul nr. 30/2022, avand ca obiect doar pretentiile Romelectro.

In anul 2022, Romelectro si-a redus pretentiile initiale la suma de 6 milioane EUR, echivalentul a 29 milioane RON plus TVA si cheltuieli de judecata. Pretentiile reprezinta in principal costuri suportate de Romelectro, generate de intarzierile atribuibile Hidroelectrica, precum costuri de organizare a santierului, de personal, financiare.

In noiembrie 2022, Tribunalul arbitral a solicitat efectuarea unei expertize financiar-contabile de catre un expert independent. In prezent, raportul de expertiza este in curs de intocmire, urmatorul termen fiind 7 noiembrie 2023.

In baza analizei juridice a contractului intre parti si a documentelor aferente proiectului, Grupul sustine ca intarzierile in executarea proiectului nu sunt atribuibile Hidroelectrica, ci Romelectro, care a propus in mod constant solutii tehnice care nu au fost in conformitate cu contractul.

Pe baza aspectelor prezentate mai sus, conducerea estimeaza ca litigiul va fi solutionat in favoarea Grupului si, in consecinta, nu este probabila o iesire de resurse.

- ***Litigiu cu Hidroconstructia SA***

Expunere potentiala: 33 milioane RON la 30 iunie 2023 si 31 decembrie 2022

Reclamant: Hidroconstructia S.A.

Dosarele nr. 44443/3/2016 si 11314/3/2021

Hidroconstructia SA pretinde recuperarea costurilor generate de suspendarea lucrarilor de constructii efectuate inaintea intrarii in insolventa a Hidroelectrica. Grupul sustine ca astfel de pretentii nu au temei, avand in vedere procesul de insolventa al Hidroelectrica si faptul ca reclamanta si-a pierdut dreptul la pretentii, deoarece nu le-a inregistrat in tabelul creditorilor.

In martie 2018, prima instanta a respins pretentiile Hidroconstructia SA. Aceasta hotarare a fost contestata de Hidroconstructia SA. Grupul a contestat, de asemenea, hotararea, deoarece prevedea taxe administrative in sarcina Hidroelectrica.

In aprilie 2019, Curtea de Apel a trimis cauza primei instante pentru rejudecare. Litigiul a fost redeschis de prima instanta (dosarul nr. 11314/3/2021).

In aprilie 2022, instanta a dispus intocmirea unui raport de expertiza in constructii hidrotehnice si a unui raport de expertiza contabila de catre experti independenti. In prezent, rapoartele de expertiza sunt in curs de intocmire, urmatorul termen fiind 10 octombrie 2023.

Pe baza hotararii initiale a primei instante, conducerea estimeaza ca litigiul va fi solutionat in favoarea Grupului si, in consecinta, nu este probabila o iesire de resurse.

- ***Litigiu cu Hidroconstructia S.A.***

Expunere potentiala: 29 milioane RON la 30 iunie 2023 si 31 decembrie 2022

Reclamant: Hidroconstructia SA

Dosar nr. 31451/3/2020

Hidroconstructia SA a formulat pretentii in suma de 29 milioane RON reprezentand reduceri comerciale acordate Grupului in perioada 2014 – 2019 pentru lucrari de constructii aferente proiectului AHE Siriu-Surduc, precum si indexarea pretului lucrarilor executate in perioada respectiva.

Conform contractului dintre parti, Hidroconstructia a acordat Hidroelectrica reduceri comerciale si au convenit sa mentina preturile fixe atat timp cat Hidroelectrica va asigura finantarea proiectului.

Hidroconstructia pretinde ca Hidroelectrica nu a asigurat finantarea proiectului si este indreptatita sa recupereze reducerile comerciale acordate.

In septembrie 2022, expertul independent a emis un raport care a stabilit o datorie potentiala intre 9 milioane RON si 31 milioane RON. Expertul independent nu a analizat daca Grupul a asigurat sau nu finantarea proiectului.

