

NOTĂ
DE FUNDAMENTARE A PROIECTULUI DE BUGET
DE VENITURI ȘI CHELTUIELI RECTIFICAT PE ANUL 2025

Rectificarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli al S.P.E.E.H Hidroelectrica S.A. este necesară ca urmare a evoluției nefavorabile a unor factori externi ce influențează situația financiară a Societății. Aceste influențe impun alinierea proiecțiilor pentru ultimele patru luni ale anului 2025 la condițiile actuale de piață și la performanțele realizate în primele opt luni ale anului.

Factori externi

Condițiile hidrologice nefavorabile au generat un context operațional dificil, determinând revizuirea proiecțiilor bugetare în ceea ce privește producția netă de energie electrică. În același timp, diminuarea producției proprii generează un necesar suplimentar de achiziții din piață, cu impact direct asupra creșterii cheltuielilor aferente achiziției de energie electrică și implicit asupra rezultatelor financiare ale Societății.

Astfel, reducerea producției proprii, pe fondul secetei severe, precum și creșterea achizițiilor de energie din piață, constituie principalii factori care au determinat redimensionarea bugetului aferent anului 2025.

Modificări legislative care impactează bugetul de venituri și cheltuieli

La 30 iunie 2025 a expirat schema de plafonare a prețurilor la energie electrică instituită prin OUG 6/2025. Începând cu 1 iulie 2025, Hidroelectrica facturează clienților prețurile din contractele aflate în derulare, până la încheierea acestora, iar în cazul contractelor semnate după această dată, prețurile utilizate sunt cele formate pe piața concurențială..

Această schimbare a creat premise pentru creșterea veniturilor din segmentul de furnizare începând cu semestrul al doilea al anului 2025, prin eliminarea constrângerilor impuse de reglementare. Migrarea accelerată a unui număr tot mai mare de consumatori către Hidroelectrica, determinată de liberalizarea completă a pieței și de percepția asupra competitivității ofertelor, implică suplimentarea volumelor pentru activitatea de furnizare și necesită reestimarea cheltuielilor aferente achiziției de energie electrică din piață.



S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.

Societate administrată în sistem dualist

J2000007426409

RO 13267213

Capital social: 4.498.025.670 lei

Certificate SRAC ISO 9001, Nr. 325/ISO 14001, Nr. 95

ISO 45001, Nr. 22/ISO 37001, Nr. 250

Factori competitivi (piața concurențială)

În aprilie 2025, fuziunea dintre PPC Energie și PPC Energie Muntenia a re poziționat Societatea pe locul al doilea între furnizorii concurențiali, cu o cotă de piață de 14,8%. Intensificarea concurenței a accelerat migrarea clienților, în special în segmentul non-casnic către Hidroelectrica.

Pentru a acoperi portofoliul în creștere de contracte, compania a fost nevoită să își majoreze achizițiile de energie electrică din piață, ceea ce o expune suplimentar la volatilitatea prețurilor OPCOM. În acest context, presiunea concurențială reduce capacitatea Hidroelectrica de a menține marje ridicate pe segmentul de furnizare.

Diminuarea profitabilității Hidroelectrica în anul 2025 este determinată de influența cumulată a factorilor naturali (secetă), de piață (prețuri de vânzare volatile și achiziții semnificative de energie electrică) și competitivi (pierdere de cotă de piață).

Bugetul de Venituri și Cheltuieli rectificat pentru anul 2025 al SPEEH Hidroelectrica S.A. are la bază realizările primelor 8 luni ale anului 2025 și proiecțiile pentru următoarele patru luni, pe baza cantității de energie prognozată a se realiza, în funcție de prognozele de debite afluate și de situația la zi a producției și a rezervelor din lacurile de acumulare.

Bugetul de Venituri și Cheltuieli rectificat pentru anul 2025 a fost avizat de controlul financiar de gestiune conform prevederilor HG nr.1151/2012 pentru aprobarea normelor metodologice privind modul de organizare și exercitare a activității de control financiar de gestiune.

Conform art.10, alin (2) din Ordonanța Guvernului nr. 26/2013 privind întărirea disciplinei financiare la nivelul unor operatori economici la care statul sau unitățile administrativ-teritoriale sunt acționari unici ori majoritari sau dețin direct ori indirect o participație majoritară, cu modificările și completările ulterioare, operatorii economici pot proceda la rectificarea bugetelor de venituri și cheltuieli atunci când din motive temeinic justificate sunt necesare modificări ale nivelului următorilor indicatori economico-financiar aprobați, astfel:

- a) depășirea limitelor maxime ale indicatorilor economico-financiar prevăzuți la alin. (1) lit. a), cu respectarea obiectivelor de politică salarială stabilită prin legea anuală a bugetului de stat și a prevederilor art. 9 alin. (3);
- b) reducerea profitului brut/majorarea pierderii și/sau a dividendelor cuvenite bugetului de stat sau local, în situația în care nu se respectă prevederile alin. (1) lit. b);
- c) reducerea productivității muncii;
- d) creșterea nivelului cheltuielilor totale la 1.000 lei venituri totale;
- e) depășirea nivelului plăților restante;
- f) în alte situații impuse de prevederile legale.

