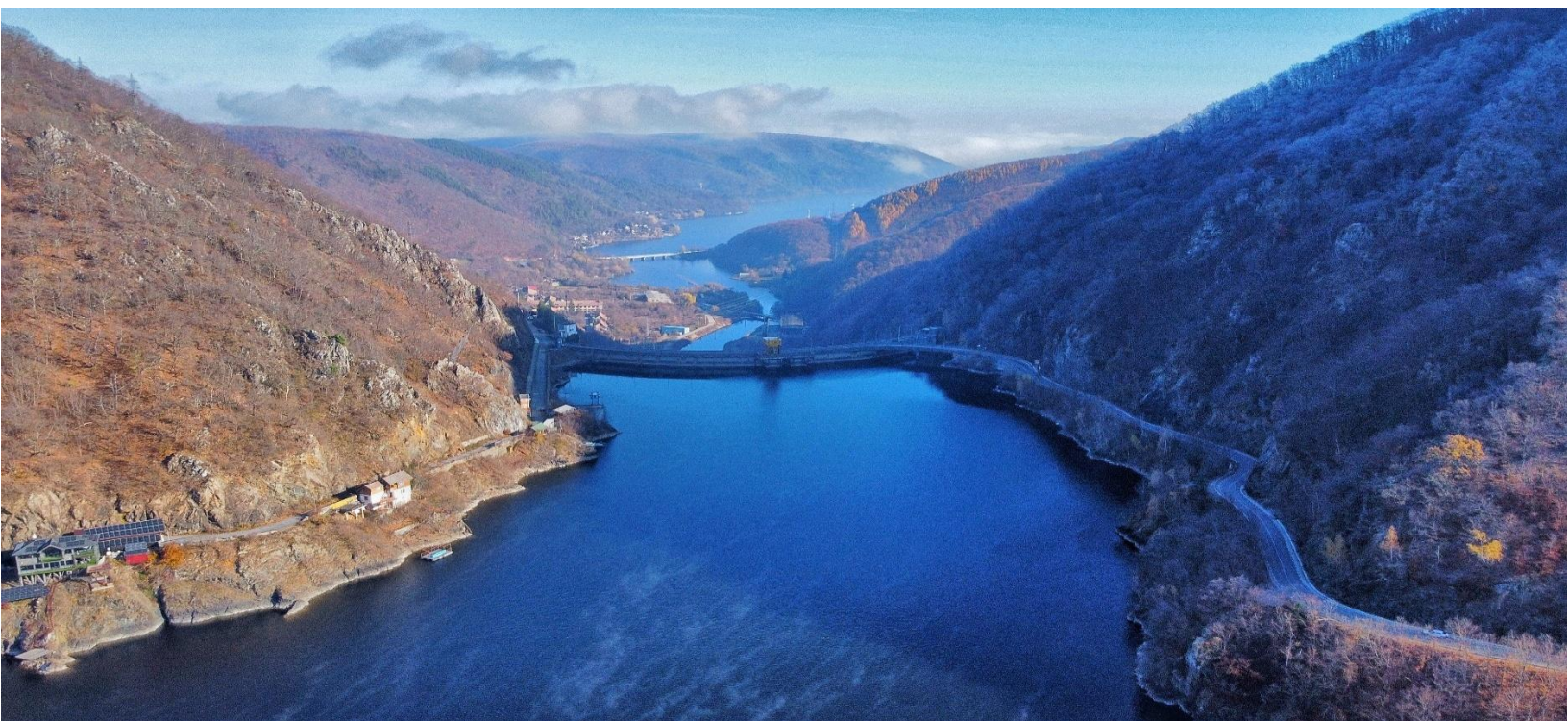




HIDROELECTRICA

**Raportul Consolidat al Directoratului
Societății de Producere a Energiei Electrice în
Hidrocentrale „Hidroelectrica” S.A.
aferent
Semestrului I 2025**



13 august 2025

Cuprins

DATELE DE IDENTIFICARE ALE HIDROELECTRICA	4
SINTEZĂ RAPORT DIRECTORAT SEMESTRUL I 2025	5
RAPORTUL DIRECTORATULUI PENTRU SEMESTRUL I 2025	9
I. PREZENTAREA GRUPULUI	9
II. EVENIMENTE – CHEIE ÎN PERIOADA DE RAPORTARE	12
III. STRUCTURA ACȚIONARIATULUI ȘI EVOLUȚIA PREȚULUI ACȚIUNII	17
IV. REZULTATE FINANCIARE LA ȘI PENTRU PERIOADA DE TREI ȘI ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2025	19
1. INDICATORI FINANCIARI	19
2. DATORIA NETĂ/(NUMERAR) AJUSTAT	19
3. DETALIEREA VENITURILOR	20
4. CHELTUIELI OPERAȚIONALE	23
5. INVESTIȚII	25
6. FLUXURI DE TREZORERIE	30
7. POZIȚIA FINANCIARĂ	31
8. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE	33
V. LITIGII	33
VI. MANAGEMENTUL RISCURILOR	36
VII. EVENIMENTE ULTERIOARE	37
ANEXE	40
DECLARAȚIA CONDUCERII	40
GLOSAR DE TERMENI ȘI DEFINIȚII	41
SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE	42

Note:

Acest raport este bazat pe situațiile financiare interimare consolidate simplificate întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară adoptat de IASB și elaborat conform prevederilor Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, respectiv ale Regulamentului nr. 5/2018 emis de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Acest raport nu reprezintă o recomandare/ ofertă/ invitație pentru a achiziționa acțiuni emise de Hidroelectrica. Acest raport conține informații la nivel consolidat cu privire la principalii indicatori operaționali ai Grupului Hidroelectrica, astfel că aceste informații reflectă rezultatele și poziția financiară aferentă perioadei de raportare disponibile la data prezentului raport și nu reprezintă garanții ale performanței viitoare a Grupului. Informațiile din acest document sunt selective și pot necesita actualizări, revizuiți și modificări în anumite circumstanțe. Hidroelectrica nu își asumă nicio obligație sau angajament de a publica orice actualizare, revizuire sau modificare a oricăror informații cuprinse în acest raport, cu excepția cazului în care acest lucru este solicitat potrivit legii aplicabile.

Anumite cifre incluse în acest Raport au fost supuse ajustărilor de rotunjire; în consecință, cifrele prezentate pentru aceeași categorie ilustrată în tabele diferite pot varia ușor. De asemenea, este posibil ca cifrele prezentate ca totaluri în anumite tabele să nu fie o agregare aritmetică a cifrelor care le preced. Totodată, procente din tabele au fost rotunjite și, în consecință, nu pot fi însumate până la 100%. Calculele, variațiile și alte procente pot diferi ușor de calculele lor reale din cauza rotunjirii informațiilor financiare, statistice și operaționale subiacente.

În cazul în care acest raport face referire la orice informație din orice sursă externă, aceste informații nu trebuie să fie considerate ca fiind adoptate/aprobate de către Hidroelectrica ca fiind exacte/corecte.

Acest raport poate conține declarații anticipative. Aceste declarații reflectă cunoștințele actuale ale societății precum și așteptări și previziuni despre evenimente viitoare. Prin natura lor, declarațiile anticipative sunt supuse diverselor riscuri, dintre care multe în afara controlului companiei, care ar putea determina ca rezultatele reale ale societății să difere semnificativ de rezultatele și performanțele exprimate sau anticipate. Niciuna dintre viitoarele previziuni din acest raport nu ar trebui să fie considerate în special promisiuni, nici nu ar trebui considerate ca implicând o asigurare sau o garanție ca ipotezele pe baza cărora viitoarele previziuni au fost elaborate sau informațiile și declarațiile conținute în acest raport sunt corecte, exacte sau complete.

Acest raport nu conține toate informațiile care ar putea fi necesare în ceea ce privește societatea și acțiunile sale. Fiecare persoană care are acces la acest raport trebuie să facă o analiză proprie.

Informațiile financiare prezentate în acest raport, pentru perioada de șase luni încheiată la data de 30 iunie 2025 sunt revizuite.

Conținutul acestui raport este proprietatea Hidroelectrica, acest document sau o parte din el neputând fi reproduse de către altă persoană fără acordul Hidroelectrica.

Datele de identificare ale Hidroelectrica

Data raportului: 13 august 2025

Denumirea emitentului: Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A.

Sediul social: Bulevardul Ion Mihalache, nr. 15-17, etajele 10-15, sector 1, București, România

Telefon: +40 21 303 25 00

Cod unic de înregistrare la Registrul Comerțului: 13267213

Cod Înregistrare Fiscală: RO13267213

Numărul de ordine în Registrul Comerțului: J40/7426/2000

Codul LEI (Legal Entity Identifier): 787200IISRQX09PRB732

Cod ISIN (International Securities Identification Number): RO4Q0Z5RO1B6

Capital Social subscris și vărsat: 4.498.025.670 RON

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise: 449.802.567 de acțiuni ordinare, nominative, liber transferabile, fiecare având o valoare nominală de 10 RON/acțiune, emise în formă dematerializată.

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: acțiunile companiei sunt cotate la Bursa de Valori București (simbol bursier: H2O).

Sinteză Raport Directorat Semestrul I 2025

Grupul Hidroelectrica înregistrează în primul semestru al anului 2025 rezultate operaționale și financiare ușor peste nivelul estimărilor bugetului din 2025. Contextul operațional dificil, marcat de condiții hidrologice nefavorabile, a condus la o scădere cu 27% a producției nete de energie electrică față de aceeași perioadă a anului precedent. Recuperarea din trimestrul II 2025 s-a bazat, în principal, pe achiziția de energie din piață.

Aceste două tendințe majore – reducerea producției proprii pe fondul secetei severe și creșterea nivelului achizițiilor de energie din piață – reprezintă contextul determinant al transformării: de la un model construit aproape exclusiv pe producția hidro proprie, compania evoluează spre un profil de integrator și furnizor, îmbinând producția internă cu volume în creștere achiziționate din piață pentru a susține evoluția livrărilor și poziția competitivă ca furnizor.

- **Rezultatele obținute în S1 2025 se situează ușor peste estimările Bugetului aprobat pentru anul 2025, profitul brut depășind nivelul prognozat cu 1%**
- **Rezultatele aferente trimestrului II reflectă o îmbunătățire a rezultatelor operaționale și financiare**
- **Producția de energie electrică netă, în scădere cu 27% față de perioada similară a anului trecut**
- **Veniturile, în scădere cu 16% față de aceeași perioadă a anului 2024**
- **Marja operațională de 41%, în scădere cu 31% față de perioada similară a anului trecut**
- **Marja netă de 37%, în scădere cu 30% față de aceeași perioadă a anului 2024**
- **Profitul net, în scădere cu 41%, la 1.587 milioane RON, de la 2.690 milioane RON**
- **Rezultatul pe acțiuni de 3,53 RON/ acțiune, în scădere cu 41%**

Indicatori operaționali		6L 25	6L 24	Variație (%)
Producția de energie electrică brută, din care:	GWh	6.263	8.515	-26%
Producție energie electrică din surse hidro (brut)	GWh	6.127	8.361	-27%
Producția de energie electrică netă, din care:	GWh	6.068	8.293	-27%
Producție energie electrică din surse hidro (net)	GWh	5.935	8.140	-27%
Producție energie electrică din surse eoliene	GWh	133	154	-14%
Achiziția de energie electrică GWh	GWh	674	416	62%
Total energie electrică vândută GWh	GWh	6.742	8.709	-23%
Număr efectiv angajați Hidroelectrica		3.585	3.594	-0,3%
Număr efectiv angajați Grup		5.289	5.193	2%

Indicatori financiari		6L 25	6L 24	Variație (%)
Venituri	milioane RON	4.315	5.150	-16%
EBITDA	milioane RON	2.201	3.476	-37%
Marjă EBITDA	%	51%	67%	-24%
EBITDA Ajustată	milioane RON	2.200	3.463	-36%
Marjă EBITDA Ajustată	%	51%	67%	-24%
Marjă operațională (profit din exploatare/venituri*100)	%	41%	59%	-31%
Marjă netă (profit net/venituri*100)	%	37%	52%	-30%
Profit din exploatare	milioane RON	1.751	3.027	-42%
Profit net	milioane RON	1.587	2.690	-41%
Rezultatul pe acțiune	RON/acțiune	3,53	5,98	-41%

Sursa: Hidroelectrica

În primul semestru al anului 2025, producția netă de energie electrică a fost de 6.068 GWh, în scădere cu 27% față de S1 2024. După un început de an marcat de o reducere accentuată a producției, pe fondul condițiilor hidrologice nefavorabile, respectiv o perioadă de secetă hidrologică severă, cu un debit mediu al Dunării în trimestrul I 2025 de doar 4.257 mc/s, în scădere cu aproximativ 40% față de perioada similară a anului 2024, **compania a reușit o recuperare semnificativă în T2, susținută în special de achiziții de energie și de atenuarea scăderii producției.**

Veniturile au totalizat 4.315 milioane RON, cu 16% sub nivelul înregistrat în aceeași perioadă a anului trecut, cu o marjă operațională de 41% și o marjă netă de 37%, ceea ce reflectă diminuarea avantajului competitiv tradițional rezultat din costul scăzut al producției hidro proprii. Creșterea dependenței de piața angro de energie și reconfigurarea structurii veniturilor, cu o pondere în creștere a segmentului de furnizare au influențat nivelul marjelor.

Chiar și în acest context, datorită unei politici comerciale prudente, cu un management riguros al riscului de achiziție și o calibrare atentă a mixului producție - achiziție, Grupul Hidroelectrica obține **un profit brut apropiat de nivelul prognozat, cu o ușoară depășire**, demonstrând atât capacitatea de a face față unor cicluri naturale adverse, cât și o gestionare eficientă a resurselor și a tranziției către un model hibrid producție – trading – furnizare.

Indicatori financiari	6L-2025 Realizat	6L-2025 Bugetat	milioane RON
			Grad de realizare (%)
Venituri totale	4.592	4.811	95%
Venituri din exploatare	4.414	4.664	95%
Venituri financiare	178	147	122%
Cheltuieli totale	2.725	2.968	92%
Cheltuieli operaționale	2.681	2.920	92%
Cheltuieli financiare	44	48	91%
Profit înainte de impozitare	1.867	1.842	101%

**Indicatorii sunt calculați conform formularelor de buget din Ordinul 3818/2019 și sunt aliniați cu indicatorii prezentați în formularul S1040-Raportare contabilă anuală către ANAF, întocmit la nivelul Hidroelectrica S.A.*

Sursa: Hidroelectrica

Bugetul de venituri și cheltuieli este întocmit la nivelul situațiilor financiare individuale.

Informații pentru Trimestrul II 2025

Indicatori operaționali		T2 25	T2 24	Variație (%)
Producția de energie electrică brută, din care:	GWh	3.528	4.112	-14%
Producție energie electrică din surse hidro (brut)	GWh	3.466	4.054	-15%
Producția de energie electrică netă, din care:	GWh	3.414	3.997	-15%
Producție energie electrică din surse hidro (net)	GWh	3.352	3.939	-15%
Producție energie electrică din surse eoliene	GWh	61	58	5%
Achiziția de energie electrică GWh	GWh	478	236	103%
Total energie electrică vândută GWh	GWh	3.901	4.234	-8%

Indicatori operaționali	T2 25	T2 24	Variație (%)
Număr efectiv angajați Hidroelectrica	3.585	3.594	-0,3%
Număr efectiv angajați Grup	5.289	5.193	2%

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori financiari		T2 25	T2 24	Variație (%)
Venituri	milioane RON	2.447	2.614	-6%
EBITDA	milioane RON	1.335	1.746	-24%
Marjă EBITDA	%	55%	67%	-18%
EBITDA Ajustată	milioane RON	1.334	1.744	-24%
Marjă EBITDA Ajustată	%	55%	67%	-18%
Marjă operațională (profit din exploatare/venituri*100)	%	45%	58%	-22%
Marjă netă (profit net/venituri*100)	%	41%	52%	-22%
Profit din exploatare	milioane RON	1.108	1.520	-27%
Profit net	milioane RON	998	1.364	-27%
Rezultatul pe acțiune	RON/acțiune	2,22	3,03	-27%

Sursa: Hidroelectrica

La data de 30 iunie 2025, portofoliul de furnizare cuprindea **768.836 locuri de consum (LC)**, înregistrând o **creștere de 30% față de aceeași dată a anului precedent**, când erau înregistrate 590.898 LC. Această creștere de 177.938 LC reflectă atât atragerea unui număr semnificativ de noi clienți casnici, cât și o expansiune accentuată în segmentul noncasnic.

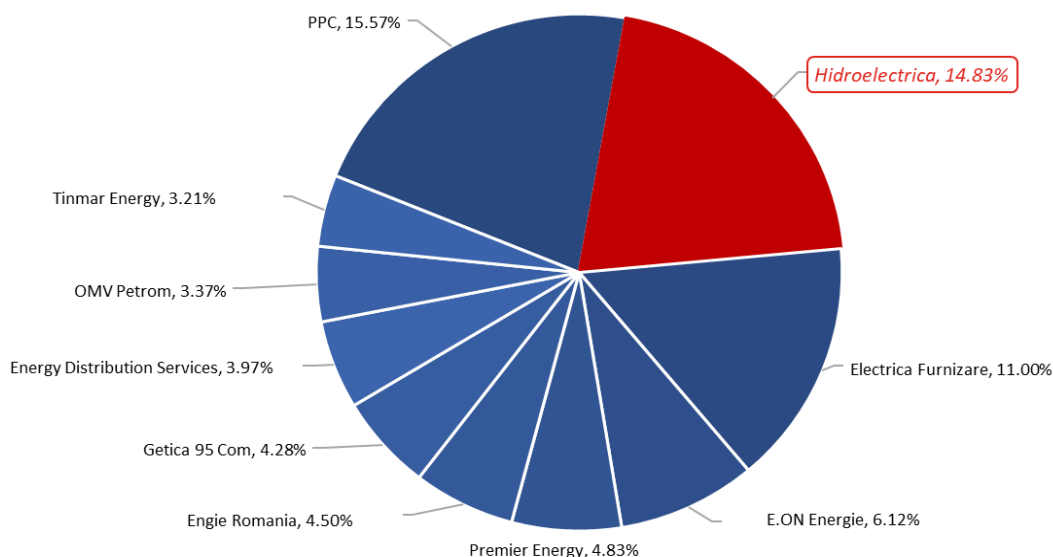
Evoluția a fost susținută de anunțul privind eliminarea plafonării prețurilor la energie începând cu 1 iulie 2025, care a determinat un interes crescut pentru schimbarea furnizorului înainte de expirarea plafonării prețurilor. Acest context a favorizat migrarea clienților cu efecte vizibile în ambele segmente de piață, dar cu un ritm mai accelerat în cel noncasnic, unde decizia de optimizare a costurilor e mai rapidă și direct influențată de condițiile pieței.