La data de 10 aprilie 2023, Curtea a respins cererea Hidroconstructia. Aceasta hotarare a fost contestata de Hidroconstructia SA. Urmatorul termen de judecata este la data de 23 octombrie 2023.

Avand in vedere ca Grupul nu are o datorie fata de Hidroconstructia in legatura cu lucrarile executate in 2014 – 2019 pentru proiectul AHE Siriu – Surduc, conducerea a evaluat ca Hidroelectrica a indeplinit conditiile pentru asigurarea finantarii proiectului si estimeaza ca litigiul va fi solutionat in favoarea Grupului si, in consecinta, nu este probabila o iesire de resurse.

- **Litigiu cu Beny Alex S.R.L.**

Expunere potentiala: 44 milioane RON la 31 decembrie 2022

Reclamant: Beny Alex SRL

Dosar nr. 36646/3/2018*

Beny Alex SRL pretinde valoarea lucrarilor suplimentare executate in baza acordului de subcontractare incheiat cu Hidroserv (filiala Societatii). Prima instanta a respins pretentiile pe motiv de prescriptie a dreptului material de actiune. In 2020, Beny Alex a facut apel impotriva acestei hotarari. Apelul a fost admis de Curtea de control judiciar, care a anulat integral hotararea initiala a instantei si a retrimis cauza primei instante pentru rejudecare.

In decembrie 2022, a fost finalizat un raport de expertiza independent. Pe baza raportului de expertiza, valoarea lucrarilor suplimentare executate este 40 milioane RON. Hidroelectrica a depus obiectii la raport. La data de 30 mai 2023, instanta s-a pronuntat in favoarea reclamantei BENY ALEX S.R.L, Societatea avand drept de apel in termen de 30 de zile de la comunicare. Pe baza hotararii initiale a primei instante, Societatea a inregistrat un provizion in valoare de 40 milioane RON.

7. MANAGEMENTUL RISCURILOR

Prin pozitionarea sa in sistemul energetic al Romaniei, Hidroelectrica este o companie vitala intr-un sector strategic al tarii, fiind lider in productia de energie electrica si principalul furnizor de servicii tehnologice necesare in Sistemul Energetic National.

Prin natura activitatii, Hidroelectrica este supusa unor riscuri specifice, unele semnificative, motiv pentru care compania acorda o atentie deosebita managementului eficient si prudent al riscurilor, in limite acceptabile si cu o atitudine de imbunatatire continua. Directoratul Hidroelectrica supravegheaza si coordoneaza sistemul de gestionare a riscurilor prin implicare directa in acest proces si prin actualizare continua a masurilor ce sunt necesare. Totodata, procesul de gestionare a riscurilor ofera posibilitatea sa evalueze daca sustenabilitatea pe termen lung si lichiditatea pe termen mediu sunt mentinute si daca impactul estimat al riscurilor se situeaza in limite acceptabile.

Modificarea reglementarilor sau politicilor guvernamentale in ceea ce priveste energia electrica

Prin specificul activitatii sale si sectorului in care opereaza, Hidroelectrica prezinta o expunere ridicata la riscul politic si de reglementare, determinat de posibilitatea materializarii unor schimbari legislative, de norme si politici, ca urmare a actiunii factorilor decidenti. Productia si furnizarea de energie electrica de catre Grup fac obiectul unor licente emise de ANRE si sunt reglementate la scara larga. Deciziile Guvernului si ale autoritatilor de reglementare cu privire la productia si furnizarea de energie electrica si, in special, la preturile autorizate pentru cumpararea si vanzarea de energie electrica, pot afecta veniturile Grupului.

In contextul crizei geopolitice si razboiului din Ucraina, precum si al evolutiei fara precedent a preturilor regionale si globale ale energiei, am asistat la o crestere a expunerii la acest risc prin intensificarea unor modificari legislative adoptate sau puse in discutie.