În conformitate cu prevederile enumerate mai sus, Societatea intruneste condițiile legale pentru rectificarea bugetară, și prevede pentru anul 2025 un profit brut rectificat în valoare de 3.511.008 mii lei rezultat din venituri totale în valoare de 9.969.131 mii lei și cheltuieli totale în valoare de 6.458.123 mii lei. Profitul net rectificat prognozat este în valoare de 3.008.375 mii lei din care Societatea bugetează dividende care vor fi distribuite acționarilor în valoare de 2.662.364 mii lei.

Politica de dividend a Societății stabilește distribuirea a 90% din profitul net distribuibil către acționari. Cu toate acestea, Societatea are resurse financiare suficiente pentru acordarea a 100% dividend din profitul net distribuibil, în concordanță cu abordarea adoptată și în perioadele anterioare.

Indicatori	Buget aprobat	Buget rectificat	%
Venituri totale	10.331.254	9.969.131	-4%
Venituri totale din exploatare	10.044.536	9.670.533	-4%
Venituri financiare	286.718	298.598	4%
Cheltuieli totale	6.146.909	6.458.123	5%
Cheltuieli de exploatare	6.051.157	6.360.175	5%
Cheltuieli privind stocurile	1.090.511	1.461.636	34%
Cheltuieli privind serviciile executate de terți	361.797	350.915	-3%
Cheltuieli cu alte servicii executate de terți	2.010.663	2.027.923	1%
Cheltuieli cu impozite, taxe și varsăminte asimilate	437.833	286.348	-35%
Cheltuieli cu personalul	793.795	788.951	-1%
Alte cheltuieli de exploatare	1.356.558	1.444.402	6%
Cheltuieli financiare	95.752	97.948	2%
Rezultatul brut	4.184.345	3.511.008	-16%
Profit net	3.556.470	3.008.375	-15%
Numar mediu de salariați	3.570	3.570	0%
Indicatori operationali			
Energie totala vanduta, din care (TWh):	14,8	13,9	-6%
Energie produsa si vanduta (TWh)	13,3	11,4	-14%
Energie achizitionata (TWh)	1,5	2,5	64%

Venituri totale din exploatare

Veniturile totale din exploatare sunt prognozate în scădere cu 4% față de bugetul inițial, ca urmare a condițiilor hidrologice nefavorabile din 2025, care au generat un deficit de aproximativ 1,9 TWh (-14%) față de cantitatea prognozată inițial. Impactul reducerii producției proprii asupra veniturilor totale este atenuat de creșterea cantității de energie achiziționată pentru respectarea obligațiilor contractuale.



S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.

Societate administrată în sistem dualist

J2000007426409

RO 13267213

Capital social: 4.498.025.670 lei

Certificate SRAC ISO 9001, Nr. 325/ISO 14001, Nr. 95

ISO 45001, Nr. 22/ISO 37001, Nr. 250

În ipoteza materializării condițiilor hidrologice estimate inițial la fundamentarea bugetului pentru anul 2025, rezultatele financiar-economice ar fi depășit nivelurile prevăzute în bugetul aprobat.

Pentru activitatea de trading, scăderea cantității de energie electrică produsă și livrată a determinat o reducere de 29% a veniturilor prognozate din tranzacționarea energiei electrice pe piețele de profil.

Pentru activitatea de furnizare, liberalizarea pieței din 1 iulie 2025 a condus la o creștere semnificativă a numărului de clienți, depășind estimările inițiale ceea ce a determinat creșterea veniturilor prognozate din furnizarea de energie electrică cu 26% și a celor din tarife reglementate cu 18%.

Cheltuieli de exploatare

Cheltuielile de exploatare sunt rectificate în creștere cu 5% față de nivelul aprobat inițial, 311.214 mii lei în valoare absolută. Această creștere este cauzată în principal de majorarea cheltuielilor cu energia electrică achiziționată din piață pentru compensarea deficitului hidrologic.

Cheltuielile privind stocurile sunt prognozate la o valoare de 1.461.636 mii lei, în creștere comparativ cu valoare aprobată în bugetul inițial cu 371.125 mii lei. Aceste cheltuieli reprezintă în proporție de 98% cheltuieli cu achiziția de energie electrică și costul cu apa uzinată.

Achiziția de energie electrică este revizuită la o valoare de 1.005.923 mii lei, în creștere cu 450.467 mii lei (81%) față de bugetul inițial, având ca scop principal îndeplinirea obligațiilor contractuale generate de extinderea portofoliului de furnizare. Achizițiile se realizează pe piețele concurențiale, la prețuri puternic influențate de volatilitatea generată de condițiile actuale de piață.

Pentru compensarea deficitului hidrologic este necesară creșterea cantității de energie electrică achiziționată din piață cu 64%, reprezentând o cantitate suplimentară de aproximativ 1 TWh față de bugetul estimat inițial.