Tip Client	Nr. LC* 30.06.2025	Nr. LC* 30.06.2024	Variație (%)
Casnic	730.759	565.306	29%
Noncasnic	38.077	25.592	49%
Total	768.836	590.898	30%

* număr de locuri de consum aflate în portofoliu (fără cele alimentate direct din barele hidrocentralei și cele alimentate din rețeaua de transport/alți operatori de distribuție neconcesionari)

Sursa: Hidroelectrica

Cota de piata in regim concurential – luna aprilie 2025



Sursa: Raport ANRE privind Rezultatele Monitorizării Pieței de Energie Electrică în luna aprilie 2025

În luna aprilie a anului 2025, conform raportului lunar ANRE, Hidroelectrica a înregistrat o cotă de piață de 14,83%, clasandu-se pe poziția a doua în rândul furnizorilor în regim concurential, ca urmare a fuziunii companiilor PPC Energie și PPC Energie Muntenia, parte a grupului PPC în România, începând cu data de 31 decembrie 2024.

Pe parcursul primelor șase luni ale anului 2025, Hidroelectrica a continuat în mod activ demersurile strategice de diversificare a portofoliului de producție din surse regenerabile, urmărind obiectivul de a rămâne o companie 100% verde. Activitățile derulate în această perioadă au inclus identificarea, analiza și documentarea unor noi oportunități de investiții, avansând în acest sens procesele de screening, due diligence și structurare preliminară a unor potențiale tranzacții, atât prin achiziția de participații în proiecte existente, cât și prin dezvoltarea de noi capacități de producție. Aceste inițiative au fost desfășurate în paralel cu implementarea proiectelor aflate în portofoliul operațional, demonstrând o abordare echilibrată între creștere sustenabilă și execuție riguroasă a proiectelor deja demarate, cu o focalizare constantă pe respectarea calendarului de implementare.

Această abordare integrată - explorarea oportunităților de creștere externă și consolidarea celor interne – are potențialul de a întări avantajul competitiv al companiei, de a diversifica sursele de venit și de a atenua expunerea structurală la riscurile sezoniere și hidrologice specifice producției hidroenergetice.

Totodată, în contextul anunțului privind eliminarea plafonării prețurilor, compania a anticipat creșterea cererii pentru servicii de furnizare, a adoptat o poziție proactivă și a început să achiziționeze o parte semnificativă din necesarul de energie din PZU, adaptându-se dinamic la evoluțiile pieței. Această decizie reflectă tranziția către un model operațional capabil să integreze, în timp real, semnalele pieței în mixul de aprovizionare (producție și trading).

Raportul Directoratului pentru Semestrul I 2025

I. Prezentarea Grupului

Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A. („Hidroelectrica” sau „Societatea”) este o societate pe acțiuni administrată în sistem dualist care își desfășoară activitatea în conformitate cu legislația din România, înființată în baza Hotărârii Guvernului României nr. 627 din 13 iulie 2000, înmatriculată în România la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/7426/2000, cu sediul social situat în România, București, sector 1, Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, etajele 10-15, având cod unic de înregistrare 13267213 și cod RON 787200IISRQX09PRB732.

Începând cu data de 12 iulie 2023, acțiunile emise de către Societate se tranzacționează pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București.

Structura organizatorică

Hidroelectrica este principalul producător de energie electrică din România și principalul furnizor de servicii de sistem din România, cu un rol esențial în securitatea Sistemului Energetic Național („SEN”).

Societatea deține și exploatează 188 de centrale hidroelectrice și microhidrocentrale (inclusiv cinci stații de pompare), cu o capacitate totală instalată de producere a energiei hidroelectrice de circa 6,3 GW și un parc eolian cu o putere instalată totală de 108 MW.

Societatea are 7 sucursale hidroelectrice și o sucursală care administrează parcul eolian Crucea, prezentate în imaginea de mai jos, Porțile de Fier (PDF) și Vâlcea fiind cele mai importante pentru Grup din punct de vedere al capacității acestora de producere a energiei electrice și al ponderii lor în producția totală de energie a Grupului.



*Sucursale Hidroelectrica; *PDF înseamnă Porțile de Fier
Sursa: Hidroelectrica*

Societatea s-a angajat să producă energie 100% din surse regenerabile încă de la înființare și a jucat un rol esențial în proiectarea și crearea de concepte tehnologice și operaționale care au devenit standardul în sectorul său de activitate. Totodată, Hidroelectrica este vânzător angro, precum și furnizor de energie electrică direct către clienții finali, clienți casnici (rezidențiali) și noncasnici (incluzând afaceri din diverse sectoare industriale, cum ar fi producția de automobile, telecomunicații și construcții etc).

Ca producător de energie din sursă hidro și din sursă eoliană, Societatea valorifică sinergiile existente între portofoliul de producție și cel de furnizare, dar și cele generate prin diversificarea portofoliului de producție (către alte surse regenerabile, cum ar fi energia eoliană și solară) prin mixarea acestora cu sursa hidro.

La 30 iunie 2025, Hidroelectrica are următoarele filiale (împreună, “Grupul”):

Filiala	Activitatea	Sediul social	% participație la 30 iunie 2025	% participație la 30 iunie 2024
Hidroserv S.A. („Hidroserv”, societate în reorganizare)	Servicii în sectorul energetic (întreținere, reparații, construcții)	București, România	100%	100%
Uzina de Construcții Mașini Hidroenergetice S.R.L. („UCMH”)	Fabricarea de motoare și turbine	Reșița, România	100%	100%

Sursa: Hidroelectrica

Hidroserv prestează servicii de mentenanță și reparații pentru obiectivele hidroelectrice ale Grupului, asigurând funcționarea instalațiilor hidroenergetice aferente. Aceasta oferă o gamă largă de servicii tehnice, inclusiv lucrări de întreținere preventivă și corectivă, dar și consultanță tehnică specializată.

Începând cu octombrie 2016, Hidroserv s-a aflat în procedură de insolvență, în contextul căreia, în iunie 2020 a fost aprobat un plan de reorganizare de către Adunarea Creditorilor și confirmat de judecătorul sindic. La data de 23 octombrie 2023, Hidroserv a reușit achitarea integrală a creanțelor înscrise la masa credală a societății, prin distribuirea anticipată a sumelor aferente ultimelor trimestre din cuprinsul “Tabelului Definitiv”. Ca efect al implementării planului de reorganizare, Hidroserv a ieșit din procedura de insolvență pe data de 26 iunie 2025 și se află în etapa de pregătire pentru inițierea unui nou ciclu de creștere.

UCMH este specializată în fabricarea de echipamente și componente mecanice pentru hidrocentrale și alte instalații energetice. UCMH asigură suport tehnic și de producție pentru Hidroelectrica, contribuind la realizarea programului de mentenanță și la realizarea programului de rețehnologizare și modernizare a echipamentelor și infrastructurii hidroenergetice.

În 22 februarie 2023, Societatea a fost declarată câștigătoare a procedurii de vânzare a liniilor de business ABC și platforma Călnicel, care erau în proprietatea U.C.M. Reșița S.A.. În ianuarie 2024, urmare a aprobării AGEA Hidroelectrica, a fost înființată o nouă filială, **Uzina de Construcții Mașini Hidroenergetice S.R.L.**,

prin care a fost preluată afacerea de la U.C.M. Reșița S.A.. Obiectul principal de activitate al noii filiale este fabricarea de motoare și turbine (cod CAEN 2811).

Capitalul social și principalele caracteristici ale acțiunilor emise de Societate

Capitalul social al Hidroelectrica de 4.498.025.670 RON este în întregime subscris și vărsat, fiind împărțit în 449.802.567 de acțiuni ordinare, nominative, liber transferabile, fiecare având o valoare nominală de 10 RON/acțiune, emise în formă dematerializată, cu cod ISIN RO4Q0Z5RO1B6 și tranzacționate pe piața reglementată administrată de BVB sub simbolul „H2O”.

Principalele activități ale Grupului

Producerea de energie electrică și servicii de sistem

Grupul produce energie electrică prin exploatarea a 188 de hidrocentrale și microhidrocentrale (inclusiv cinci stații de pompare) și 36 de turbine eoliene de 3MW fiecare, obiective amplasate strategic în opt surcursale pe teritoriul României. Portofoliul de centrale hidroelectrice aflat în exploatare are în componență aprox. 54% centrale hidroelectrice cu acumulare, 46% centrale pe firul apei și sub 1% capacități de pompare. Principala capacitate de producție o reprezintă Porțile de Fier I și Porțile de Fier II, cumulând aproximativ 27% din capacitatea totală instalată și 40% din producția totală de energie electrică la nivelul Grupului în ultimii zece ani.

Hidroelectrica a intrat în domeniul producției de energie eoliană prin achiziționarea companiei Crucea Wind Farm, reprezentând 4% din capacitatea eoliană totală în România, la nivelul anului 2022. Ulterior, Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat fuziunea prin absorbție a acesteia în Hidroelectrica începând cu data de 31 decembrie 2022.

Energia electrică produsă de către Societate este valorificată pe piețele de tranzacționare angro a energiei, dar și pe piața cu amănuntul (prin activitatea de furnizare către consumatorii finali).

Pentru exploatarea capacităților, Hidroelectrica operează sub regimul Licenței nr. 332 din 24.07.2001 emisă de Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei (ANRE) pentru exploatarea comercială a capacităților de producere a energiei electrice, valabilă până la data de 24.07.2026, în conformitate cu reglementările și normele specifice din domeniu.

Hidroelectrica este, de asemenea, principalul furnizor de servicii de sistem din România, asigurând astfel stabilitatea funcționării Sistemului Energetic Național („SEN”). Societatea furnizează servicii de sistem (cunoscute și sub denumirea de „servicii tehnologice de sistem”) către operatorul sistemului energetic național, Transelectrica S.A., prin Licența pentru furnizare de energie electrică și condițiile asociate licenței nr. 2215 din 06.05.2020. Astfel, Transelectrica S.A. achiziționează servicii tehnologice de sistem de la Societate, în baza unei proceduri reglementate de ANRE, pe bază de contract, pentru a menține nivelul de siguranță în funcționare a sistemului energetic și calitatea energiei transportate la parametrii ceruți de reglementările în vigoare.

Furnizarea de energie electrică consumatorilor finali

Piața energiei electrice pentru consumatorii finali din România este liberalizată, ceea ce înseamnă că toți consumatorii au posibilitatea de a-și alege furnizorul de energie electrică și oferta care răspunde cel mai bine nevoilor lor, la prețuri negociate în regim concurențial.

Începând cu 1 iulie 2025, a fost eliminată schema de plafonare a prețurilor, iar prețurile sunt stabilite exclusiv de piață. Această schimbare a consolidat funcționarea pieței concurențiale, oferind consumatorilor mai multă transparență și posibilitatea de a compara ofertele disponibile.

Prețul final la furnizare include, pe lângă prețul energiei electrice, tarife reglementate (costurile de transport și distribuție a energiei electrice, contribuția la schema de sprijin pentru cogenerare de înaltă eficiență și costul certificatelor verzi. Din prețul final plătit de client, Hidroelectrica reține doar partea aferentă prețului energiei electrice furnizate, restul componentelor fiind încasate de Hidroelectrica doar ca intermediar și transferate integral către operatorii de transport și distribuție și, respectiv, administrațiile sau fondurile speciale care gestionează schemele de sprijin pentru cogenerare și certificatele verzi.

II. Evenimente – cheie în perioada de raportare

Publicare indicatori operationali – cheie preliminari

La data de 2 februarie 2025, Grupul Hidroelectrica a publicat indicatorii operaționali-cheie preliminari aferenți exercițiului financiar 2024, iar la data de 26 februarie au fost comunicate rezultatele financiare preliminare pentru anul 2024.

În data de 29 aprilie 2025 au fost publicați principalii indicatori operaționali-cheie preliminari ai Grupului Hidroelectrica pentru perioada de 3 luni încheiată la data de 31 martie 2025.

Sedinte AGA

În data de 25 februarie 2025, **Directoratul Hidroelectrica a convocat Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor pentru data de 31 martie 2025**, ca urmare a **solicitarii actionarului Statul Roman prin Ministerul Energiei**, cu urmatoarele puncte principale pe ordinea de zi:

- Aprobarea formei și conținutului Actului Adițional nr. 2 la Contractul de Mandat încheiat cu membrii Consiliului de supraveghere ai S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A., propus de acționarul Statul Român prin Ministerul Energiei.
- Aprobarea mandatării reprezentantului acționarului Statul Roman prin Ministerul Energiei în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor la S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. să semneze Actul Adițional nr. 2 la Contractul de mandat cu membrii Consiliului de Supraveghere.
- Informarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor cu privire la Raportul Consiliului de Supraveghere al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. pe Semestrul I 2024.

Toate punctele pe ordinea de zi a AGOA au fost aprobate la data ședinței de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor exprimate.

În data de 6 martie 2025, **Directoratul Hidroelectrica** a convocat **AGOA** pentru data de **10 aprilie 2025**. În urma solicitării acționarului Statul Român prin Ministerul Energiei de completare a ordinii de zi, principalele puncte supuse aprobării, conform convocatorului completat, au fost următoarele:

- Aprobarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A pe anul 2025.
- Aprobarea ratificării și confirmării actelor și/sau faptelor întreprinse și/sau efectuate de societatea KPMG Audit SRL, în calitate sa de auditor financiar în scopul asigurării limitate a raportării privind durabilitatea, în conformitate cu cerințele Directivei (UE) 2022/2464 privind raportarea corporativă de sustenabilitate („CSRD”) și ale actului delegat nr. 5303/2023 privind standardele europene de raportare a durabilității („ESRS”), care completează Directiva CSRD, transpusă în legislația națională prin Ordinul MFP nr. 85/2024 pentru reglementarea aspectelor referitoare la raportarea privind durabilitatea („OMFP 85/2024”), pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, în temeiul Contractului și al reglementărilor legale și profesionale aplicabile, până la data prezentei inclusiv.
- Revocarea unor membri Consiliului de Supraveghere din cauze neimputabile, în vederea îndeplinirii jalonului nr.121 din Planul Național de Redresare și Reziliență al României, în conformitate cu prevederile art. 36.10 din Contractul de mandat (vot secret).
- Alegerea membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere (vot secret).
- Aprobarea duratei mandatului membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere aleși pentru o perioadă de 5 luni, conform prevederilor OUG nr.109/2011 privind guvernarea corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare.
- Stabilirea indemnizației fixe brute lunare a membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere aleși în cuantumul stabilit în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr.10/28.03.2023.
- Aprobarea formei contractului de mandat ce va fi încheiat cu membrii provizorii ai Consiliului de Supraveghere aleși, în forma propusă de Ministerul Energiei.
- Mandatarea reprezentantului Ministerul Energiei în AGOA pentru a semna, în numele și pe seama Societății, contractele de mandat ale membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere.
- Aprobarea declanșării procedurii de selecție pentru posturile de membrii în Consiliul de Supraveghere rămase vacante, în conformitate cu prevederile OUG nr.109/2011 privind guvernarea corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare. Procedura de selecție va fi derulată de către Ministerul Energiei, în calitate de autoritate publică tutelară.

În cadrul **sedinței din data de 10 aprilie 2025**, AGOA a hotărât următoarele:

Pentru **punctul 3** pe ordinea de zi, respectiv:

Revocare membrii ai Consiliului de Supraveghere din cauze neimputabile, în vederea îndeplinirii jalonului nr.121 din Planul Național de Redresare și Reziliență al României, în conformitate cu prevederile art. 36.10 din Contractul de mandat (vot secret).

AGOA revoca următorii membri ai Consiliului de Supraveghere, din cauze neimputabile:

- Dl. Petre-Iulian Nicolescu
- Dl. Mihai-Liviu Mihalache
- Dl. Cristian-Nicolae Stoina

Pentru **punctul 5** pe ordinea de zi, respectiv:

Alegerea membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere (vot secret),

AGOA numeste urmatoarele persoane in calitate de membri provizorii ai Consiliului de Supraveghere:

- Dl. Marius Persinaru
- Dl. Anca Mitu
- Dl. Ciprian-Mihail Ene

Restul punctelor de pe ordinea de zi a AGOA au fost aprobate la data ședinței de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor exprimate.

În data de 26 martie 2025, **Directoratul Hidroelectrica** a convocat **AGOA Anuala** pentru data de **29 aprilie 2025**, cu urmatoarele puncte principale pe ordinea de zi:

- Aprobarea Situațiilor Financiare anuale individuale auditate ale S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. la data și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, întocmite în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice („O.M.F.P.”) nr. 2844/2016.
- Aprobarea Situațiilor Financiare anuale consolidate auditate ale S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. împreună cu filiala sa, la data și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, întocmite în conformitate cu O.M.F.P. nr 2844/2016.
- Aprobarea Situațiilor Financiare anuale consolidate auditate ale S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. împreună cu filiala sa, la data și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”) emise de IASB.
- Raportul Anual al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. care cuprinde Raportul Directoratului și Raportul Consiliului de Supraveghere, pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2024.
- Repartizarea profitului net al exercițiului financiar 2024, a valorii totale a dividendului brut în suma de 4.043.229.023 RON, precum și a valorii dividendului brut pe acțiune în suma de 8,988897 RON.
- Descărcarea de gestiune a Consiliului de Supraveghere și a Directoratului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024.
- Raportul de Remunerare a Consiliului de Supraveghere și a Directoratului pentru anul financiar 2024.
- Informarea cu privire la Bugetul de Venituri si Cheltuieli consolidat al Grupului Hidroelectrica pentru anul 2025.
- Data de 4 iunie 2025 ca Data de Înregistrare, data de 3 iunie 2025 ca „Ex Date” și data de 25 iunie 2025 ca Data Plății dividendelor pentru exercițiul financiar 2024.
- Raportul de evaluare anuală a membrilor Consiliului de Supraveghere.

Toate punctele pe ordinea de zi a AGOA au fost aprobate la data ședinței de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor exprimate.

În data de 19 iunie 2025, **Directoratul Hidroelectrica** a convocat **AGEA** pentru data de **28 iulie 2025**, ca urmare a solicitărilor acționarului Statul Roman prin Ministerul Energiei, și a suplimentat ulterior ordinea de zi cu un punct referitor la numirea auditorului financiar. Principalele puncte pe ordinea de zi au fost urmatoarele:

- Aprobarea indicatorilor-cheie de performanta financiari si nefinanciari rezultati din Planul de Administrare al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A., care vor constitui anexa la contractele de mandat ale membrilor Consiliului de Supraveghere si Directoratului Hidroelectrica.
- Aprobarea formei si continutului Actului Aditional la contractul de mandat ce va fi incheiat cu membrii Consiliului de Supraveghere al societatii in forma si continutul propus de Ministerul Energiei.
- Aprobarea mandatarii reprezentantului actionarului Statul Roman prin Ministerul Energiei in Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor sa semneze Actul Aditional la Contractul de mandat cu membrii Consiliului de Supraveghere.
- Aprobarea componentei integrale a planului de selectie aferenta procedurii de selectie pentru posturile vacante din Consiliul de Supraveghere.
- Aprobarea numirii auditorului financiar al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A., Ernst & Young Assurance Services SRL, pentru prestarea serviciilor detaliate in nota de fundamentare prezentata actionarilor, pentru o perioada de trei ani, respectiv pentru exercitiile financiare 2025, 2026 si 2027.

Toate punctele pe ordinea de zi a AGOA au fost aprobate la data şedinţei de către acţionarii societăţii, cu majoritatea voturilor exprimate. Mai multe detalii cu privire la revocarea si alegerea membrilor Consiliului de Supraveghere pot fi consultate la capitolul [Evenimente ulterioare](#).