Reglementarile nationale ale Romaniei se bazeaza pe reglementarile la nivelul Uniunii Europene. Orice modificare semnificativa in reglementarile Uniunii Europene ar putea produce schimbari ale reglementarilor nationale ale Romaniei. Acestea si alte modificari ale reglementarilor sau ale politicilor guvernamentale pot avea un impact semnificativ negativ asupra perspectivelor, activitatii, pozitiei financiare si rezultatelor operatiunilor Grupului, iar Grupul poate avea posibilitati limitate pentru a contesta orice astfel de modificari.

In privinta acestui risc de reglementare, Hidroelectrica continua sa urmareasca indeaproape toate schimbarile politicilor de reglementare si se angajeaza intr-un dialog continuu si constructiv cu autoritatile relevante.

Rezultatele operatiunilor Grupului pot fi afectate de fluctuatiile pretul energiei

Veniturile si marjele Grupului in activitatile sale sunt expuse la fluctuatiile preturilor energiei electrice pe pietele angro si cu amanuntul. In cazurile in care Societatea vinde pe piata libera, aceasta isi asuma expunerea astfel rezultata la fluctuatiile de pret de pe piata energiei electrice.

Riscul de pret presupune inregistrari de pierderi financiare sau nerealizari ale rezultatelor estimate ca urmare a schimbarilor adverse ale preturilor din pieta sau a factorilor care pot influenta evolutia preturilor. Pretul energiei electrice cat si volumul vanzarilor sunt impactate de o serie de factori semnificativi: evolutia pietelor energiei, fluctuatia preturilor materiilor prime (in special petrol si gaz), conditiile hidrologice sau schimbarile de reglementare. Hidroelectrica gestioneaza acest risc prin atenuarea expunerii la variatii adverse, folosind un mix de masuri precum analiza seriilor statistice privind conditiile hidrologice pentru optimizarea planurilor de productie si de vanzari, contracte forward de vanzare pe termen scurt si mediu, in paralel cu masuri de control si optimizare a bazei de costuri, astfel incat obiectivele de profitabilitate ale Hidroelectrica sa fie atinse.

Riscul unor reglementari tot mai stricte si complexe in domeniul protectiei mediului si gospodarii apelor

Avand in vedere riscurile specifice productiei de energie, Grupul este supus numeroaselor legi si reglementari internationale, nationale si locale in materie de mediu, care devin din ce in ce mai impovaratoare. Grupul are obligatia de a indeplini numeroase conditii de operare si monitorizare pentru protectia mediului cum ar fi: monitorizarea variatiei nivelului apei din lacurile de acumulare,

monitorizarea nivelului de zgomot la limita amplasamentului, monitorizarea volumelor de apă uzină, prevenirea pierderilor accidentale de produse petroliere, protejarea și monitorizarea biodiversității în amenajările situate în arii naturale protejate, monitorizarea impactului asupra mediului a activităților din parcurile eoliene, inclusiv emisiile de zgomot și a impactului asupra faunei, curățarea suprafeței luciului apelor.

Prezența ariilor naturale protejate, precum siturile Natura 2000, pe suprafața sau în vecinătatea locațiilor amenajărilor existente sau ale noilor dezvoltări ale Societății, poate avea un impact semnificativ atât asupra activității actuale, cât și asupra dezvoltării de noi proiecte de investiții sau rețehnologizare ale Societății, crescând complexitatea procesului de obținere a acordurilor, avizelor și autorizațiilor de mediu relevante, deoarece trebuie efectuate evaluări complexe ale impactului asupra mediului.

Grupul este un utilizator major al resurselor naționale de apă și trebuie să respecte legile și reglementările aplicabile utilizării apei în scopul producerii de energie electrică, evacuării apelor uzinate și de scurgere. Hidroelectrică este obligată să își desfășoare activitățile în conformitate cu autorizațiile de gospodărire a apelor emise de autoritățile competente. Este posibil ca aceste reglementări să nu prevadă întotdeauna cerințe clare pentru respectarea acestora și uneori pot fi ambigue.