Costul cu apa uzinată este revizuit în jos, la o valoare de 425.462 mii lei, în scădere cu 73.064 mii lei față de bugetul inițial ca urmare a diminuării producției de energie electrică.

Cheltuielile cu alte servicii executate de terți sunt prognozate la o valoare de 2.027.923 mii lei, în creștere comparativ cu valoare aprobată în bugetul inițial cu 17.260 mii lei. Aceste cheltuieli reprezintă în proporție de 92% cheltuieli cu distribuția și transportul energiei electrice și cheltuieli cu dezechilibrele.



S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.

Societate administrată în sistem dualist

J2000007426409

RO 13267213

Capital social: 4.498.025.670 lei

Certificate SRAC ISO 9001, Nr. 325/ISO 14001, Nr. 95

ISO 45001, Nr. 22/ISO 37001, Nr. 250

Cheltuieli cu transportul si distributia de energie electrica

Ajustarea cheltuielilor cu tarifele reglementate cu suma de 240.634 mii lei față de bugetul inițial, este determinată în principal de extinderea portofoliului de clienți al segmentului de furnizare, pe fondul liberalizării pieței, situata peste așteptările bugetate initial.

Cheltuieli cu dezechilibrele

Evoluția cheltuielilor cu dezechilibrele în primele opt luni ale anului a condus la o ajustare în jos a acestora cu 185.237 mii lei.

Cheltuielile cu impozite, taxe si varsaminte asimilate sunt revizuite în jos la o valoare de 286.348 mii lei, în scădere cu 151.485 mii lei față de bugetul inițial. Această diminuare se datorează în principal estimării inițiale a taxei pe construcții speciale, nou introdusă prin OUG 156/2024, la valoare maximă, din lipsa normelor metodologice de aplicare. De asemenea, reducerea cantității de energie electrică produsă și vândută în primele șase luni ale anului, față de prognoza inițială, a condus la scăderea impozitului suplimentar aferent producției de energie electrică.

Alte cheltuieli de exploatare sunt prognozate la o valoare de 1.444.402 mii lei, în creștere cu 87.844 mii lei comparativ cu valoare aprobată în bugetul inițial. Aceasta creștere este determinată în principal de majorarea cheltuielilor cu certificatele verzi cu suma de 85.455 mii lei, pe fondul creșterii activității de furnizare.

Cheltuielile cu personalul sunt ajustate în jos, cu 1% fata de nivelul bugetat inițial si se încadrează în limita prevăzută de *BUG nr. 156 din 30.12.2024 privind unele măsuri fiscal-bugetare în domeniul cheltuielilor publice pentru fundamentarea bugetului general consolidat pe anul 2025, pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru prorogarea unor termene, actualizata prin BUG 4 din 20.02.2025 pentru modificarea și completarea unor acte normative.*

Cheltuielile de personal se reduc cu 8.000 mii lei, sumă bugetată inițial pentru salarii compensatorii aferente implementării unei noi structuri organizaționale, a cărei aplicare a fost amânată. Totodată, a fost inclusă suma de 3.156 mii lei, reprezentând salarii compensatorii acordate ca urmare a încetării, prin acordul partilor, a doua contracte de mandat. În același timp, provizionul pentru plata variabilă a fost diminuat cu aceeași sumă, întrucât respectivele contracte nu vor mai beneficia de componenta variabilă aferentă anului 2025, impactul asupra rezultatului brut fiind neutru.



HIDROELECTRICA

S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.

Societate administrată în sistem dualist

J2000007426409

RO 13267213

Capital social: 4.498.025.670 lei

Certificate SRAC ISO 9001, Nr. 325/ISO 14001, Nr. 95

ISO 45001, Nr. 22/ISO 37001, Nr. 250

Cheltuieli pentru investiții

	Buget aprobat	Buget revizuit	<i>mii lei</i> (%)
Cheltuieli pentru investiții	1.790.063	915.842	-49%

Cheltuielile pentru investiții au fost rectificate în scădere cu 49% față de nivelul aprobat inițial, doar ca o calibrare a așteptărilor societății în legătură cu posibilitatea de realizare a obiectivelor de investiții, raportat la stadiul proiectelor și al procedurilor de achiziție cât și la constrangerile de avizare a anumitor proiecte.

Achizițiile de participațiuni au fost ajustate pe baza informațiilor disponibile la data prezentei rectificări și reflectă în principal modificarea condițiilor de piață existente la momentul creionării inițiale a bugetului, precum și așteptările cu privire la demararea pe termen scurt de parteneriate strategice.

Volatilitatea înregistrată în piață și condițiile punctuale ale fiecărui proiect analizat pe de-o parte, iar pe de altă parte, angajamentul nostru de a alocă capital către investiții cu rentabilitate mai mare decât costul capitalului companiei este evidențiată în ajustarea prezentată.

Președinte Directorat

Bogdan Nicolae BADEA

Membru Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN

Membru Directorat

Ianas RADOI

Director Direcția Financiară

Petronel CHIRIAC

Manager Departament Contabilitate

Marian FETITA

Șef Serviciu CFG

Lucian COCOS