Numire Presedinte al Consiliului de Supraveghere si stabilirea componentei comitetelor consultative

În data de 5 mai 2025, Consiliul de Supraveghere a hotarat numirea dlui. Silviu-Razvan Avram in calitate de Presedinte al Consiliului de Supraveghere si a hotarat componenta comitetelor consultative, dupa cum urmeaza:

Comitetul de Nominalizare si Remunerare

1. George Marius Toniuc – Presedinte
2. Silviu-Razvan Avram – Membru
3. Carmen Radu – Membru
4. Ciprian-Mihail Ene – Membru
5. Ana-Barbara Bobirca – Membru

Comitetul de Audit

1. Carmen Radu – Presedinte
2. George-Marius Toniuc – Membru
3. Silviu-Razvan Avram – Membru
4. Anca Mitu – Membru
5. Ana-Barbara Bobirca – Membru

Comitetul de Gestionare a Riscurilor

1. Silviu-Razvan Avram – Presedinte
2. Marius Persinaru – Membru
3. George-Marius Toniuc – Membru
4. Ana-Barbara Bobirca – Membru
5. Ciprian-Mihail Ene – Membru

Comitetul de Guvernanta si Sustenabilitate

1. Ana-Barbara Bobirca – Presedinte
2. Anca Mitu – Membru
3. George-Marius Toniuc – Membru
4. Carmen Radu – Membru
5. Marius Persinaru – Membru

Alte evenimente-cheie**Finalizare licitatie pentru sistem de stocare Li-ion la Crucea Nord**

In data de 7 aprilie 2025, Hidroelectrica a anuntat finalizarea licitatiei pentru procedura de achizitie a instalatiei de stocare cu baterii Li-ion in Parcul Eolian Crucea Nord, prin semnarea contractului cu ofertantul declarat castigator, respectiv asocierea formata din Prime Batteries Technology SRL si Enevo Group S.R.L. Instalatia va fi montata in cadrul Substatiei Crucea din Parcul Eolian Crucea Nord, detinut si operat de Hidroelectrica, avand o capacitate instalata de 108 MW.

Scopul principal al investitiei il reprezinta reducerea dezechilibrelor interne la parcul eolian aflat in portofoliul Hidroelectrica, furnizarea de servicii de echilibrare a sistemului energetic national, imbunatatirea performantelor turbinelor eoliene si scaderea nivelului de uzura a sistemelor electromecanice ale turbinelor.

Pretul contractului este de 79.832.242,00 lei fara TVA, iar termenul de implementare este de 12 luni de la data semnarii contractului.

Dupa punerea in functiune a instalatiei de stocare, puterea nominala a instalatiei va fi de 36 MW, cu o capacitate nominala de stocare (energie) de 72 MWh.

Contract pentru proiect fotovoltaic in centrale pe sectorul mijlociu si inferior al raului Olt

În data de 9 mai 2025, Hidroelectrica a anuntat semnarea contractului de lucrari avand ca obiect realizarea la cheie a obiectivului „Valorificarea potentialului fotovoltaic in cadrul centralelor de productie a energiei electrice amplasate pe sectorul mijlociu si inferior al raului Olt”.

Contractul a fost atribuit in urma unei proceduri competitive, castigatorul desemnat fiind Servelect SRL cu subcontractantul Electropius SRL.

Scopul principal al investitiei este cresterea capacitatii de productie de energie electrica regenerabila prin instalarea unor sisteme fotovoltaice pe acoperisurile celor 20 de centrale hidroelectrice detinute de Hidroelectrica, amplasate pe sectorul mijlociu si inferior al raului Olt.

Valoarea contractata este de 9.047.382,16 RON fara TVA, cu termen de realizare de 24 de luni (4 luni pentru proiectare si 20 luni pentru executie).

Sistemul fotovoltaic consta in panouri fotovoltaice de 620 W, invertoare tip 100 kW si optimizoare de energie, cu o putere instalata in panouri de: 2.955,58 kW, iar energia produsa va fi de: 3.710,87 MWh/an.

Aceasta investitie marcheaza o premiera pentru companie, fiind primul proiect de amplasare panouri fotovoltaice din cadrul Hidroelectrica.

Obiectivele urmarite sunt utilizarea potentialului fotovoltaic al regiunii prin construirea de sisteme de productie energie electrica din surse regenerabile (SPER), reducerea emisiilor de CO2, corelat cu reducerea consumului propriu tehnologic (CPT) cu efect in optimizarea costului de productie si eficientizarea modului de exploatare si de valorificare a energiei electrice produse, ca urmare a sinergiei dintre utilizarea capacitatii de productie din surse fotovoltaice cu cea hidro din amplasament.

Inchiderea procedurii insolventei S.S.H. Hidroserv S.A.

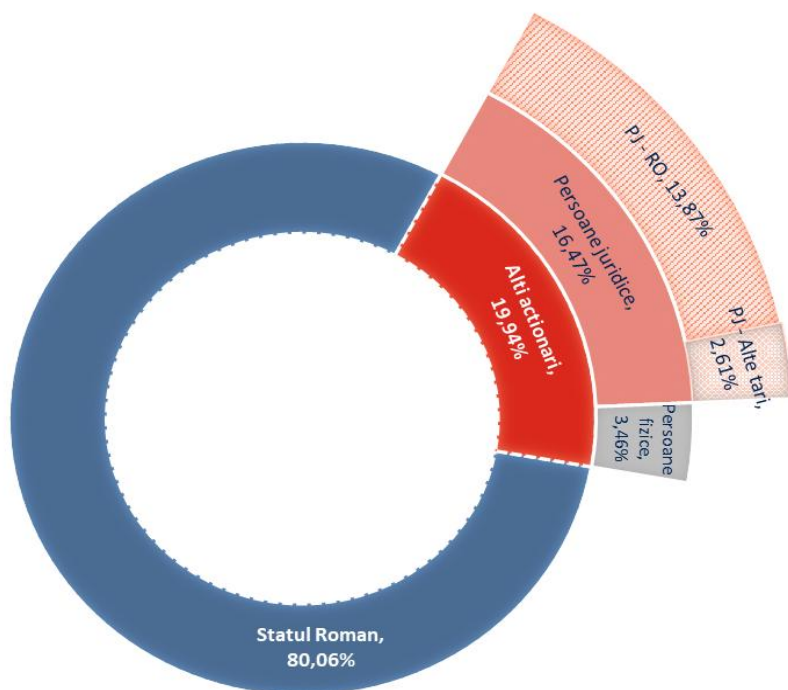
In conformitate cu Hotararea pronuntata in data de 25 iunie 2025 de Tribunalul Bucuresti, in dosarul nr. 36365/3/2016, instanta a inchis procedura insolventei impotriva debitoarei S.S.H.Hidroserv SA, filiala a Hidroelectrica, prin reinsertie in circuitul economic. Reamintim ca, in data de 10 octombrie 2016, S.S.H. Hidroserv S.A. a intrat in procedura generala de insolventa, in conformitate cu prevederile Legii nr. 85/2014.

Servicii Market Maker

Hidroelectrica a informat actionarii si investitorii asupra faptului ca, incepand cu data de 7 martie 2025, beneficiaza de servicii de Market Maker oferite de BRK Financial Group, participant la sistemul de tranzactionare al BVB, care si-a asumat rolul de a sustine lichiditatea actiunilor. Astfel, furnizorul va afisa cotationi ferme la cumparare si vanzare de minim 11.000 actiuni, pentru cel putin 90% din sedinta de tranzactionare, la un spread maxim de 2,5%.

III. Structura acționariatului și evoluția prețului acțiunii

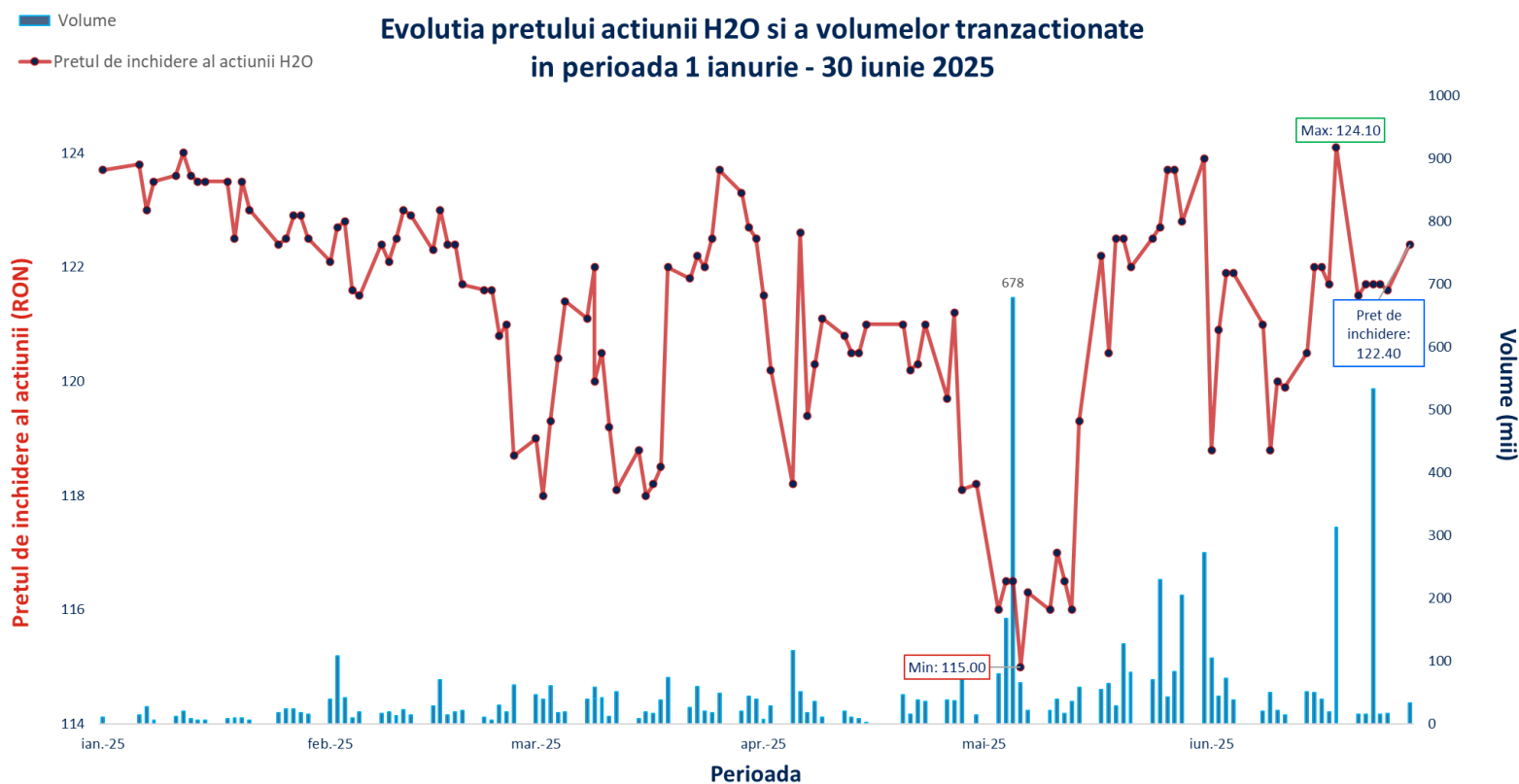
Structura acționariatului la data de 30 iunie 2025



Aționar	Dețineri	Procent dețineri din capitalul social
Statul Român prin Ministerul Energiei	360.094.390	80,0561%
Persoane juridice	74.116.246	16,4775%
Persoane fizice	15.591.931	3,4664%
Total	449.802.567	100,0000%

Sursa: Depozitarul Central, Hidroelectrica

În perioada 1 ianuarie – 30 iunie 2025, conform informațiilor publicate de BVB, acțiunile Hidroelectrica au înregistrat un preț minim de închidere de 115 RON (8 mai 2025) și un preț maxim de închidere de 124,10 RON (20 iunie 2025), prețul mediu fiind de 121,06 RON.



Sursa: BVB, Hidroelectrica

La data de 30 iunie 2025, Hidroelectrica ocupa locul 3 în top tranzacționare la BVB pentru perioada de un an, iar la aceeași dată compania se poziționa pe primul loc în topul capitalizării companiilor românești listate la BVB, înregistrând o valoare de piață de 55 miliarde RON.

IV. Rezultate Financiare la și pentru perioada de trei și șase luni încheiată la 30 iunie 2025

1. Indicatori Financiar

milioane RON			
Indicatori	6L 25	6L 24	Variație (%)
Venituri	4.315	5.150	-16%
EBITDA	2.201	3.476	-37%
Profit din exploatare	1.751	3.027	-42%
Profit net	1.587	2.690	-41%
Rezultatul per acțiune (RON)	3,53	5,98	-41%

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori	Mod de calcul	30 iunie 2025
Indicatorul lichidității curente	Active curente/Datorii curente	3,07
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital propriu x 100	1,65
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital angajat x 100	1,62
Viteza de rotație a debitelor-clienți	Sold mediu clienți/Cifra de afaceri x 180	69,44
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/Active imobilizate	0,22

Sursa: Hidroelectrica

Informații pentru Trimestrul II 2025

milioane RON			
Indicatori	T2 25	T2 24	Variație (%)
Venituri	2.447	2.614	-6%
EBITDA	1.335	1.746	-24%
Profit din exploatare	1.108	1.520	-27%
Profit net	998	1.364	-27%
Rezultatul per acțiune (RON)	2,22	3,03	-27%

Sursa: Hidroelectrica

2. Datoria Netă/(Numerar) Ajustat

milioane RON		30 iunie 2025
Împrumuturi bancare		260
Datorii aferente contractelor de leasing		76
Numerar și echivalențe de numerar		(1.258)
Investiții pe termen scurt (Investiții în obligațiuni corporative și depozite)		(2.112)
Datoria Netă/(Numerar) Ajustat		(3.034)
EBITDA Ajustată		2.200
Raportul Datoria netă/(Numerar) Ajustat la EBITDA Ajustată		(1,38)

Sursa: Hidroelectrica

3. Detalierea veniturilor

		6L 25	6L 24	Variație (%)
Energia produsă și vândută (netă)	GWh	6.068	8.293	-27%
Achiziție energie electrică	GWh	674	416	62%
Total energie vândută	GWh	6.742	8.709	-23%
<i>Cantitate energie electrica – angro</i>	<i>GWh</i>	<i>3.235</i>	<i>5.636</i>	<i>-43%</i>
Preț mediu angro	RON / MWh	522	441	18%
Venituri piețe angro	milioane RON	1.687	2.486	-32%
<i>Cantitate energie electrică Furnizare</i>	<i>GWh</i>	<i>3.260</i>	<i>2.488</i>	<i>31%</i>
Preț mediu furnizare (fără costuri transferate - ex pass through)	RON / MWh	431	454	-5%
Venituri din Furnizare	milioane RON	1.405	1.130	24%
Costuri transferate (pass through)	milioane RON	891	723	23%
<i>Cantitate Echilibrare</i>	<i>GWh</i>	<i>110</i>	<i>285</i>	<i>-61%</i>
Preț mediu Echilibrare	RON / MWh	1.532	1.580	-3%
Venituri din Echilibrare	milioane RON	169	450	-62%
Venituri din servicii de sistem (STS)	milioane RON	101	191	-47%
Alte venituri din contracte cu clientii, din care:	milioane RON	62	170	-64%
Venituri din dezechilibre pozitive*	milioane RON	(18)	(248)	-93%
Venituri din servicii de reducere de putere	milioane RON	43	358	-88%
Redistribuirea veniturilor suplimentare	milioane RON	32	60	-47%
Venituri	milioane RON	4.315	5.150	-16%

* Cantitatea aferentă dezechilibrelor pozitive înregistrate în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 este de 136 GWh (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024: 301 GWh)

Sursa: Hidroelectrica

Energia produsă și vândută (netă)

În primul semestru al anului 2025, producția netă de energie electrică a fost de 6.068 GWh, în scădere cu 27% față de S1 2024. După un început de an marcat de o reducere accentuată a producției pe fondul condițiilor hidrologice nefavorabile, respectiv o perioadă de secetă hidrologică severă, cu un debit mediu al Dunării în trimestrul I 2025 de doar 4.257 mc/s, în scădere cu aproximativ 40% față de perioada similară a anului 2024, **compania a reușit o recuperare semnificativă în T2.**

Venituri piețe angro

În perioada ianuarie-iunie 2025, pretul mediu de vânzare pe segmentul angro a înregistrat o creștere semnificativă de aproximativ 18% comparativ cu perioada similară din anul anterior. Această creștere a fost preponderent din tranzacționarea pe piețele forward, urmare a eliminării mecanismului reglementat MACEE începând cu data de 1 ianuarie 2025. Tranzacționarea pe piețele forward a permis companiei să obțină prețuri mai bune pentru energia electrică vândută, contribuind astfel la atenuarea impactului

hidrologiei scăzute asupra veniturilor pe segmentul angro. Pe termen scurt, raportat în special la trimestrul I al anului 2024, diminuarea cantităților disponibile la vânzare a limitat capacitatea companiei de a valorifica pe deplin majorarea veniturilor pe piața angro. Cu toate acestea, Hidroelectrica s-a adaptat rapid prin intensificarea tranzacționării forward și optimizarea mixului producție – trading, ceea ce a avut un impact semnificativ în creșterea pretului mediu de vânzare, asigurând protejarea marjei comerciale într-o perioadă cu volume reduse. Această abordare a compensat deficitul din T1, conducând la o diminuare cu 32% a veniturilor aferente segmentului de piața angro față de aceeași perioadă a anului 2024, comparativ cu 53% în T1.

Venituri din Furnizare

Veniturile din furnizare au crescut cu 24% la 1.405 milioane RON în primele șase luni ale anului 2025, de la 1.130 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2024. Această evoluție reflectă atât o creștere a bazei de clienți, cât și eficiența ajustării politicii comerciale în condiții concurențiale dificile.

Creșterea veniturilor a fost generată de un volum mai mare de energie electrică furnizată consumatorilor finali (31%), însă acest efect pozitiv a fost parțial contrabalansat de un nivel mai scăzut al prețurilor medii de vânzare (-5%), ceea ce indică adaptarea comercială la contextul pieței și menținerea competitivității. Pe fondul scăderii producției proprii, extinderea segmentului de furnizare constituie o re poziționare strategică: compania trece de la un profil *“asset-centric”* (marje mari, volatilitate hidrologică) la unul *“client-centric”* (stabilitate a veniturilor, dar expunere mai mare la risc de piață și operațional și integrare cu activitatea de trading).

Semnificația strategică a unei astfel de evoluții provine din:

- diversificarea riscului hidrologic: o pondere mai mare a furnizării atenuează dependența de hidrologie și sezonabilitate. Veniturile devin mai puțin corelate cu hidrologia, dar mai expuse la prețul de achiziție și la eficiența activității de trading.
- ancorare comercială: un portofoliu mai mare de clienți (casnici și non-casnici) înseamnă cerere recurentă și putere de negociere pe termen lung, facilitând contractarea forward și optimizarea costului mediu al energiei.
- platformă pentru integrarea RES: furnizarea creează cerere care poate fi acoperită strategic prin achiziții și/sau dezvoltări de noi capacități de producție, reducând structural riscul de preț și expunerea la piața spot.