În vederea realizării obiectivelor de mediu, stabilite de legislația privind protecția mediului, autoritățile naționale și/sau europene competente pot adopta și implementa proiecte care pot afecta activitatea Societății, determinând Societatea să facă anumite investiții la hidrocentralele sale pentru a respecta obligațiile impuse de autoritățile competente. În plus, dezvoltarea de noi capacități hidroenergetice poate fi supusă opoziției din partea organizațiilor de protecție a mediului, bazată pe reglementările din ce în ce mai stricte în materie de mediu și de gospodărire a apelor.

În privința acestui risc de reglementare, Hidroelectrică este în permanent dialog cu autoritățile relevante, pentru a clarifica cerințele legale și a se asigura că ia cele mai potrivite măsuri pentru a le respecta.

Riscuri privind planul de dezvoltare

Planul de investiții al Societății până în 2027 include proiecte hidroenergetice care în prezent se află în diferite stadii de execuție, cu o putere instalată totală estimată de 206 MW și o producție medie anuală estimată de 700 GWh/an.

Nu poate exista nicio garanție că planul de dezvoltare al Grupului, așa cum a fost comunicat, va fi realizat sau, dacă va fi realizat, va avea rezultatul planificat. Proiectele pot fi încetate sau suspendate, iar obiectul și calendarul unui proiect se pot modifica. De exemplu, dezvoltarea sau finalizarea de noi capacități de producție hidroenergetică poate fi supusă mai multor riscuri, precum: (i) întârzieri în obținerea hotărârilor de Guvern necesare pentru anumite proiecte; (ii) eșecuri sau întârzieri în obținerea autorizațiilor necesare ca urmare a desemnării ca zone naturale protejate, după inițierea acestora, a unor amplasamente aferente unor investiții în curs de desfășurare; (iii) costuri majorate și întârzieri ale lucrărilor de construcții ca urmare a unor modificări ale legislației incidente, aparute după inițierea investițiilor; (iv) diminuarea parametrilor de producție calculați în faza de proiectare inițială, din cauza unor modificări ale legislației de mediu care reglementează metodologia de stabilire a debitului de servitute, care include componenta debitului ecologic care este debitul de apă necesar pentru a proteja ecosistemul acvatic; (v) întârzieri cauzate de procesele de achiziții publice îndelungate și complexe care sunt necesare pentru contractarea de servicii de la terți; (vi) întârzieri și majorări ale costurilor ca urmare a disputelor cu contractanți sau subcontractanți sau a dependentei de un număr limitat de contractanți, arhitecți, ingineri sau alți furnizori

de servicii, dintre care unii se afla in procedura de insolventa si procedura de; (vii) deficit de forta de munca; si (viii) majorarea preturilor globale ale materiilor prime si lipsa sau cresterea costurilor materialelor de constructii.

Planul de dezvoltare al Grupului include, de asemenea, dezvoltarea portofoliului sau de productie a energiei prin achizitionarea de capacitati noi in domeniul energiei verzi, in special parcuri eoliene onshore si offshore si parcuri fotovoltaice. Concurenta in cadrul procedurilor de oferte competitive s-a intensificat semnificativ in ultimii ani, situatie in care Societatea trebuie de multe ori sa actioneze rapid pentru a valorifica oportunitatile. Acest lucru s-ar putea dovedi dificil de realizat, avand in vedere faptul ca Societatea face obiectul unor reguli de achizitii publice stricte si uneori rigide prevazute in special in Legea 99/2016 privind achizitiile sectoriale, ceea ce ar putea afecta capacitatea Societatii de a reactiona in timp util la noi oportunitati. Totodata, este posibil ca Grupul sa nu poata identifica astfel de oportunitati tranzactionale adecvate sau, in cazul in care le identifica, sa nu poata exista nicio garantie ca astfel de tranzactii vor avea succes sau ca Grupul va putea sa le finalizeze in termene si conditii acceptabile pentru acesta.