Reducerea prețurilor de vânzare practicate de companie a fost influențată, în principal, de volatilitatea accentuată a pieței de energie electrică, care a generat fluctuații semnificative în nivelul tarifelor aplicabile consumatorilor finali. Un alt factor relevant îl constituie modificarea cadrului fiscal aplicabil producătorilor de energie, prin reducerea plafonului valoric de la care se aplică impozitul pe veniturile suplimentare, ceea ce a contribuit indirect la relaxarea presiunii asupra prețurilor din lanțul de furnizare.

În al doilea rând, evoluțiile din piața angro, în perioadele anterioare de raportare, caracterizate de un dezechilibru între cerere și ofertă în favoarea acesteia din urmă, au condus la formarea unui surplus de energie disponibil, cu efect de scădere a prețurilor de tranzacționare. Acest context de piață a permis

furnizorilor concurențiali să acceseze energie la costuri mai reduse, ceea ce a influențat direct nivelul prețurilor de revânzare în segmentul cu amănuntul.

Pentru a rămâne competitivă într-un mediu caracterizat de o presiune crescută asupra marjelor comerciale și o mobilitate accentuată a consumatorilor, compania a ajustat corespunzător structura ofertelor comerciale, urmărind atât menținerea atractivității produselor proprii, cât și fidelizarea portofoliului existent de clienți.

Venituri din Echilibrare

Veniturile din Echilibrare au scăzut cu 62%, la 169 milioane RON înregistrate în primele șase luni ale anului 2025, de la 450 milioane RON înregistrate în aceeași perioadă a anului 2024. Diminuarea este determinată de reducerea cu 61% a volumului de energie în primele șase luni ale anului 2025, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024.

Alte venituri din contracte cu clienții

Alte venituri din contracte cu clienții au scăzut cu 64%, la 62 milioane RON în primele șase luni ale anului 2025, de la 170 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2024. Evoluția acestor venituri este influențată de comportamentul celorlalți participanți din piața de energie electrică în ceea ce privește gestionarea dezechilibrelor. Creșterea prețurilor înregistrate pe piața pentru dezechilibrele pozitive a avut ca rezultat creșterea veniturilor din dezechilibre pozitive la nivel de Grup în primele șase luni ale anului 2025 cu 230 milioane RON față de aceeași perioadă a anului 2024. În același timp, serviciile de reducere de putere înregistrate în segmentul de producere au scăzut cu 315 milioane RON față de aceeași perioadă a anului 2024.

Informații pentru Trimestrul II 2025

		T2 25	T2 24	Variație (%)
Energia produsă și vândută (netă)	GWh	3.414	3.997	-15%
Achiziție energie electrică	GWh	478	236	103%
Total energie vândută	GWh	3.901	4.234	-8%
<i>Cantitate energie electrică – angro</i>	<i>GWh</i>	<i>2.104</i>	<i>2.738</i>	<i>-23%</i>
Preț mediu angro	RON / MWh	517	446	16%
Venituri piețe angro	milioane RON	1.089	1.221	-11%
<i>Cantitate energie electrică Furnizare</i>	<i>GWh</i>	<i>1.656</i>	<i>1.170</i>	<i>42%</i>
Preț mediu furnizare (fără costuri transferate - ex pass through)	RON / MWh	453	435	4%
Venituri din Furnizare	milioane RON	751	509	48%
Costuri transferate (pass through)	milioane RON	424	343	24%
<i>Cantitate Echilibrare</i>	<i>GWh</i>	<i>55</i>	<i>191</i>	<i>-71%</i>
Preț mediu Echilibrare	RON / MWh	1.497	1.602	-7%
Venituri din Echilibrare	milioane RON	82	305	-73%
Venituri din servicii de sistem (STS)	milioane RON	60	126	-52%

		T2 25	T2 24	Variație (%)
Alte venituri din contracte cu clienții, din care:	milioane RON	41	110	-63%
Venituri din dezechilibre pozitive*	milioane RON	(13)	(129)	-90%
Venituri din servicii de reducere de putere	milioane RON	36	214	-83%
Redistribuirea veniturilor suplimentare	milioane RON	15	24	-38%
Venituri	milioane RON	2.447	2.614	-6%

*Cantitatea aferentă dezechilibrelor pozitive înregistrate în perioada de trei luni încheiată la 30 iunie 2025 este de 85 GWh (perioada de trei luni încheiată la 30 iunie 2024: 135 GWh)

Sursa: Hidroelectrica

Deși în T2 2025 producția netă a fost cu 15% mai mică față de T2 2024, îmbunătățirea condițiilor hidrologice începând cu a doua parte a lunii martie 2025 — atât pe Dunăre, cât și pe râurile interioare, ceea ce a permis refacerea rezervelor din marile lacuri — a generat o creștere de 86% a vânzărilor angro în T2 față de T1 2025. Această evoluție a susținut avansul veniturilor totale la nivelul S1 2025, imprimând o tendință pozitivă rezultatelor financiare aferente perioadei.

4. Cheltuieli Operaționale

	6L 25	6L 24	Variație
Detalierea costurilor	milioane RON	milioane RON	%
Apă uzinată	228	311	-27%
Beneficiile angajaților	471	370	27%
Transport și distribuție de energie electrică	736	599	23%
Energie electrică achiziționată	225	47	378%
Cheltuieli cu certificatele verzi	162	112	45%
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	440	447	-2%
Ajustări pentru deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net	(1)	(1)	-13%
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net	2	2	41%
Reparații, întreținere, materiale și consumabile	51	25	102%
Taxa pentru producătorii de energie electrică	120	90	34%
Alte cheltuieli de exploatare	152	144	6%

Sursa: Hidroelectrica

Apa uzinată

Cheltuielile cu apa uzinată au scăzut cu 27%, la 228 milioane RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025, de la 311 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2024. Această scădere a fost determinată de diminuarea cantității de energie electrică produsă în primele șase luni ale anului 2025 față de aceeași perioadă a anului 2024, ca urmare a condițiilor hidrologice nefavorabile.

Beneficiile angajaților

Cheltuielile cu beneficiile salariaților s-au majorat cu 27%, la 471 milioane RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025, de la 370 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2024. Această creștere a fost determinată în principal de majorările salariale rezultate în urma negocierilor cu sindicatul salariaților,

aplicabile începând cu iulie 2024 și mai 2025. De asemenea, creșterea reflectă și o majorare a numărului mediu de angajați din Grup, în principal ca urmare a achiziției UCM Reșița în martie 2024.

Transport și distribuție de energie electrică

Cheltuielile de transport și distribuție de energie electrică au crescut cu 23%, la 736 milioane RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025, de la 599 milioane RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024. Această creștere a cheltuielilor privind transportul și distribuția energiei electrice în primele șase luni ale anului 2025, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024, este determinată în principal de o creștere cu 31% a volumului de energie electrică furnizat, precum și de o majorare medie a tarifelor de distribuție cu 13%, începând cu 1 ianuarie 2025.

Energie electrică achiziționată

Energia electrică achiziționată a crescut cu 378% în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025, la 225 milioane RON, de la 47 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2024. Această evoluție se datorează, în principal, producției de energie scăzută, creșterii cantității de energie electrică necesară segmentului de furnizare, cât și majorării prețurilor medii aferente dezechilibrelor negative.

Cheltuieli cu certificatele verzi

Cheltuielile cu certificatele verzi au crescut cu 45%, la 162 milioane RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025, de la 112 milioane RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024. Această creștere a cheltuielilor este cauzată în principal de creșterea volumului de energie electrică furnizată.

Informații pentru Trimestrul II 2025

	T2 25	T2 24	Variație
<i>Detalierea costurilor</i>	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>	<i>%</i>
Apă uzinată	129	151	-15%
Beneficiile angajaților	252	194	30%
Transport și distribuție de energie electrică	354	255	39%
Energie electrică achiziționată	130	36	257%
Cheltuieli cu certificatele verzi	79	55	42%
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	220	225	-2%
Ajustări pentru deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net	(1)	(1)	-16%
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net	(29)	(2)	1168%
Reparații, întreținere, materiale și consumabile	27	10	164%
Taxa pentru producătorii de energie electrică	104	90	100%
Alte cheltuieli de exploatare	77	86	-10%

Sursa: Hidroelectrica

5. Investiții

	6L 25	6L 24	Variație
	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>	%
Investiții în Proiecte de dezvoltare (CAPEX pentru Proiecte)	34	56	-39%
Investiții în Retehnologizare (CAPEX pentru Retehnologizare)	56	25	128%
Investiții în Mentenanță (CAPEX pentru Mentenanță)	33	22	47%
Dotări și utilaje independente	11	5	137%
TOTAL INVESTIȚII	135	108	25%

Sursa: Hidroelectrica

Investițiile prezentate mai sus sunt finanțate din surse proprii.

Investiții în Proiecte de Dezvoltare (CAPEX pentru Proiecte)

În primele 6 luni ale anului 2025, realizările investitoriale în proiectele de dezvoltare reprezintă un total de 34 milioane RON, cu 22 milioane RON mai puțin față de aceeași perioadă a anului precedent. Abaterea provine în principal din tipologia și specificul graficelor Gantt, care diferă în funcție de stadiul proiectelor, precum și din diverse constrângeri și condiționări asociate acestora.

Valoarea totală a realizărilor privind proiectele de dezvoltare este distribuită astfel:

1. **Investiții în curs:** Pentru anul 2025, Hidroelectrica a prevăzut un **buget de 188 milioane RON** pentru continuarea unor proiecte majore de dezvoltare.

Până la 30 iunie 2025, au fost derulate un număr de 9 proiecte:

- AHE Pașcani,
- AHE Răstolița,
- AHE Surduc-Siriu,
- AHE Cerna-Belareca,
- AHE Bistra-Poiana Mărului ,
- AHE a râului Jiu pe sectorul Livezeni-Bumbești,
- AHE Olt defileu (Lotrioara-Câineni-Racoviță),
- Complex hidrotehnic și energetic Cerna- Motru - Tismana etapa a II-a și CHE Vânători.

2. **Investiții noi:** Pentru anul 2025 SPEEH Hidroelectrica a prevăzut un **buget de 135 de milioane RON** în proiecte noi de dezvoltare.

În primul semestru al acestui an, au fost demarate **investitiile in proiecte de energie fotovoltaica** (CEF Tudor Vladimirescu, Sistem flotant panouri fotovoltaice-proiect pilot Nufarul, Parc Fotovoltaic Tara Hategului), precum și **investitii in proiecte de stocare de energie** (Instalatie de stocare cu tehnologie Li-ion in Parcul Eolian Crucea NORD).

Pe lângă contractele aflate în derulare, compania avansează în implementarea unor noi proiecte aflate în diverse etape ale proceselor de achiziție competitivă, precum modernizarea echipamentelor la CHE

Nehoiășu II (AHE Surduc–Siriu) și la barajul Pașcani (AHE Pașcani), realizarea sistemului flotant de panouri fotovoltaice – Proiect Pilot Nufărul, precum și instalarea de panouri solare pe infrastructura de producere a energiei de pe sectorul mijlociu și inferior al râului Olt.

Semnificativ pentru realizările semestrului I 2025 este semnarea Contractului pentru proiectul fotovoltaic în centrale pe sectorul mijlociu și inferior al râului Olt. Contractul, în valoare de 9 milioane RON, atribuit în urma unei proceduri competitive, a fost semnat în data de 9 mai 2025, având ca obiect realizarea la cheie a obiectivului în termen de 24 de luni. Prin implementarea proiectului se va crește capacitatea de producere de energie electrică regenerabilă prin instalarea unor sisteme fotovoltaice pe acoperisurile celor 20 de centrale hidroelectrice deținute de Hidroelectrica, amplasate pe sectorul mijlociu și inferior al râului Olt. Sistemul fotovoltaic constă în panouri fotovoltaice de 620 W, invertoare tip 100 kW și optimizatoare de energie, cu o putere instalată în panouri de: 2.955,58 kW, iar energia produsă va fi de: 3.710,87 MWh/an.

Această investiție marchează o premieră pentru companie, fiind primul proiect de amplasare panouri fotovoltaice din cadrul Hidroelectrica.

Semnarea acestui contract este un prim pas în atingerea obiectivului Hidroelectrica SA privind utilizarea potențialului fotovoltaic, prin construirea de sisteme de producere energie electrică din surse regenerabile (SPER), reducerea emisiilor de CO₂, corelat cu reducerea consumului propriu tehnologic (CPT) cu efect în optimizarea costului de producție și eficientizarea modului de exploatare și de valorificare a energiei electrice produse, ca urmare a sinergiei dintre utilizarea capacității de producție din surse fotovoltaice cu cea hidro din amplasament.

De asemenea, în data de 7 aprilie 2025 a avut loc finalizarea licitației pentru procedura de achiziție a instalației de stocare cu baterii Li-ion în Parcul Eolian Crucea Nord, prin semnarea contractului cu ofertantul declarat câștigător, cu termen de implementare 12 luni.

Instalația va fi montată în cadrul Substației Crucea din Parcul Eolian Crucea Nord, deținut și operat de Hidroelectrica, având o capacitate instalată de 108 MW.

Scopul principal al investiției îl reprezintă reducerea dezechilibrelor interne la parcul eolian aflat în portofoliul Hidroelectrica, furnizarea de servicii de echilibrare a sistemului energetic național, îmbunătățirea performanțelor turbinelor eoliene și scăderea nivelului de uzură a sistemelor electromecanice ale turbinelor. După punerea în funcțiune a instalației de stocare, puterea nominală a instalației va fi de 36 MW, cu o capacitate nominală de stocare (energie) de 72 MWh.

Integrarea sistemelor de stocare și a surselor solare în infrastructura existentă consolidează poziția Hidroelectrica ca furnizor de energie 100% verde, dar și ca operator capabil să asigure continuitatea și siguranța alimentării cu energie electrică precum și a funcționării sigure și stabile a Sistemului Energetic Național, indiferent de condițiile naturale sau de volatilitatea pieței.

Pentru reluarea execuției și executarea lucrărilor rest de executat în vederea punerii în funcțiune s-a desfășurat în semestrul I acțiuni importante, dintre care amintim:

- **AHE Jiu Livezeni–Bumbești** – avize și acorduri pentru lucrări de bază, cadastru și intabulare, expertize tehnice, act adițional racordare SEN.

- **AHE Răstolița** – HG pentru scoatere din fond forestier și predare parțială terenuri; suspendare acord de mediu.
- **AHE Surduc–Siriu** – demersuri pentru obținere acord de mediu.
- **AHE Cornetu–Avrig** – exproprieri terenuri și documentații, revizuire acord de mediu cu dezbateri și avizare.
- **AHE Cerna–Belareca** – acorduri și avize obținute, documentații expropriere, expertiză tehnică, studiu de fezabilitate actualizat.
- **Complex Cerna–Motru–Tismana II** – procedură acord de mediu cu dezbateri și avizare.
- **AHE Cosmești–Movileni** – demersuri de expropriere terenuri.
- **CEF Tudor Vladimirescu** – aviz tehnic racordare, autorizație de construire, pregătire achiziție EPC.

Hidroelectrica a demarat în primul semestru al anului 2025 noi investiții cu impact în transformarea structurală a portofoliului său de producție, orientate spre tehnologii complementare și reziliente în fața variabilității hidrologice. Aceste proiecte marchează încă o etapă în tranziția Hidroelectrica de la un model bazat preponderent pe hidroenergie către un portofoliu regenerabil hibrid, flexibil și adaptabil, răspunzând atât obiectivului de diversificare tehnologică, cât și nevoii de atenuare a riscurilor sistemice – în special cel hidrologic.

Investiții în Proiecte de Retehnologizare (CAPEX pentru Retehnologizare)

Activitatea de retehnologizare, în concordanță cu Strategia Investițională a Hidroelectrica, vizează îndeplinirea programului de promovare și derulare a proiectelor de modernizare și retehnologizare a obiectivelor hidroenergetice. Aceasta se concretizează prin pregătirea și promovarea proiectelor de retehnologizare și modernizare pentru centrale, hidroagregate, instalații și stații aferente acestora, precum și prin continuarea celor aflate în derulare, în diverse stadii investiționale (achiziții, proiectare, execuție, recepție, urmărire în perioada de garanție etc.).

Bugetul alocat proiectelor de retehnologizare și modernizare în anul 2025 este de 410 milioane RON, din care 212 milioane RON sunt destinate contractelor în curs de derulare, iar 198 milioane RON sunt destinate platilor de avansuri pentru demararea contractelor noi sau pentru derularea celor existente, conform clauzelor contractuale.

În primul semestru al anului 2025 investițiile în proiecte de retehnologizare și modernizare au **însurat 56 milioane RON - o creștere de peste 100%** față de realizările din primul semestru al anului precedent. Portofoliul de proiecte pentru care au fost continuate sau demarate contracte de lucrări de retehnologizare și/sau modernizare sunt următoarele:

- **Retehnologizare CHE Stejaru**
- **Retehnologizare AHE Vidraru**
- **Modernizare CHE Vaduri** – îmbunătățirea grupului hidro nr. 2 și a stației electrice de 110 kV, precum și modernizarea echipamentelor centralei și barajului.
- **Modernizare CHE Remeți** – lucrări la grupul hidro nr. 2 și stația de 110 kV, împreună cu modernizări la instalațiile centralei, nodului de presiune și barajului Drăgan.

- **Modernizare CHE Arcești** – modernizarea grupului hidro nr. 2 și înlocuirea sistemelor de automatizare și monitorizare pentru grupul nr. 1.
- **Modernizare CHE Stânca** – modernizarea stației electrice de 110 kV.
- **Modernizare SHEN Porțile de Fier – Ostrovul Mare** – modernizarea stației electrice de 110/20/0,6 kV.
- **Modernizare CHE Tg. Jiu și CHE Vădeni** – îmbunătățirea stațiilor electrice de 110 kV, 20 kV și 6,3 kV.
- **Reabilitare ecluzei române din cadrul SHEN Porțile de Fier I** – lucrări pentru menținerea și optimizarea infrastructurii de navigație.
- **Modernizare CHE Porțile de Fier I** – actualizarea instalațiilor de acționare a vanei de izolare rapidă (VIR).
- **Modernizare echipamente hidromecanice – CHE Porțile de Fier I** – modernizarea instalațiilor electrice și hidraulice ale barajului deversor.
- **Modernizare echipamente hidromecanice – CHE Gogoșu, Porțile de Fier II** – modernizarea instalațiilor electrice și hidraulice ale barajului deversor

Cu privire la statusul programului de re tehnologizare și modernizare, pe lângă contractele aflate în derulare, există proiecte importante care se află în diverse etape ale procedurilor de atribuire, ca de exemplu:

- **Re tehnologizare CHE Retezat** – procedura de atribuire anulată din cauza ofertelor peste buget; obiectiv în curs de re aprobare și pregătire a documentației pentru relansarea achiziției.
- **Re tehnologizare CHE Brădișor** – procedură de atribuire în etapa a doua a negocierii competitive, cu pregătirea propunerilor tehnice și financiare.
- **Re tehnologizare stații de pompare Petrimanu, Lotru Aval, Jidoaia** – procedură de atribuire în analiză, cu propunerile tehnice și financiare depuse.
- **Re tehnologizare CHE Stejaru** – contract în curs de semnare pentru re tehnologizarea nodului de presiune și analiză a ofertelor tehnice pentru re tehnologizarea hidroagregatelor 1–4 și instalațiilor centralei.
- **Re tehnologizare CHE Mărișelu** – procedura de licitație deschisă anulată din lipsă de oferte, cu actualizarea studiului de fezabilitate pentru optimizarea soluției tehnice.
- **UHE Porțile de Fier II – HA1** – procedură de atribuire în derulare pentru montajul și punerea în funcțiune a hidroagregatului nr. 1 și a instalațiilor auxiliare.
- **Re tehnologizare CHE Gogoșu** – documentația tehnico-economică elaborată și aflată în analiză pentru avizare.
- **Modernizare stații electrice CHE Golești, CHE Merișani, CHE Băiculești, CHE Budeasa** – procedură anulată din cauza ofertelor peste buget; obiectiv în curs de re aprobarea investiției.
- **Modernizare stații electrice CHE Moroieni, CHE Dobrești, CHE Scropoasa** – procedură de atribuire în derulare, în etapa de depunere a ofertelor.
- **Modernizare stație electrică CHE Vânători** – procedură aprobată și pregătită pentru publicare.

- **Modernizare stație electrică CHE Gilău I** – procedură de atribuire în derulare, în etapa de depunere a ofertelor.
- **Modernizare SCADA DHE Olt** – procedură finalizată cu contract în curs de semnare, supus contestației în instanță.
- **Modernizare instalații automatizare și protecții Olt Superior** – documentație tehnico-economică în elaborare pentru lansarea procedurii de atribuire.

Investițiile în Mentenanță (CAPEX pentru Mentenanță)

Investițiile în lucrări de Mentenanță cu capitalizare - construcții hidrotehnice au crescut în primele 6 luni ale anului 2025 în comparație cu perioada similară a anului precedent, de la 22 milioane RON la 33 milioane RON, prezentând o variație anuală procentuală de 47%.

Lucrările de intervenții la construcții au caracter complex și intră integral sub incidența Legii 10/1995 privind calitatea în construcții și necesită efectuarea unor expertize, proiecte tehnice, obținerea de avize și autorizații, precum și realizarea lucrărilor de către firme atestate pentru execuția de lucrări de construcții.

Pentru anul 2025 s-au propus în derulare un număr de 34 lucrări, cu o valoare estimată de 53 milioane RON. Până la 30 iunie 2025, din cele 34 lucrări programate, au fost contractate 15 lucrări, în valoare de 28,8 milioane RON, din care au fost executate 6 lucrări, în valoare totală de 6,57 milioane RON.

Investițiile în lucrări de Mentenanță cu capitalizare - echipamente au crescut de la 14 milioane RON la 26 milioane RON, o creștere de 90% în semestrul I 2025 comparativ cu semestrul I 2024, fiind o consecință directă a creșterii cu 128% a valorii bugetate în anul 2025 față de anul 2024, de la 74 milioane la 169 milioane. Planificarea anuală a serviciilor/lucrărilor de mentenanță se stabilește în conformitate cu necesitățile de mentenanță ale echipamentelor și instalațiilor hidroenergetice.

Creșterea alocărilor pentru re tehnologizare (+47%) și mentenanță (+58%) în 2025 reflectă o abordare proactivă, prin care compania vizează și atenuarea impactului scăderii producției prin îmbunătățirea disponibilității tehnice a echipamentelor, reducerea pierderilor tehnologice și prevenirea incidentelor.

6. Fluxuri de trezorerie

	6L 2025	6L 2024	Variație
	milioane RON	milioane RON	%
Numerar net din activitatea de exploatare	1.967	3.730	-47%
Numerar net din activitatea de investiții	1.400	2.785	-50%
Numerar net utilizat în activitatea de finanțare	(3.691)	(5.834)	-37%
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(323)	682	146%
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	1.582	408	288%
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie	1.258	1.089	16%

Sursa: Hidroelectrica

Numerar net din activitatea de exploatare

Numerarul net din activitatea de exploatare a fost în sumă de 1.967 milioane RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025, comparativ cu 3.730 milioane RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024. Această diminuare este în principal efectul creșterii necesarului de fond de rulment cu 720 milioane RON, influențată de variația soldului creanțelor comerciale, și diminuării profitului net cu 1.100 milioane RON în primele șase luni ale anului 2025, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024, rezultând astfel o diminuare cu 47% a numerarului net din activitatea de exploatare.

Numerar net din activitatea de investiții

Numerarul net din activitatea de investiții a fost în sumă de 1.400 milioane RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025, comparativ cu 2.785 milioane RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024. Această scădere reflectă, în principal, diminuarea fluxurilor nete de numerar provenite din depozitele constituite în scop investițional, ca urmare a înregistrării unui rezultat operațional mai redus.

Numerar net utilizat în activitatea de finanțare

Numerarul net utilizat în activitatea de finanțare a fost în suma de 3.691 milioane RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025, comparativ cu numerarul net utilizat în activitățile de finanțare în valoare de 5.834 milioane RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024. Această variație reflectă diminuarea dividendelor platite cu 2.147 milioane RON în primele șase luni ale anului 2025, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024, ca urmare a unui profit mai mic realizat în exercițiul financiar 2024 față de 2023.

Informații pentru Trimestrul II 2025

	T2 2025	T2 2024	Variație
	milioane RON	milioane RON	%
Numerar net din activitatea de exploatare	984	1.287	-24%
Numerar net din activitatea de investiții	3.233	5.016	-36%
Numerar net utilizat în activitatea de finanțare	(3.664)	(5.809)	-37%
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	553	494	-12%
Numerar și echivalente de numerar la 1 aprilie	705	596	18%
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie	1.258	1.089	15%

Sursa: Hidroelectrica

7. Poziția financiară

<i>milioane RON</i>	30 iunie 2025 revizuit	31 decembrie 2024 auditat	Variație %
Active			
Active imobilizate			
Imobilizări corporale	19.531	19.848	-2%
Imobilizări necorporale	37	22	68%
Alte active imobilizate	277	277	0%
Total active imobilizate	19.845	20.147	-1%
Active circulante			
Stocuri	107	94	14%
Creanțe comerciale	1.696	1.634	4%
Investiții în depozite	2.112	3.476	-39%
Numerar și echivalente de numerar	1.258	1.582	-20%
Numerar restricționat	30	21	43%
Alte active circulante	110	24	358%
Total active circulante	5.313	6.830	-22%
Total active	25.158	26.977	-7%
Capitaluri proprii și datorii			
Capitaluri proprii			
Capital social	5.527	5.527	0%
Rezervă din reevaluare	11.316	11.549	-2%
Alte rezerve	1.026	1.026	0%
Rezultat reportat	2.526	4.749	-47%
Total capitaluri proprii	20.395	22.851	-11%
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Împrumuturi bancare	165	208	-21%
Datorii aferente contractelor de leasing	66	70	-6%
Venituri în avans	199	202	-1%
Datorii privind impozitul pe profit curent	-	8	-100%
Datorii privind impozitul amânat	1.445	1.460	-1%
Beneficiile angajaților	128	129	-1%
Provizioane	975	944	3%
Alte datorii	53	53	0%
Total datorii pe termen lung	3.031	3.074	-1%
Datorii curente			
Împrumuturi bancare	95	93	2%
Datorii aferente contractelor de leasing	10	9	11%
Datorii comerciale	530	430	23%
Datorii aferente contractelor cu clienții	112	98	14%
Datorii privind impozitul pe profit curent	194	60	223%
Venituri în avans	12	6	100%
Beneficiile angajaților	94	147	-36%

<i>milioane RON</i>	30 iunie 2025 revizuit	31 decembrie 2024 auditat	Variație %
Provizioane	105	82	28%
Taxa pentru producătorii de energie electrică	24	2	1100%
Alte datorii	557	124	349%
Total datorii curente	1.731	1.051	65%
Total datorii	4.763	4.125	15%
Total capitaluri proprii si datorii	25.158	26.977	-7%

Sursa: Hidroelectrica

Investiții în depozite

Soldul investițiilor în depozite a scăzut cu 39%, la 2.112 milioane RON la 30 iunie 2025, de la 3.476 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această diminuare este determinată, în principal, de plata dividendelor distribuite din rezultatul anului 2024.

Alte active imobilizate

Alte active imobilizate aflate în sold la 30 iunie 2025 au crescut cu 307%, la 277 milioane RON, de la 68 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această creștere a fost determinată de reclassificarea plăților în avans pentru investiții din active circulante în active imobilizate, în conformitate cu natura acestora.

Alte active circulante

Alte active circulante aflate în sold la 30 iunie 2025 au crescut cu 358%, la 110 milioane RON, de la 24 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această creștere a fost determinată de înregistrarea cheltuielilor în avans cu impozitele și taxele locale pentru anul 2025, inclusiv taxa pe construcții speciale.

Datorii comerciale

Soldul datoriilor comerciale a crescut cu 23%, la 530 milioane RON la 30 iunie 2025, de la 430 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această creștere este determinată, în principal, de înregistrarea datoriei aferente achiziției de certificate verzi pentru trimestrul II, obligație care nu figura în soldul de la sfârșitul trimestrului IV 2024, aceasta fiind platită în luna decembrie.

Datorii privind impozitul pe profit curent

Soldul datoriilor privind impozitul pe profit curent a crescut cu 223%, la 194 milioane RON la 30 iunie 2025, de la 60 milioane RON la 31 decembrie 2024. Creștere înregistrată în semestrul I 2025 a fost cauzată în principal de facilitățile fiscale de care Grupul a beneficiat în anul 2024, reflectate în calculul impozitului pe profit curent aferent trimestrului IV 2024. De asemenea, profitul net înregistrat în trimestrul II 2025 a fost superior celui din trimestrul IV 2024.

Beneficiile angajatilor

Beneficiile angajatilor pe termen scurt, aflate în sold la 30 iunie 2025 au scăzut cu 36%, la 94 milioane RON, de la 147 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această diminuare a fost determinată de plata în primul semestru al anului 2025 a componentei variabile și a participării salariaților la profit aferente anului 2024.

Alte datorii curente

Soldul altor datorii curente a crescut cu 349%, la 557 milioane RON la 30 iunie 2025, de la 124 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această creștere este cauzată, în principal, de constituirea impozitului reținut la sursă aferent dividendelor plătite în luna iunie pentru rezultatele anului 2024.

8. Tranzacții cu părți afiliate

În data de 13 februarie 2025, Hidroelectrica a raportat tranzacțiile realizate între Hidroelectrica și Exim Banca Românească în perioada 28 iunie 2024 – 10 ianuarie 2025, întocmit conform prevederilor art. 108 din Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată.

Pe 30 ianuarie 2025 și 30 iulie 2025, auditorul financiar a emis rapoartele independente de asigurare limitată privind tranzacțiile semnificative cu părți afiliate raportate de Hidroelectrica pentru S2 2024, respectiv S1 2025.

Tranzacțiile semnificative cu părți afiliate sunt prezentate în conținutul Notelor explicative la Situațiile financiare, anexate prezentului raport (nota 20).

Actele juridice încheiate în perioada 1 ianuarie – 30 iunie 2025 în condițiile alin. (1) și (3) din OUG 109/2011 privind guvernarea corporativă a întreprinderilor publice sunt anexate prezentului raport, ulterior Situațiilor financiare.

V. Litigii

Principalele litigii în care este implicat Grupul, cu o expunere potențială de 195 milioane RON la 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024 sunt prezentate ca datorii contingente:

- ***Litigii cu autoritățile fiscale privind taxa suplimentară pentru producătorii de energie***

Expunere potențială: 64 milioane RON la 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024

Reclamant: Hidroelectrica

Dosar nr. 638/2/2024 și dosar număr 1962/2/2024

Obiectul dosarului: Anularea Deciziei de impunere nr. A-DAF 6890/11.05.2023

În anul 2022, taxa pentru producătorii de energie electrică a fost subiectul unor frecvente modificări în ceea ce privește modul de calcul. Una dintre modificări a fost instituită prin Legea nr. 357/2022, care a fost publicată la 16 decembrie 2022. Societatea a aplicat prevederile legii începând cu 16 decembrie 2022. Grupul a făcut obiectul unor controale fiscale privind taxa pentru producătorii de energie electrică de către Direcția Generală Antifrauda Fiscală a ANAF. Conform procesului verbal întocmit în data de 11 aprilie 2023, organele fiscale au aplicat modificările introduse de lege retroactiv începând cu 1 septembrie 2022 și, prin urmare, au calculat impozit suplimentar în valoare de 62 milioane RON.

În data de 28 aprilie 2023 Societatea a primit o decizie de impunere pentru suma de 62 milioane RON. Grupul a contestat Decizia de impunere, această contestație fiind respinsă de către Direcția Generală de Soluționare a Contestațiilor din cadrul Ministerului Finanțelor.

Societatea a argumentat prin cererea de chemare în judecată că modificările succesive ale actelor normative cu privire la metodologia de calcul a taxei pentru producătorii de energie electrică nu pot avea aplicabilitate decât pentru viitor, începând cu data publicării modificării actelor normative și nu retroactiv, așa cum au considerat autoritățile fiscale.

În data de 17 decembrie 2024 instanța a pronunțat o hotărâre favorabilă Hidroelectrica prin care a anulat decizia de soluționare a contestației și decizia de impunere și a dispus restituirea către reclamanta a sumei de 62 milioane RON. Ministerul Finanțelor a formulat recurs împotriva hotărârii instanței, urmând a fi stabilit următorul termen de judecată.

În data de 7 august 2023 Societatea a primit o decizie referitoare la obligații-accesorii în sumă de 1,5 milioane RON în conformitate cu Decizia de impunere menționată anterior. Grupul a contestat și această decizie, constituindu-se pe rolul Curții de Apel București, dosarul nr. 1962/2/2024. Acesta este suspendat până la soluționarea definitivă a dosarului nr. 638/2/2024. În raport cu hotărârea pronunțată în Dosarul 638/2/2024, Grupul apreciază că și litigiul care face obiectul Dosarului 1962/2/2024 va fi soluționat favorabil.

- ***Litigiu cu Hidroconstrucția SA***

Expunere potențială: 99 milioane RON la 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024

Reclamant: Hidroconstrucția SA

Dosar nr. 12257/3/2022

Obiectul dosarului: Rezilierea Contractului nr. 672/1989 privind Amenajarea hidroenergetică complexă a râului Olt pe sectorul Făgăraș-Hoghiz; daune-interese.

Hidroconstrucția SA a formulat pretenții în sumă de 99 milioane RON constând în profituri nerealizate ca urmare a suspendării de către Hidroelectrica a lucrărilor de construcții aferente proiectului de investiții Făgăraș Hoghiz. De asemenea, Hidroconstrucția a solicitat instanței să dispună rezilierea contractului aferent.

În ianuarie 2023, instanța a pronunțat o hotărâre în favoarea Societății, prin care a respins pretențiile Hidroconstrucția ca inadmisibile. Această hotărâre a fost contestată de Hidroconstrucția SA.

La data de 12 octombrie 2023, Instanța de Apel a anulat sentința primei instanțe și a dispus judecare pe fond a cauzei. La data de 3 iulie 2025, instanța a admis, în parte, cererea de chemare în judecată, dispunând rezilierea contractului și a respins celelalte capete de cerere ca neîntemeiate. Dosarul va putea face obiectul unui recurs odată ce hotărârea instanței va fi redactată și comunicată.

În baza analizei juridice asupra pretențiilor formulate de către Hidroconstrucția, Conducerea consideră cererea de chemare în judecată neîntemeiată. Pe baza aspectelor prezentate, Conducerea estimează că litigiul va fi soluționat în favoarea Grupului și, în consecință, nu este probabilă o ieșire de resurse.

- ***Litigiu cu Hidroconstrucția SA***

Expunere potențială: 33 milioane RON la 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024

Reclamant: Hidroconstrucția SA

Dosar nr. 44443/3/2016, în prezent dosar nr. 11314/3/2021

Obiectul dosarului: Pretenții - contravaloarea costurilor generate de sistarea lucrărilor de construcție aferente unor proiecte de investiții în curs de execuție.

Hidroconstrucția SA pretinde recuperarea costurilor generate de suspendarea lucrărilor de construcții efectuate înaintea intrării în insolvență a Hidroelectrica. Grupul susține că astfel de pretenții nu au temei, având în vedere procesul de insolvență al Hidroelectrica și faptul că reclamanta și-a pierdut dreptul la pretenții, deoarece nu le-a înregistrat în tabelul creditorilor.

În martie 2018, prima instanță a respins pretențiile Hidroconstrucția SA. Această hotărâre a fost contestată de Hidroconstrucția SA. Grupul a contestat, de asemenea, hotărârea, deoarece prevedea taxe administrative în sarcina Hidroelectrica.

În aprilie 2019, Curtea de Apel a trimis cauza primei instanțe pentru rejudecare. Dosarul a fost redeschis de prima instanță (dosarul nr. 11314/3/2021).

În aprilie 2022, instanța a dispus întocmirea unui raport de expertiză în construcții hidrotehnice și a unui raport de expertiză contabilă de către experți independenți. În prezent, rapoartele de expertiză sunt în curs de întocmire, următorul termen fiind 16 septembrie 2025.

Pe baza hotărârii inițiale a primei instanțe, conducerea estimează că litigiul va fi soluționat în favoarea Grupului și, în consecință, nu este probabilă o ieșire de resurse.

VI. Managementul Riscurilor

Gestionarea riscurilor strategice la nivelul companiei

Hidroelectrica are un rol esențial în sistemul energetic al României, fiind lider în producția de energie electrică și furnizor cheie de servicii tehnologice pentru Sistemul Energetic Național. Prin natura activității, compania este expusă unor riscuri complexe, iar managementul eficient al acestora reprezintă o prioritate strategică. Directoratul monitorizează permanent sistemul de gestionare a riscurilor, evaluând sustenabilitatea pe termen lung și lichiditatea pe termen mediu.

Riscuri climatice și adaptarea infrastructurii

Creșterea frecvenței fenomenelor meteorologice extreme evidențiază impactul schimbărilor climatice asupra activităților economice. Hidroelectrica implementează măsuri proactive, precum programe pentru reducerea riscului de deficit de apă și viituri, consolidarea siguranței barajelor, investiții în noi capacități de producție și modernizarea infrastructurii critice. Integrarea considerentelor climatice în procesele decizionale este esențială pentru menținerea rezilienței operaționale.

Sustenabilitatea activelor de producție

Amenajările hidroenergetice joacă un rol esențial în securitatea energetică a țării. Hidroelectrica investește în modernizarea și retehnologizarea acestora, urmărind extinderea duratei de viață, creșterea eficienței și implementarea de soluții moderne de control de la distanță (SCADA). Strategia vizează și dezvoltarea de noi proiecte, în paralel cu asigurarea mentenanței infrastructurii existente.

Expunerea la volatilitatea prețului energiei

Fluctuațiile prețurilor pe piețele de energie influențează veniturile și marjele companiei. Hidroelectrica aplică măsuri de atenuare a riscului de preț, inclusiv contracte forward, optimizarea producției pe baza condițiilor hidrologice și controlul costurilor operaționale.