Este posibil sa dureze ani pana ce proiectele devin operationale, interval de timp in care sunt expuse la o serie de riscuri de executie, operationale, juridice si de alta natura. Capacitatea Grupului de a integra si gestiona in mod eficient activitatile achizitionate ca parte a dezvoltarii sale viitoare depinde de mai multi factori, printre care se numara dimensiunea activitatilor achizitionate, calitatea conducerii acestora, natura si amplasamentul geografic ale operatiunilor acestora si complexitatea rezultata din integrarea operatiunilor acestora. Grupul ar putea sa se confrunte cu dificultati semnificative neprevazute in executarea potentialelor tranzactii, precum o crestere a necesarului de timp de gestionare si costuri de integrare mai mari sau riscuri neprevazute de procesul de analiza (due diligence). Prin urmare, nu exista nicio garantie ca o achizitie viitoare va oferi beneficii suficiente pentru a justifica cheltuielile suportate de Grup.

Strategia Grupului de a continua sa se extinda prin crestere organica si anorganica prin dobandirea de capacitati de productie a energiei regenerabile prin instalatii eoliene si solare il expune la riscuri specifice achizitiei, dezvoltarii si operarii proiectelor de generare a energiei regenerabile, precum: (i) imposibilitatea de a identifica si concretiza oportunitati adecvate de achizitie si dezvoltare; (ii) imposibilitatea de a obtine sau confruntarea cu intarzieri in obtinerea licentelor si autorizatiilor necesare in cazul proiectelor (precum autorizatii si avize de construire, acorduri/avize de mediu si avize de gospodarire a apelor), in special obtinerea autorizatiilor de racordare la retea si incheierea contractelor de racordare la retea, care ar putea sa presupuna obligatii de investitii semnificative din cauza starii precare a retelei; (iii) riscuri de constructie care rezulta din proiectele de dezvoltare, in special din perspectiva tehnica in raport cu termenele fazelor de constructie, care ar putea provoca o majorare a costurilor sau intarzieri in inceperea productiei de electricitate, inclusiv, de exemplu, riscul ca echipamentele si forta de munca necesare sa nu fie disponibile in cantitati suficiente pentru a satisface necesarul Grupului, fie din cauza fluctuatiilor pietei in ceea ce priveste cererea de echipamente sau forta de munca, costurile si disponibilitatea echipamentelor specifice, din cauza neindeplinirii de catre un contractant a obligatiilor de executare a serviciilor contractate sau din alte motive; (iv) evaluari ale randamentului de productie in cazul proiectelor de energie regenerabila care nu reflecta rezultatele efectiv obtinute; (v) ineficienta in ocuparea posturilor si gestionarea operatiunilor extinse ale Grupului si confruntarea cu dificultati neprevazute in integrarea echipelor de conducere existente si a operatiunilor, in special in noi sectoare de piata in care Grupul are experienta mai redusa; (vi) imposibilitatea de a tine pasul cu schimbarile tehnologice din sectorul energiei

regenerabile, care inregistreaza un ritm de evolutie rapid; (vii) intensificarea concurentei pe piata energiei verzi, si (viii) schimbarea mediului de reglementare si a designului pietei din Romania si din UE in general.

Majoritatea capacitatilor hidroenergetice (echipamente si instalatii) ale Grupului au fost puse in functiune intre anii 1960 si 1990. Dupa anul 2000, au fost retehnologizate si modernizate centralele electrice care produc un volum semnificativ de MW, in timp ce au fost puse in functiune unitati de productie suplimentare cu o putere de numai 171 MW. Planurile de afaceri actuale ale Grupului includ retehnologizarea si modernizarea a aproximativ 1,1 GW de putere instalata in centrale hidroelectrice pana in anul 2030. Este posibil sa dureze mai multi ani inainte ca aceste proiecte sa devina operationale, interval de timp in care sunt expuse la o serie de riscuri de constructie, operationale, juridice si de alta natura.

Ca raspuns la dificultatile in contractarea cu participantii traditionali de pe piata, Societatea are in vedere preluarea liniilor mentionate de afaceri ale UCM Resita.