Securitate cibernetică

În contextul digitalizării accelerate și al riscurilor geopolitice, compania a consolidat sistemele de apărare cibernetică prin soluții tehnice, proceduri specifice și formare continuă a personalului. Amenințările cibernetice sunt gestionate printr-o abordare multistrat, orientată spre prevenție și reacție rapidă.

Riscuri de reglementare și politică energetică

Hidroelectrica este expusă schimbărilor legislative și deciziilor autorităților, care pot afecta semnificativ activitatea operațională și rezultatele financiare. Compania menține un dialog constant cu autoritățile relevante, urmărind adaptarea rapidă la modificările din politicile de reglementare naționale și europene.

Conformare cu reglementările de mediu

Compania operează sub incidența unor reglementări stricte în domeniul protecției mediului și gospodăririi apelor. Activitățile sunt desfășurate în conformitate cu autorizațiile de mediu, iar dezvoltarea de noi capacități implică evaluări complexe, mai ales în proximitatea ariilor naturale protejate. Dialogul constant cu autoritățile de mediu sprijină conformarea și reducerea riscurilor aferente.

Sănătate, securitate în muncă și protecția mediului (HSE)

Compania continuă să acționeze responsabil, având ca obiectiv zero accidente și conformarea la toate cerințele legale. Hidroelectrica monitorizează permanent riscurile HSE, desfășoară sesiuni de formare și promovează o cultură organizațională bazată pe siguranță, responsabilitate și sustenabilitate.

Riscul de credit este prezentat în conținutul Notelor explicative la Situațiile financiare, anexate prezentului raport (nota 17).

VII. Evenimente ulterioare

În data de 14 iulie 2025 compania a informat partile interesate cu privire la reprezentarea din perspectiva genului în cadrul structurilor de conducere. Consiliul de Supraveghere are în componența sa 7 membri neexecutivi, dintre care 4 membri de gen masculin și 3 membri de gen feminin. Sexul subreprezentat al membrilor neexecutivi (cel feminin) reprezintă 43%. **Astfel, Hidroelectrica îndeplinește obiectivul prevăzut la art. 109³ lit. a) din Legea 24/2017, respectiv “membrii sexului subreprezentat să dețină cel puțin 40% din posturile de administrator neexecutiv”, ponderea sexului subreprezentat în rândul membrilor neexecutivi ai Consiliului de Supraveghere fiind de 43%.**

Publicare indicatori operaționali – cheie preliminară

În data de 7 august 2025 au fost publicate principalii indicatori operaționali-cheie preliminară ai Grupului Hidroelectrica pentru perioada de 6 luni încheiată la data de 30 iunie 2025.

Sedinta AGA

În data de 10 iulie 2025, **Directoratul Hidroelectrica a convocat AGEA pentru data de 11 August 2025**, cu următoarele puncte principale pe ordinea de zi:

- Informarea Adunării Generale a Acționarilor S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. privind aprobarea de către Consiliul de Supraveghere a Actualizării Devizului General la data de 01.09.2024 în prețuri valabile la data de 31.08.2024 și a indicatorilor tehnico-economici ai obiectivului de investiții “Amenajarea Hidroenergetica Pascani”.
- Aprobarea noilor indicatori tehnico-economici ai obiectivului de investiții “Amenajarea Hidroenergetica Rastolita”, conform valorilor rezultate din documentația „Optimizarea și actualizarea indicatorilor tehnico-economici ai obiectivului de investiții Amenajarea Hidroenergetica Rastolita” – ediția 2025 realizată de către Departamentul Proiectare Hidroelectrica.
- Aprobarea realizării obiectivului de investiții „Retehnologizare CHE Raul Mare Retezat” conform noilor indicatori tehnico-economici rezultați în urma actualizării Devizului general și a indicatorilor tehnico-economici.
- Aprobarea documentației pe baza căreia urmează să se obțină Certificatul de Atestare a Dreptului de Proprietate asupra terenurilor aflate în patrimoniul S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A ocupate de incinta Nod Hidrotehnic Portile de Fier 1.

- Aprobarea documentatiei pe baza careia urmeaza sa se obtina Certificatul de Atestare a Dreptului de Proprietate asupra terenurilor aflate in patrimoniul S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A ocupate de incinta MHC Baru Mare – Captare si Bazin Compensator.
- Informarea Adunarii Generale a Actionarilor S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. privind incheierea contractului de achizitie de servicii de „Reinnoire subscriptii SAP IS-U, S4HANA, Servicii Suport SAP”.
- Informarea Adunarii Generale a Actionarilor S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. privind incheierea unor tranzactii cu alte intreprinderi publice, conform art. 52 din OUG 109/2011 privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice, cu modificarile si completarile ulterioare.

In cadrul sedintei AGEA din data de 11 august 2025, toate punctele pe ordinea de zi au fost aprobate de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor detinute.

In **data de 28 iulie 2025 s-a desfasurat sedinta AGOA**, toate punctele pe ordinea de zi fiind aprobate la data ședinței de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor exprimate. Mai multe detalii cu privire la punctele pe ordinea de zi pot fi consultate la capitolul [Evenimente-cheie in perioada de raportare](#).

In data de 1 august 2025, **Directoratul Hidroelectrica a convocat AGOA pentru data de 8 septembrie 2025**, ca urmare a solicitarii actionarului Statul Roman prin Ministerul Energiei, cu urmatoarele puncte principale pe ordinea de zi:

- Revocarea unui membru provizoriu din cadrul Consiliului de Supraveghere ca urmare a încetării duratei mandatului acestuia in data de 09.09.2025 (vot secret).
- Alegerea unui membru provizoriu, în cadrul Consiliului de Supraveghere ca urmare a vacantarii pozitiei la punctul (1) al ordinii de zi (vot secret), incepand cu data de 10.09.2025.
- Stabilirea duratei mandatului membrului provizoriu ales la punctul (2), pentru o perioadă de 2 luni, conform prevederilor OUG nr. 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare.
- Stabilirea indemnizației fixe brute lunare a membrului provizoriu din cadrul Consiliului de Supraveghere ales la punctul (2), in cuantumul stabilit in conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 10/28.03.2023.
- Aprobarea formei contractului de mandat ce va fi încheiat cu membrul provizoriu din cadrul Consiliului de Supraveghere, ales la punctul (2), în forma propusă de Ministerul Energiei.
- Mandatarea reprezentantului Ministerul Energiei în A.G.O.A. pentru a semna, în numele și pe seama Societății, contractul de mandat cu membrul provizoriu din cadrul Consiliului de Supraveghere ales la punctul (2).
- Prelungirea cu 2 luni a duratei mandatelor pentru 2 (doi) membri provizorii din cadrul Consiliului de Supraveghere.
- Aprobarea încheierii actelor adiționale la contractele de mandat privind prelungirea cu 2 (două) luni a duratei mandatului membrilor provizorii din cadrul Consiliului de Supraveghere în forma propusă de Ministerul Energiei si stabilirea indemnizatiei in cuantumul stabilit in conformitate cu Hotărârea Adunării Generală Ordinare a Acționarilor nr.10/28.03.2023.

- Mandatarea reprezentantului Ministerul Energiei în A.G.O.A. pentru a semna, în numele și pe seama Societății, actele adiționale la contractele de mandat încheiate cu membri provizorii din cadrul Consiliului de Supraveghere în forma propusă de Ministerul Energiei.

Directorat Hidroelectrica

Károly BORBÉLY
Presedinte Directorat

Bogdan-Nicolae BADEA
Membru Directorat

Marian FETIȚA
Membru Directorat

Radu-Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Anexe

Declarația Conducerii

În baza informațiilor disponibile, confirmăm că Situațiile financiare consolidate interimare simplificate, întocmite pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 în conformitate cu Standardul Internațional de Contabilitate IAS 34 – Raportarea Financiară Interimară adoptat de IASB și Raportul Consolidat al Directoratului aferent Semestrului I 2025, întocmit în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, respectiv cu prevederile Regulamentului ASF nr. 5/2018, oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea privind activele, obligațiile, poziția financiară, contul de profit și pierdere ale Grupului Hidroelectrica și prezintă informații corecte și complete cu privire la performanța Grupului, disponibile la data prezentului raport.

Directorat Hidroelectrica

Károly BORBÉLY
Președinte Directorat

Bogdan-Nicolae BADEA
Membru Directorat

Marian FETIȚA
Membru Directorat

Radu-Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Glosar de termeni si definitii

AGA	Adunarea Generală a Acționarilor, care poate fi fie Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGOA), fie Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor (AGEA)
BVB	Bursa de Valori București
ANRE	Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară
CHE	Centrală hidroelectrică
AHE	Amenajare hidroenergetică
DHE	Dispecerat Hidroenergetic
CS	Consiliul de Supraveghere
Hidroserv	Filiala Societății, S.S.H. Hidro serv S.A
HG	Hotărâre de Guvern
IAS	Standardele Internaționale de Contabilitate
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară
LEI	Codul de identificare a entității juridice
LC	Loc Consum
M&A	Fuziuni și achiziții
MACEE	Mecanismul de achiziție centralizată de energie electrică
PNNR	Planul Național de Redresare și Reziliență
GDPR	Regulament General de Protecția Datelor
OPCOM	Operatorul pieței de energie electrică și gaze naturale din România - OPCOM S.A.
OUG	Ordonanța de Urgență a Guvernului
PAM	Program de asigurare a mentenanței
SEN	Sistemul Energetic Național
Hidroelectrica	Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale "Hidroelectrica" S.A.
Transelectrica sau OTS	Operatorul Național de Transport și Sistem al Energiei Electrice

- **EBITDA** este definită ca profitul/ (pierderea) înainte de impozitare, înainte de (i) amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale și (ii) cheltuieli și venituri din dobânzi.
- **Marja EBITDA** este definită ca EBITDA împărțit la venituri.
- **EBITDA Ajustată** este definită ca EBITDA ajustată cu (a) deprecierea/reversarea deprecierei imobilizărilor corporale și necorporale și (b) câștigul din achiziții de întreprinderi în condiții avantajoase.
- **Marja EBITDA Ajustată** este definită ca EBITDA Ajustată împărțit la Venituri
- **Datoria Netă/(Numerar) Ajustat** este definit ca împrumuturi bancare și datorii aferente contractelor de leasing minus numerar și echivalente de numerar și investiții pe termen scurt (investiții în depozite și obligațiuni guvernamentale).
- **Raportul Datoria netă/ (Numerar) Ajustat la EBITDA Ajustată** este definit ca „Datoria netă/(Numerar) Ajustat împărțit la EBITDA Ajustată.

Situatiile financiare consolidate interimare simplificate

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.
Societate administrată în sistem dualist



SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE
pentru perioada de șase luni încheiată la
30 iunie 2025

întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară
adoptate de Uniunea Europeană

CUPRINS:

PAGINA:

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT PRIVIND REVIZUIREA SITUAȚIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE la 30 iunie 2025	1-2
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL pentru perioada de trei și șase luni încheiată la 30 iunie 2025	3
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025	4
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025	5-6
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE la data și pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025	7-31

BAZELE ÎNTOCMIRII

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ ȘI INFORMAȚII GENERALE
2. BAZELE CONTABILITĂȚII
3. UTILIZAREA RAȚIONAMENTELOR ȘI A ESTIMĂRILOR CONTABILE
4. MODIFICĂRI ALE POLITICILOR CONTABILE

PERFORMANȚĂ FINANCIARĂ

5. SEGMENTE OPERAȚIONALE
6. VENITURI
7. CHELTUIELI DE EXPLOATARE
8. REZULTATUL FINANCIAR
9. REZULTATUL PE ACȚIUNE

IMPOZIT PE PROFIT

10. IMPOZIT PE PROFIT

ACTIVE

11. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR ȘI NUMERAR RESTRICȚIONAT
12. INVESTIȚII ÎN DEPOZITE
13. CREANȚE COMERCIALE
14. ALTE ACTIVE

CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII

15. CAPITAL
16. ALTE DATORII

INSTRUMENTE FINANCIARE

17. INSTRUMENTE FINANCIARE – VALORI JUSTE ȘI GESTIONAREA RISCULUI

ALTE INFORMAȚII

18. ANGAJAMENTE
19. DATORII CONTINGENTE
20. PĂRȚI AFILIAȚE
21. EVENIMENTE ULTERIOARE

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

LA 30 Iunie 2025

(Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

		30 iunie 2025 (revizuit)	31 decembrie 2024 (auditat)
	Notă		
Active			
Active imobilizate			
Imobilizări corporale		19.531.462	19.848.494
Imobilizări necorporale		36.684	21.753
Alte active imobilizate	14	276.722	276.760
Total active imobilizate		19.844.868	20.147.007
Active circulante			
Stocuri		107.356	93.998
Creanțe comerciale	13	1.695.976	1.633.688
Investiții în depozite	12	2.111.713	3.475.933
Numerar și echivalente de numerar	11	1.258.212	1.581.617
Numerar restricționat	11	29.632	21.057
Alte active circulante	14	110.217	23.926
Total active circulante		5.313.106	6.830.219
Total active		25.157.974	26.977.226
Capitaluri proprii și datorii			
Capitaluri proprii			
Capital social	15	5.526.898	5.526.898
Rezerva din reevaluare		11.316.477	11.548.962
Alte rezerve		1.025.970	1.025.970
Rezultat reportat		2.526.007	4.749.312
Total capitaluri proprii		20.395.352	22.851.142
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Împrumuturi bancare		165.025	207.846
Datorii aferente contractelor de leasing		66.182	70.110
Venituri în avans		198.502	201.997
Datorii privind impozitul pe profit curent	10	-	8.196
Datorii privind impozitul amânat		1.445.401	1.460.112
Beneficiile angajaților		127.507	128.596
Provizioane		975.395	943.505
Datorii comerciale		-	999
Alte datorii	16	53.132	52.512
Total datorii pe termen lung		3.031.144	3.073.873

(continuare în pagina 2)

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

LA 30 Iunie 2025

(Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

		30 iunie 2025 (revizuit)	31 decembrie 2024 (auditat)
	Notă		
Datorii curente			
Împrumuturi bancare		94.595	92.887
Datorii aferente contractelor de leasing		9.728	9.244
Datorii comerciale		529.514	429.683
Datorii aferente contractelor cu clienții		112.068	97.786
Datorii privind impozitul pe profit curent	10	194.325	60.329
Venituri în avans		11.834	6.146
Beneficiile angajaților		93.922	147.281
Provizioane		104.683	82.470
Taxa pentru producătorii de energie electrică	7D	23.976	2.136
Alte datorii	16	556.833	124.249
Total datorii curente		1.731.478	1.052.211
Total datorii		4.762.622	4.126.084
Total capitaluri proprii și datorii		25.157.974	26.977.226

Notele atașate constituie parte integrantă a acestor situații financiare consolidate interimare simplificate.

Karoly BORBELY Președinte Directorat	Bogdan-Nicolae BADEA Membru Directorat	Radu Ioan CONSTANTIN Membru Directorat	Marian FETIȚA Membru Directorat	Ianăș RĂDOI Membru Directorat
--	--	--	---	---

Petronel CHIRIAC
Director Directia Financiara

Gabriela VASILESCU
Manager Departament Contabilitate

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE
ALE REZULTATULUI GLOBAL
 PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2025
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	Nota	Perioada de șase luni încheiată la	
		30 iunie 2025 (revizuit)	30 iunie 2024 (revizuit)
Venituri	6	4.315.368	5.149.895
Alte venituri		23.886	22.962
Apa uzinată	7A	(228.096)	(310.817)
Cheltuieli cu beneficiile angajaților		(471.477)	(370.336)
Transport și distribuție de energie electrică	7C	(736.140)	(599.133)
Energie electrică achiziționată	7B	(225.457)	(47.124)
Cheltuieli cu certificatele verzi		(162.176)	(111.907)
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale		(440.081)	(447.408)
Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net		1.094	1.259
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net		(2.390)	(1.696)
Reparații, întreținere, materiale și consumabile		(50.778)	(25.088)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	7D	(120.137)	(89.848)
Alte cheltuieli de exploatare		(152.498)	(143.746)
Profit din exploatare		1.751.118	3.027.013
Venituri financiare	8	173.910	216.799
Cheltuieli financiare	8	(36.489)	(37.853)
Rezultat financiar net		137.421	178.946
Profit înainte de impozitare		1.888.539	3.205.959
Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	(301.100)	(515.777)
Profit net		1.587.439	2.690.182
Rezultat pe acțiune			
Rezultatul pe acțiune de baza și diluat (RON)	9	3,53	5,98
Alte elemente ale rezultatului global			
Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în rezerva din reevaluare, net de impozit		-	(845)
Total alte elemente ale rezultatului global		-	(845)
Rezultat global		1.587.439	2.689.337

Notele atașate constituie parte integrantă a acestor situații financiare consolidate interimare simplificate.

Karoly BORBELY	Bogdan-Nicolae BADEA	Radu Ioan CONSTANTIN	Marian FETIȚA	Ianăș RĂDOI
Președinte Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat

Petronel CHIRIAC
 Director Direcție Financiară

Gabriela VASILESCU
 Manager Departament Contabilitate

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2025

(Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	Nota	Perioada de trei luni încheiată la	
		30 iunie 2025 (revizuit)	30 iunie 2024 (revizuit)
Venituri	6	2.447.194	2.613.805
Alte venituri		4.529	5.937
Apa uzinată	7A	(128.922)	(150.831)
Cheltuieli cu beneficiile angajaților		(251.896)	(194.487)
Transport și distribuție de energie electrică	7C	(354.056)	(255.024)
Energie electrică achiziționată	7B	(130.280)	(36.453)
Cheltuieli cu certificatele verzi		(78.730)	(55.382)
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale		(220.499)	(224.539)
Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net		1.055	1.259
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net		28.749	2.268
Reparații, întreținere, materiale și consumabile		(27.357)	(10.359)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	7D	(104.399)	(89.848)
Alte cheltuieli de exploatare		(77.393)	(86.111)
Profit din exploatare		1.107.995	1.520.235
Venituri financiare	8	95.588	117.977
Cheltuieli financiare	8	(17.497)	(18.875)
Rezultat financiar net		78.091	99.102
Profit înainte de impozitare		1.186.086	1.619.337
Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	(187.871)	(255.310)
Profit net		998.215	1.364.027
Rezultat pe acțiune			
Rezultatul pe acțiune de baza și diluat (RON)	9	2,22	2,95
Alte elemente ale rezultatului global			
Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în rezerva din reevaluare, net de impozit			(845)
Total alte elemente ale rezultatului global		-	(845)
Rezultat global		998.215	1.363.182

Notele atașate constituie parte integrantă a acestor situații financiare consolidate interimare simplificate.

Karoly BORBELY	Bogdan-Nicolae BADEA	Radu Ioan CONSTANTIN	Marian FETIȚA	Ianăș RĂDOI
Președinte Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat
Petronel CHIRIAC	Gabriela VASILESCU			
Director Direcție Financiară	Manager Departament Contabilitate			

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII
 PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2025
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	Capital social	Rezervă din Reevaluare	Alte rezerve	Rezultat Reportat	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2024 (auditat)	5.526.898	12.038.616	1.024.034	6.431.686	25.021.234
<i>Rezultat global</i>					
Profit net	-	-	-	2.690.182	2.690.182
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					
Deprecierea imobilizărilor corporale recunoscută în rezerva din reevaluare, net de impozit	-	(845)	-	-	(845)
Total alte elemente ale rezultatului global	-	(845)	-	-	(845)
Total rezultat global	-	(845)	-	2.690.182	2.689.337
<i>Tranzacții cu acționarii Societății</i>					
Contribuții și distribuiri					
Dividende	-	-	-	(6.292.738)	(6.292.738)
Total tranzacții cu acționarii Societății	-	-	-	(6.292.738)	(6.292.738)
<i>Alte modificări ale capitalurilor proprii</i>					
Transferul rezervei din reevaluare la rezultatul reportat ca urmare a amortizării și ieșirilor de imobilizări corporale	-	(243.331)	-	243.331	-
Sold la 30 iunie 2024 (revizuit)	5.526.898	11.794.440	1.024.034	3.072.461	21.417.833

(continuare în pagina 6)

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII
 PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2025
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	Capital social	Rezervă din Reevaluare	Alte rezerve	Rezultat Reportat	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2025 (auditat)	5.526.898	11.548.962	1.025.970	4.749.312	22.851.142
<i>Rezultat global</i>					
Profit net	-	-	-	1.587.439	1.587.439
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					
Deprecierea imobilizărilor corporale recunoscută în rezerva din reevaluare, net de impozit	-	-	-	-	-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global	-	-	-	1.587.439	1.587.439
<i>Tranzacții cu acționarii Societății</i>					
Contribuții și distribuiri					
Dividende	-	-	-	(4.043.229)	(4.043.229)
Total tranzacții cu acționarii Societății	-	-	-	(4.043.229)	(4.043.229)
<i>Alte modificări ale capitalurilor proprii</i>					
Transferul rezervei din reevaluare la rezultatul reportat ca urmare a amortizării și ieșirilor de imobilizări corporale	-	(232.485)	-	232.485	-
Sold la 30 iunie 2025 (revizuit)	5.526.898	11.316.477	1.025.970	2.526.007	20.395.352

Notele atașate constituie parte integrantă a acestor situații financiare consolidate interimare simplificate.

Karoly BORBELY Președinte Directorat	Bogdan-Nicolae BADEA Membru Directorat	Radu Ioan CONSTANTIN Membru Directorat	Marian FETIȚA Membru Directorat	Ianăș RĂDOI Membru Directorat
Petronel CHIRIAC Director Direcție Financiară		Gabriela VASILESCU Manager Departament Contabilitate		

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR
 PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2025
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

Notă	Perioada de șase luni încheiată la	
	30 iunie 2025 (revizuit)	30 iunie 2024 (revizuit)
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare:		
Profit net	1.587.439	2.690.182
<i>Ajustări pentru:</i>		
Amortizarea imobilizărilor corporale	438.040	446.507
Amortizarea imobilizărilor necorporale	2.041	901
Pierdere din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net	(1.094)	(1.259)
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net	2.390	1.696
Reducerea valorii stocurilor	(645)	(151)
Câștig în urma combinărilor de întreprinderi	-	(11.736)
Pierderi/(castig) din cedări de imobilizări corporale	(2.362)	1.517
Câștig din diferențe de curs valutar	(1.649)	(30)
Venituri din dobânzi	(165.259)	(215.033)
Cheltuieli cu dobânzile	38.123	37.844
Cheltuiala cu impozitul pe profit	301.101	515.777
	2.198.125	3.466.215
<i>Modificări în:</i>		
Creanțe comerciale	(64.678)	459.756
Stocuri	(12.713)	(15.389)
Numerar restrictionat	(8.575)	80.000
Alte active	(93.593)	(25.743)
Datorii comerciale	102.386	90.892
Venituri în avans	2.192	(2.715)
Beneficiile angajaților	(54.448)	(29.686)
Provizioane	22.728	(43.856)
Alte datorii	73.022	172.953
Numerar generat din activitatea de exploatare	2.164.446	4.152.427
Dobânzi plătite	(6.972)	(10.148)
Impozit pe profit plătit	(190.011)	(411.953)
Numerar net din activitatea de exploatare	1.967.463	3.730.326
Fluxuri de numerar din activitatea de investiții:		
Plăți pentru achiziția de imobilizări corporale	(119.859)	(135.963)
Plăți pentru achiziția de imobilizări necorporale	(16.955)	(2)
Plăți pentru depozite deținute în scop investitional	(4.605.413)	(4.350.000)
Încasări din depozite deținute în scop investitional	5.926.724	7.100.000
Dobânzi încasate	215.509	239.318
Plăți pentru achiziția de filiale	-	(67.879)
Numerar net utilizat în activitatea de investiții	1.400.006	2.785.474

(continuare în pagina 8)

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR
 PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2025
(Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

		Perioada de șase luni încheiată la	
	Notă	30 iunie 2025 (revizuit)	30 iunie 2024 (revizuit)
Fluxuri de numerar din activitatea de finanțare:			
Rambursări de împrumuturi		(46.490)	(46.176)
Plăți aferente contractelor de leasing		(5.108)	(2.903)
Dividende plătite		(3.639.276)	(5.784.930)
Numerar net utilizat în activitatea de finanțare		(3.690.874)	(5.834.009)
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar			
		(323.405)	681.791
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		1.581.617	407.634
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie		1.258.212	1.089.425

Notele atașate constituie parte integrantă a acestor situații financiare consolidate interimare simplificate.

Karoly BORBELY Președinte Directorat	Bogdan-Nicolae BADEA Membru Directorat	Radu Ioan CONSTANTIN Membru Directorat	Marian FETIȚA Membru Directorat	Ianăș RĂDOI Membru Directorat
Petronel CHIRIAC Director Directie Financiară	Gabriela VASILESCU Manager Departament Contabilitate			

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ ȘI INFORMAȚII GENERALE

(a) Informații generale despre Grup

Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A. („Societatea” sau „Hidroelectrica”) este o societate pe acțiuni, înregistrată în România. Sediul social al Societății este Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, Clădirea Tower Center, etajele 10-15, Sector 1, București. Societatea este înregistrată la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/7426/2000 și are cod unic de înregistrare 13267213.

Aceste situații financiare consolidate interimare simplificate includ Societatea și filialele sale (denumite împreună „Grupul”).

Grupul are ca principale obiecte de activitate producerea de energie electrică (hidro și eoliană) și furnizarea de energie electrică consumatorilor finali.

La 30 iunie 2025, Statul Roman prin Ministerul Energiei are o deținere de 360.094.390 acțiuni, reprezentând 80,0561% din capitalul social și din totalul drepturilor de vot. Restul acțiunilor sunt tranzacționate pe Bursa de Valori București după cum urmează: 74.116.246 acțiuni, reprezentând 16,4775% din capitalul social sunt deținute de către persoane juridice și 15.591.931 acțiuni reprezentând 3,4664% din capitalul social sunt deținute de către persoane fizice.

Societatea este administrată în sistem dualist, de către Consiliul de Supraveghere și Directorat.

Ofertă publică Inițială (“IPO”)

Între 23 iunie și 4 iulie 2023, Societatea a derulat o oferta publică inițială. Alocarea acțiunilor a fost realizată în data de 5 iulie 2023, oferta totală cuprinzând întreaga deținere a Fondului Proprietatea, și anume 89.708.177 acțiuni, reprezentând 19,9439% din capitalul social al Societății.

Prima zi de tranzacționare a acțiunilor Hidroelectrica la Bursa de Valori București a fost 12 iulie 2023.

Lista filialelor

La 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024 Hidroelectrica are următoarele filiale:

Filiala	Activitatea	Sediul social	% participație la 30 iunie 2025	% participație la 31 decembrie 2024
Hidroserv S.A.	Servicii în sectorul energetic (întreținere, reparații, construcții)	București, România	100%	100%
Uzina de Construcții Mașini Hidroenergetice S.R.L.	Fabricarea de motoare și turbine	Reșita, România	100%	100%

Hidroserv S.A. a intrat în procedura de insolvență în octombrie 2016. În 2020, a fost aprobat un plan de reorganizare a filialei de către Adunarea Creditorilor și confirmat de judecătorul sindic. În data de 25 iunie 2025, instanța a închis procedura insolvenței împotriva debitoarei S.S.H.Hidroserv SA, prin reinsertie în circuitul economic.

În 22 februarie 2023, Societatea a fost declarată câștigătoare a procedurii de vânzare a liniilor de business ABC și platforma Calnicel, ale UCM Resita SA. În ianuarie 2024, Societatea a înființat o nouă filială, Uzina de Construcții Mașini Hidroenergetice S.R.L., prin care a preluat afacerea de la U.C.M. Resita SA. Tranzacția a fost finalizată în data de 11 martie 2024.

Toate veniturile sunt obținute în România.

(b) Cadrul legislativ

Activitatea în sectorul energetic este reglementată de Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei („ANRE”).

Principalele responsabilități ale ANRE includ: licențierea entităților care activează în sectorul energetic, emiterea reglementărilor aplicabile pieței energiei electrice, aprobarea prețurilor și tarifelor reglementate și emiterea metodologiilor pentru stabilirea prețurilor și tarifelor reglementate.

(c) Principalele activități ale Grupului

Producerea de energie electrică și servicii de sistem

Grupul produce energie electrică prin exploatarea a 188 de hidrocentrale și microhidrocentrale, inclusiv 5 stații de pompă (principalele capacități de producție fiind Porțile de Fier I și Porțile de Fier II, care reprezintă în medie 40% din totalul energiei electrice produse în ultimii zece ani) și 36 de turbine eoliene de câte 3 MW fiecare.

Energia electrică produsă este vândută atât pe piața angro, cât și pe piața cu amănuntul (furnizare către consumatorii finali).

La 1 ianuarie 2023 a fost implementat de către Guvern un mecanism de achiziție centralizată a energiei electrice („MACEE”) prin care producătorii de energie electrică vând cantitatea de energie electrică disponibilă (necontractată la nivelul lunii noiembrie 2022) către operatorul pieței, OPCOM, la prețul fix de 450 RON/MWh. OPCOM revinde energia electrică furnizorilor de energie electrică și anumitor consumatori mari (ex: operatorii de distribuție a energiei electrice) la același preț de 450 RON pe MWh. Acest mecanism de fixare a prețului se aplică între 1 ianuarie 2023 și 31 martie 2025. Astfel, în cadrul licitației anuale din luna decembrie 2023 s-au stabilit obligațiile de livrare pe MACEE pentru perioada 1 ianuarie 2024-31 decembrie 2024.

În martie 2024 Guvernul a emis o nouă Ordonanță de Urgență (OUG nr. 32/28.03.2024) prin care, începând cu data de 01 Aprilie 2024, mecanismul MACEE devine voluntar, lăsând producătorilor posibilitatea de a vinde energia la prețul de 400 RON/MWh și se aplică până la data de 31 decembrie 2024. Astfel, pentru anul 2024, prețul plătit de achizitorul unic (OPCOM) producătorilor de energie electrică care vând energia electrică prin intermediul MACEE în cadrul licitațiilor lunare este după cum urmează:

- 450 RON/MWh pentru energia contractată până la data de 31 martie 2024;
- 400 RON/MWh pentru energia contractată începând cu data de 1 aprilie 2024.

Pentru obligațiile de livrare stabilite în cadrul licitației anuale în luna decembrie 2023 pentru anul 2024 prețul este de 450 RON/MWh.

Începând cu 1 ianuarie 2025, mecanismul de achiziție centralizată a energiei electrice a fost eliminat.

Hidroelectrica S.A. furnizează, de asemenea, servicii de sistem către operatorul sistemului energetic național, Transelectrica. Serviciile de sistem presupun punerea la dispoziția Transelectrica a unei capacități convenite de producere a energiei electrice într-o anumită perioadă de timp, astfel încât să permită operatorului de sistem să realizeze echilibrarea permanentă a sistemului energetic.

Furnizarea de energie electrică consumatorilor finali

Piața energiei electrice pentru consumatorii finali din România este liberalizată și toți consumatorii sunt liberi să își aleagă furnizorul de energie electrică de la care pot achiziționa energie electrică la prețuri negociate.

Grupul furnizează energie electrică atât consumatorilor noncasnici la tarife negociate, cât și către consumatorii casnici. Pretul final la furnizare include, pe lângă prețul energiei electrice, tarife reglementate (costurile de transport și distribuție a energiei electrice, contribuția la schema de sprijin pentru cogenerare de înaltă eficiență și costul certificatelor verzi (vezi secțiunea privind *certIFICATELE VERZI*)).

Începând cu 1 noiembrie 2021, din cauza creșterii semnificative a prețurilor energiei pe piețele internaționale și naționale și a impactului acestora asupra consumatorilor din România, Guvernul a implementat scheme de sprijin pentru consumatori, după cum urmează:

- plafonarea tarifelor de furnizare a energiei electrice pentru consumatorii casnici și non-casnici și primirea unei subvenții din partea statului pentru a compensa partial impactul mecanismului de plafonare. Impactul acestui mecanism asupra performanței financiare a Grupului în primul semestru al anului 2025 a fost diminuarea veniturilor ca urmare a plafonării prețurilor cu 46 milioane RON (primul semestru al anului 2024: diminuarea veniturilor cu 25 milioane RON; anul financiar 2024: diminuarea veniturilor cu 37 milioane RON).
- la data de 7 iulie 2023, au fost aduse o serie de modificări asupra OUG 27/2022 (până la 30 iunie 2025) cu impact în veniturilor obținute din activitatea de Furnizare, respectiv a modului de calcul al prețului facturat către consumatorii finali, în cazul consumatorilor pentru care energia consumată este acoperită prin achiziții de energie. În primul semestru al anului 2025 impactul modificărilor asupra performanței financiare a Grupului a presupus diminuarea veniturilor ca urmare a obligației de a vinde la un preț mai mic decât cel contractual cu 13 milioane RON (impactul modificărilor asupra performanței financiare a Grupului în anul 2024 a presupus diminuarea veniturilor ca urmare a obligației de a vinde la un preț mai mic decât cel contractual cu 6 milioane RON).

Certificate verzi („CV”)

În calitate de producător de energie electrică din surse regenerabile (energie hidroelectrică în microhidrocentrale rețehnologizate cu o capacitate instalată de cel mult 10 MW și cu o durată de funcționare de cel puțin 15 ani de la data punerii în funcțiune, precum și energie eoliană), Grupul primește certificate verzi prin schema de sprijin a certificatelor verzi.

În primul semestru al anului 2025, Grupul a primit 3 certificate verzi pentru fiecare MWh produs în microhidrocentrala eligibilă (în 2024: între 2,92 și 3 certificate verzi pentru fiecare MWh produs în microhidrocentralele eligibile, 5 microhidrocentrale în ianuarie 2024, 4 microhidrocentrale în februarie și martie 2024) și 0,75 certificate verzi pentru fiecare MWh produs de parcul eolian în primul semestru al anului 2025 și anul 2024. În primul semestru al anului 2025, Grupul a generat din portofoliu propriu de producție 13.409 CV din centrala hidroelectrică și 99.946 CV din grupuri eoliene (parcul eolian CEE Crucea Nord) (primul semestru al anului 2024: 16.915 CV din centrale hidroelectrice și 115.602 CV din grupuri eoliene, anul financiar 2024: 28.089 CV din centrale hidroelectrice și 217.200 CV din grupuri eoliene).

Certificatele verzi pot fi vândute pe piețele spot și forward. Prețul de vânzare trebuie să se încadreze între valorile minime și maxime stabilite de lege:

- (a) o valoare minimă de tranzacționare de 29,4 EUR /CV și
- (b) o valoare maximă de tranzacționare de 35 EUR /CV.

În calitate de furnizor de energie electrică, Grupul este obligat să achiziționeze un număr de certificate verzi calculat prin înmulțirea cotei anuale obligatorii de cumpărare a certificatelor verzi cu cantitatea (în MWh) de energie electrică furnizată consumatorilor finali. ANRE stabilește nivelul anual al cotei obligatorii de cumpărare a certificatelor verzi. Cota anuală provizorie pentru 2025 este 0,496 certificate verzi pe MWh (cota obligatorie pentru anul 2024: 0,496 certificate verzi pe MWh).

Taxa pentru producătorii de energie electrică

Taxa pentru producătorii de energie electrică este calculată prin aplicarea procentului de 100% (pentru perioada 1 septembrie 2022 – 31 martie 2025) asupra diferenței dintre prețul mediu net lunar de vânzare și prețul de 450 RON pe MWh până la 31 martie 2024. Începând cu 1 aprilie 2024, prețul mediu lunar net de vânzare peste care se calculează taxa este de 400 RON pe MWh.

În februarie 2025, Guvernul a emis o nouă Ordonanță de Urgență (OUG nr. 6/27.02.2025) prin care se prelungește aplicabilitatea taxei cu o perioadă de 3 luni până la 30 iunie 2025. Începând cu data de 01 aprilie 2025, taxa pentru producătorii de energie este calculată prin aplicarea procentului de 80% (scăzut de la 100%) asupra diferenței dintre prețul mediu net lunar de vânzare și prețul de 400 RON pe MWh.

Prețul mediu net lunar de vânzare este calculat pe baza vânzărilor lunare ale segmentului de producere de energie electrică, din producție proprie, care includ și valoarea energiei electrice transferate în cadrul aceleiași entități din portofoliul de producător (segmentul de producere) în portofoliul de furnizor (segmentul de furnizare), minus cheltuielile lunare cu dezechilibre. Începând cu 1 aprilie 2024, nu se calculează taxa pentru energia electrică vândută prin mecanismul de achiziție centralizată.

Taxa pe construcții speciale

Taxa pe construcții speciale este reglementată prin OUG 156/2024 cu modificările și completările ulterioare, aplicabilă începând cu 1 ianuarie 2025, societățile fiind obligate să declare acest impozit anual până la data de 25 mai și să îl plătească în două rate egale, la data de 30 iunie respectiv, 31 octombrie, în funcție de valoarea construcțiilor deținute la 31 decembrie al anului precedent. Conform IFRIC 21 Cotizații luând în considerare prevederile OUG 156/2024, elementul generator al impozitului este reprezentat de deținerea activelor și existența în operare a entității la 1 ianuarie.

În conformitate cu Ordonanța de Urgență nr. 21/2025, taxa pe construcțiile speciale reprezintă o cotă de 0,5% asupra valorii nete a construcțiilor speciale pentru care nu se datorează impozit pe clădiri, aflate în patrimoniul entității și o cotă de 0,25% asupra valorii construcțiilor speciale incluse în contractul de concesiune.

2. BAZELE CONTABILITĂȚII

Aceste situații financiare consolidate interimare simplificate („situații financiare interimare”) au fost întocmite în conformitate cu IAS 34 „Raportarea financiară interimară” adoptate de Uniunea Europeană și trebuie să fie citite împreună cu ultimele situații financiare consolidate anuale ale Grupului la data de și pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2024. Aceste situații financiare interimare simplificate nu includ toate informațiile necesare pentru un set complet de situații financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) emise de IASB. Cu toate acestea, anumite note explicative sunt incluse pentru a explica evenimente și tranzacții care sunt semnificative pentru înțelegerea modificărilor survenite în poziția și performanța financiară a Grupului de la ultimele situații financiare anuale.