Prin faptul ca produc energie electrica, dar asigura si servicii de sistem, amenajarile hidroenergetice sunt un factor-cheie pentru asigurarea securitatii energetice a Romaniei si sustinerea activitatii Hidroelectrica. Prin urmare, exista un risc legat de baza activelor de productie, fiind vital ca aceste capacitati sa functioneze si sa fie exploatate avand o stare tehnica corespunzatoare.

In acest sens, pentru a asigura diversificarea si cresterea capacitatii de productie, precum si pentru a evita deteriorarea activelor Societatii si mentinerea in stare optima de functionare a instalatiilor, strategia Hidroelectrica are in vedere in primul rand investitii in mentenanta si retehnologizarea amenajarilor hidroenergetice, precum si cresterea capacitatii hidroenergetice prin promovarea de noi proiecte si finalizarea celor aflate in derulare.

Prin Strategia de retehnologizare pregatita de departamentul retehnologizare, Hidroelectrica isi propune pentru capacitatile aflate in functiune, esalonat, pe masura ce duratele utilizarii normale de functionare vor fi atinse, ca toate echipamentele si constructiile aferente acestora, din cadrul capacitatilor de productie, sa fie retehnologizate sau modernizate.

SSM si Protectia Mediului (Securitate, Sanatate in Munca si Protectia Mediului)

Prioritatea Hidroelectrica in materie de HSE ramane in continuare evitarea oricaror accidente in randul personalului si partenerilor ce opereaza in perimetrele companiei, de actionare intr-un mod sustenabil, etic si cu raspundere fata de mediu si de conformare fata de toate cerintele legale relevante. Hidroelectrica evalueaza permanent riscurile de securitate si sanatate in munca, identifica aspectele de mediu semnificative si asigura formarea continua a angajatilor in materie de securitatea muncii, protectia mediului si situatii de urgenta.

Riscurile financiare sunt prezentate in continutul Notelor explicative la Situatiile financiare, anexate prezentului raport (nota 18).

Petre Nicolescu

Presedintele Consiliului de Supraveghere

8. GLOSAR DE TERMENI SI DEFINITII

AGA	Adunarea Generala a Actionarilor, care poate fi fie Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor (AGOA), fie Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor (AGEA)
BVB	Bursa de Valori Bucuresti
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiara
CHE	Centrale hidroelectrice
CS	Consiliul de Supraveghere
Hidroserv	Filiala Societatii, S.S.H. Hidro serv S.A
IAS	Standardele Internationale de Contabilitate
IFRS	Standardele Internationale de Raportare Financiara
LEI	Codul de identificare a entitatii juridice
LC	Loc Consum
M&A	Fuziuni si achizitii
MACEE	Mecanismul de achizitie centralizata de energie electrica
GDPR	Regulament General de Protectia Datelor (General Data Protection Regulation)
OPCOM	Operatorul pietei de energie electrica si gaze naturale din Romania -OPCOM S.A.
SEN	Sistemul Energetic National
Hidroelectrica	SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HIDROCENTRALE "HIDROELECTRICA" S.A.,
Transelectrica sau OTS	operatorul national de transport si sistem al energiei electrice

- **EBITDA** este definita ca profitul/ (pierderea) inainte de impozitare, inainte de (i) amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale si (ii) cheltuieli si venituri din dobanzi.
- **Marja EBITDA** este definita ca EBITDA impartit la venituri.
- **EBITDA Ajustata** este definita ca EBITDA ajustata cu (a) deprecierea/reversarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale si (b) castigul din achizitii de intreprinderi in conditii avantajoase.
- **Marja EBITDA Ajustata** este definita ca EBITDA Ajustata impartit la Venituri
- **Datoria Neta/(Numerar) Ajustat** este definit ca imprumuturi bancare si datorii aferente contractelor de leasing minus numerar si echivalente de numerar si investitii pe termen scurt (investitii in depozite si obligatiuni guvernamentale).