Aceste situații financiare consolidate au fost întocmite pe baza continuității activității.

Aceste situații financiare consolidate interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere de către Directoratul Societății la data de 13 august 2025.

Grupul întocmește și un set original de situații financiare consolidate interimare simplificate emise de IASB în limba engleză aprobate la aceeași data cu aceste situații financiare.

3. UTILIZAREA RAȚIONAMENTELOR ȘI A ESTIMĂRILOR CONTABILE

La întocmirea acestor situații financiare interimare, conducerea a elaborat raționamente profesionale și estimări, inclusiv oportunități și riscuri asociate schimbărilor climatice, care afectează aplicarea politicilor contabile ale Grupului și valorile raportate ale activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimări.

Estimările și ipotezele care stau la baza acestora sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor sunt recunoscute prospectiv.

Raționamentele semnificative elaborate de către conducere în aplicarea politicilor contabile ale Grupului și sursele principale ale incertitudinilor de estimare au fost aceleași cu cele descrise în ultimele situații financiare anuale, cu excepția raționamentului de mai jos cu privire la valoarea justă a imobilizărilor corporale.

i. Valoarea justă a imobilizărilor corporale

Ulterior recunoașterii inițiale, Grupul evaluează terenurile, construcțiile și alte elemente de imobilizări corporale la valoarea reevaluată. Cea mai recentă reevaluare a imobilizărilor corporale a fost efectuată la 31 decembrie 2023.

Majoritatea imobilizărilor corporale ale Grupului sunt reevaluate prin tehnica costului de înlocuire net, una dintre variabilele determinate utilizate fiind evoluția costului materialelor de construcții.

La 31 decembrie 2024, Grupul a efectuat o analiză care a indicat că valoarea contabilă a imobilizărilor corporale nu diferă semnificativ de valoarea lor justă. Grupul va relua analiza, iar rezultatele aferente vor fi reflectate în situațiile financiare anuale la data de 31 decembrie 2025.

Determinarea valorii juste

Un număr de politici contabile și prezentări de informații ale Grupului necesită determinarea valorilor juste pentru activele și datoriile financiare și activele nefinanciare (imobilizări corporale).

Atunci când determină valoarea justă a unui activ sau a unei datorii, Grupul utilizează date de intrare observabile pe piață în măsura în care este posibil. Valorile juste sunt clasificate în cadrul diferitelor niveluri ale ierarhiei valorii juste pe baza datelor de intrare utilizate în tehnicile de evaluare, după cum urmează:

- Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) pe piețe active pentru active sau datorii identice;
- Nivelul 2: date de intrare, altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1, care sunt observabile pentru un activ sau o datorie, fie direct (adică sub formă de prețuri), fie indirect (adică derivate din prețuri);
- Nivelul 3: date de intrare pentru un activ sau o datorie care nu se bazează pe date observabile pe piață (date de intrare neobservabile).

Dacă datele de intrare utilizate pentru a determina valoarea justă a unui activ sau a unei datorii sunt clasificate în cadrul diferitelor niveluri ale ierarhiei valorii juste, atunci evaluarea la valoare justă este clasificată în întregime la același nivel al ierarhiei valorii juste cu cel mai jos nivel al datelor de intrare semnificative pentru întreaga evaluare.

Grupul recunoaște transferurile între nivelurile ierarhiei valorii juste la sfârșitul perioadei de raportare în care a avut loc modificarea.

Informații suplimentare despre ipotezele utilizate în evaluarea la valoare justă sunt incluse în Nota 17 Instrumente financiare.

4. MODIFICĂRI ALE POLITICILOR CONTABILE

Cu excepția celor prezentate mai jos, politicile contabile aplicate în aceste situații financiare consolidate interimare sunt aceleași cu cele aplicate în situațiile financiare consolidate ale Grupului la data și pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2024. Politica de recunoaștere și măsurare a impozitului pe profit în perioada interimară este în concordanță cu cea aplicată în perioada interimară anterioară și este descrisă în Nota 10.

A) Standardele/amendamentele care sunt în vigoare și au fost adoptate de Uniunea Europeană

- *IAS 21 Efectele modificărilor cursurilor de schimb valutar: Lipsa convertibilității (Amendamente).* Amendamentele sunt aplicabile pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2025. Noul Standard de Raportare Financiară adoptat nu a avut un impact semnificativ asupra politicilor contabile ale Grupului.

B) Standardele emise, dar care nu sunt încă în vigoare și nu au fost aplicate anticipat

B.1) Standardele/amendamentele care nu sunt încă în vigoare, dar au fost adoptate de Uniunea Europeană

- *IFRS 9 Instrumente financiare și IFRS 7 Instrumente financiare: Prezentări – Clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare (Amendamente).* În mai 2024, IASB a emis amendamente privind clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare, care au modificat IFRS 9 Instrumente financiare și IFRS 7 Instrumente financiare: Prezentări, și care vor intra în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2026, cu aplicare anticipată permisă. Conducerea se află în proces de evaluare a impactului acestui nou standard asupra situațiilor financiare anuale.
- *IFRS 9 Instrumente financiare și IFRS 7 Instrumente financiare: Prezentări – Contracte de referință dependente de natură pentru electricitate (Amendamente).* În decembrie 2024, IASB a emis amendamente țintite pentru o mai bună reflectare a contractelor de referință dependente de natură pentru electricitate, care au modificat IFRS 9 Instrumente financiare și IFRS 7 Instrumente financiare: Prezentări, și care vor intra în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2026, cu aplicare anticipată permisă. Conducerea se află în proces de evaluare a impactului acestui nou standard asupra situațiilor financiare anuale.

- *Îmbunătățiri anuale ale Standardelor IFRS – Volumul 11.* Conducerea se află în proces de evaluare a impactului acestui nou standard asupra situațiilor financiare anuale.

B.2) Standardele/amendamentele care nu sunt încă în vigoare și nu au fost încă adoptate de Uniunea Europeană

- *IFRS 18 Prezentarea și furnizarea de informații în situațiile financiare.* În aprilie 2024, IASB a emis IFRS 18 – Prezentarea și furnizarea de informații în situațiile financiare, care înlocuiește IAS 1 – Prezentarea situațiilor financiare, și care va intra în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2027, cu aplicare anticipată permisă. În perioadele de raportare următoare, conducerea va analiza cerințele acestui nou standard și va evalua impactul acestuia.
- *IFRS 19 Filiale fără răspundere publică: Prezentări.* În mai 2024, IASB a emis IFRS 19 – Filiale fără răspundere publică: Prezentări, care va intra în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2027, cu aplicare anticipată permisă. Conducerea se află în proces de evaluare a impactului acestui nou standard asupra situațiilor financiare anuale.

5. SEGMENTE OPERAȚIONALE

A. Bazele segmentarii

Grupul a identificat două segmente raportabile pe baza licențelor de operare deținute - producerea de energie electrică și furnizarea de energie electrică.

Tabelul următor descrie activitățile fiecărui segment raportabil:

Segment raportabil	Activități
Producerea de energie electrică	Producere de energie electrică prin exploatarea hidrocentralelor, microhidrocentralelor și turbinelor eoliene, prestarea de servicii de sistem către operatorul de sistem (punerea la dispoziție a unei capacități de producție agreate pentru nevoile de echilibrare a sistemului energetic). Energia electrică produsă este vândută în principal furnizorilor de energie electrică și entităților care comercializează energie electrică pe piața angro de energie electrică, precum și furnizată consumatorilor finali prin intermediul segmentului de furnizare a energiei electrice.
Furnizarea de energie electrică	Furnizarea de energie electrică consumatorilor finali non-casnici și casnici. Energia electrică furnizată consumatorilor finali este produsă, în principal, de segmentul de producere a energiei electrice, iar în cazul în care există un deficit sau o oportunitate, acesta este acoperit prin achiziții de energie electrică spot sau forward.

Directoratul Societății revizuieste rapoartele de management ale fiecărui segment. Profitul înainte de impozitare al segmentului este utilizat pentru a evalua performanța, deoarece conducerea consideră că această informație este una dintre cele mai relevante în evaluarea rezultatelor segmentelor.

B. Informații despre segmentele raportabile

Perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 (revizuit)	Producerea de energie electrică	Furnizarea de energie electrică	Total segmente raportabile	Eliminări între segmente	Total consolidat
Venituri externe	2.040.064	2.275.304	4.315.368	-	4.315.368
Venituri între segmente	805.921	-	805.921	(805.921)	-
Venituri ale segmentului	2.845.985	2.275.304	5.121.289	(805.921)	4.315.368
Profit înainte de impozitare al segmentului	1.542.340	346.199	1.888.539	-	1.888.539
Venituri/(cheltuieli) financiare nete	128.888	8.533	137.421	-	137.421
Amortizarea imobilizărilor	(439.397)	(684)	(440.081)	-	(440.081)
Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net	1.094	-	1.094	-	1.094
Energie electrică achiziționată	(14.917)	(997.928)	(1.012.845)	787.388	(225.457)
Cheltuieli cu certificatele verzi	-	(180.709)	(180.709)	18.533	(162.176)
Cheltuieli privind beneficiile angajaților	(457.210)	(14.267)	(471.477)	-	(471.477)
Apa uzinată	(228.096)	-	(228.096)	-	(228.096)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	(120.137)	-	(120.137)	-	(120.137)
Transport și distribuție de energie electrică	(31.573)	(704.567)	(736.140)	-	(736.140)
Alte cheltuieli	(201.948)	(39.614)	(241.562)	-	(241.562)

Perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024 (revizuit)	Producerea de energie electrică	Furnizarea de energie electrică	Total segmente raportabile	Eliminări între segmente	Total consolidat
Venituri externe	3.502.615	1.647.280	5.149.895	-	5.149.895
Venituri între segmente	616.927	-	616.927	(616.927)	-
Venituri ale segmentului	4.119.542	1.647.280	5.766.822	(616.927)	5.149.895
Profit înainte de impozitare al segmentului	2.909.960	295.999	3.205.959	-	3.205.959
Venituri/(cheltuieli) financiare nete	178.683	263	178.946	-	178.946
Amortizarea imobilizărilor	(447.368)	(40)	(447.408)	-	(447.408)
Reversarea pierderilor din deprecierea imobilizărilor corporale	1.259	-	1.259	-	1.259
Energie electrică achiziționată	(6.688)	(636.445)	(643.133)	596.009	(47.124)
Cheltuieli cu certificatele verzi	-	(132.825)	(132.825)	20.918	(111.907)
Cheltuieli privind beneficiile angajaților	(359.003)	(11.333)	(370.336)	-	(370.336)
Apa uzinată	(310.817)	-	(310.817)	-	(310.817)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	(89.848)	-	(89.848)	-	(89.848)
Transport și distribuție de energie electrică	(41.563)	(557.570)	(599.133)	-	(599.133)
Alte cheltuieli	(156.112)	(14.418)	(170.530)	-	(170.530)

Alte cheltuieli includ următoarele poziții din situația consolidată interimară a profitului sau pierderii: Reparații, întreținere, materiale și consumabile, Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale și Alte cheltuieli de exploatare. Indicatorul de alte venituri nu este prezentat.

Segmentul de producere a energiei electrice include, de asemenea, serviciile de sistem și producerea de energie electrică pentru echilibrarea sistemului, care sunt facturate operatorului de sistem, Transelectrica SA (a se vedea Nota 6).

Veniturile între segmente includ valoarea energiei electrice produse și transferate în cadrul aceleiași entități din portofoliul de producere (segmentul de producere a energiei electrice) către portofoliul de furnizare (segmentul de furnizare a energiei electrice) în sumă de 766.273 mii RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024: 580.694 mii RON) și dezechilibrele nete între segmente în sumă de 21.115 mii RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024: 15.315 mii RON). Veniturile între segmente sunt calculate în baza unei metodologii aprobate de Directorat în 2021. Metodologia utilizată

pentru calculul prețului de transfer între segmente are la bază costul mediu de producere a energiei electrice în ultimele 12 luni încheiate cu 2 luni înaintea lunii de calcul, plus o marjă internă.

Scăderea veniturilor din segmentul de producere a energiei electrice în prima jumătate a anului 2025, comparativ cu aceeași perioadă din 2024, s-a datorat în principal condițiilor hidrologice nefavorabile, care au determinat o producție mai redusă de energie.

Diminuarea profitabilității segmentului de furnizare de energie electrică în primul semestru al anului 2025 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024 este, în principal, consecința diminuării prețului de vânzare. Această diminuare reprezintă efectul modificărilor legislative începând cu al doilea trimestru al anului 2024, care au generat fluctuații semnificative în nivelul prețurilor aplicabile consumatorilor finali, pentru adaptarea la condițiile pieței și menținerea competitivității, precum și al diminuării prețurilor Pieței Zilei Următoare în trimestrul II 2025 comparativ cu trimestrul II 2024.

Toate veniturile sunt obținute în România.

Activele și datoriile totale la nivel de segmente nu sunt incluse în rapoartele de management, revizuite de către Directorat.

6. VENITURI

A. Venituri din contractele cu clienții

Grupul obține venituri din:

	Perioada de șase luni încheiată la	
	30 iunie 2025 (revizuit)	30 iunie 2024 (revizuit)
Vânzarea angro a energiei electrice	1.937.815	3.310.545
Furnizare de energie electrică consumatorilor finali (Vânzarea cu amănuntul)	2.275.304	1.647.280
Servicii de sistem	101.355	190.583
Servicii de mentenanță	894	1.487
Total	4.315.368	5.149.895

Veniturile din energia electrică furnizată consumatorilor finali reflectă valoarea volumului de energie furnizată, inclusiv dezechilibre pozitive, care are la bază citiri automate sau manuale ale contoarelor efectuate de operatorii de distribuție, auto-citiri raportate de consumatori sau estimări ale operatorilor de distribuție privind energia electrică livrată până la finalul perioadei dacă citirile nu au fost încă efectuate.

Majoritatea vanzarilor de energie cu amanuntul in primul semestru al anului 2025 este catre consumatori non-casnici (aproximativ 71% din volum, 66% in primul semestru al anului 2024), pentru care sunt efectuate citiri la sfârșitul fiecărei luni, date transmise de către operatorii de distribuție. De asemenea, aproximativ 72% (66% în primul semestru al anului 2024) din volumul furnizat consumatorilor casnici în primul semestru al anului 2025 este determinat pe baza citirilor de contoare la sfârșitul perioadei, iar restul are la baza estimarea consumului, toate datele fiind transmise de către operatorii de distribuție. În consecință, Grupul a considerat că riscul ajustării veniturilor ulterior sfârșitului perioadei, care ar putea rezulta din diferența dintre citirile de contoare și volumele estimate, ar avea un impact limitat asupra situațiilor financiare.

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025, Grupul a produs 6.068 GWh (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024: 8.293 GWh) și a vândut 6.742 GWh (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024: 8.709 GWh). Din cantitatea totală vândută, 3.260 GWh au fost furnizați consumatorilor finali în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 (2.488 GWh în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024).

Grupul are în prezent cu preponderenta contracte cu clienții pe perioade de până la 12 luni.

Clienții care reprezintă individual mai mult de 10% din veniturile Grupului sunt după cum urmează:

- Transelectrica SA, operatorul sistemului de energie electrică – servicii de sistem și producție de energie electrică pentru echilibrarea sistemului (ultima inclusă în vânzarea angro a energiei electrice) – 410.249 mii RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 (40%), 1.290.608 mii RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024 (25%);
- OPCOM SA, operatorul pieței – vânzarea energiei electrice produse în cadrul mecanismului de achiziție centralizată și pe piața spot – 185.408 mii RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 (18%), 1.922.812 mii RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024 (37%)

Momentul recunoașterii veniturilor:

	Perioada de șase luni încheiată la	
	30 iunie 2025 (revizuit)	30 iunie 2024 (revizuit)
Venituri recunoscute în timp	4.314.474	5.148.407
Venituri recunoscute la un moment specific	894	1.488
Total	4.315.368	5.149.895

7. ALTE CHELTUIELI DE EXPLOATARE

A. Apa uzinată

Apa uzinată reprezintă apa utilizată de hidrocentrale pentru a produce energie electrică. Tariful pentru apa uzinată stabilit de către Administrația Națională Apele Române este de 37 RON per MWh produs.

B. Energie electrică achiziționată

Grupul achiziționează energie electrică pentru echilibrarea deficitului dintre energia electrică contractată pentru vânzare și energie electrică efectiv produsă sau pentru necesitățile activității de furnizare.

În primul semestru al anului 2025, Grupul a achiziționat 674 GWh (primul semestru al anului 2024: 416 GWh) pentru 225.457 mii RON (primul semestru al anului 2024: 47.124 mii RON). Creșterea achizițiilor de energie electrică în primul semestru al anului 2025 se datorează în principal creșterii cantității de energie electrică achiziționată pentru segmentul de furnizare cât și creșterii prețurilor medii ale dezechilibrelor negative.

C. Transport și distribuție de energie electrică

	Perioada de șase luni încheiată la	
	30 iunie 2025 (revizuit)	30 iunie 2024 (revizuit)
Injectia energiei electrice produse în sistemul național	20.138	38.597
Distribuția energiei electrice furnizate	576.421	464.238
Transportul energiei electrice furnizate	139.581	96.298
Total	736.140	599.133

Tarifele pentru serviciile de distribuție și transport al energiei electrice sunt reglementate. Creșterea cu 23% a cheltuielilor privind transportul și distribuția energiei electrice în primele șase luni ale anului 2025, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024, este determinată în principal de o creștere cu 31% a volumului de energie electrică furnizat, precum și de o majorare medie a tarifelor de distribuție cu 13%, începând cu 1 ianuarie 2025.

D. Taxa pentru producătorii de energie electrică

Taxa pentru producătorii de energie electrică este calculată prin aplicarea procentului de 100% (pentru perioada 1 septembrie 2022 – 31 martie 2025) asupra diferenței dintre prețul mediu net lunar de vânzare și prețul de 450 RON pe MWh până la 31 martie 2024. Începând cu 1 aprilie 2024, prețul mediu lunar net de vânzare peste care se calculează taxa este de 400 RON pe MWh.

În februarie 2025, Guvernul a emis o nouă Ordonanță de Urgență (OUG nr. 6/27.02.2025) prin care se prelungește aplicabilitatea taxei cu o perioadă de 3 luni până la 30 iunie 2025. Începând cu data de 01 aprilie 2025, taxa pentru producătorii de energie este calculată prin aplicarea procentului de 80% (scăzut de la 100%) asupra diferenței dintre prețul mediu net lunar de vânzare și prețul de 400 RON pe MWh.

Prețul mediu net lunar de vânzare este calculat pe baza vânzărilor lunare ale segmentului de producere de energie electrică, din producție proprie, care includ și valoarea energiei electrice transferate în cadrul aceleiași entități din portofoliul de producător (segmentul de producere) în portofoliul de furnizor (segmentul de furnizare), minus cheltuielile lunare cu dezechilibre. Începând cu 1 aprilie 2024, nu se calculează taxa pentru energia electrică vândută prin mecanismul de achiziție centralizată.

Venitul lunar al segmentului de producere de energie electrică include, conform legislației, vânzarea angro a energiei electrice produse și/sau achiziționate și valoarea energiei electrice transferate în cadrul aceleiași entități din portofoliul de producere (segmentul de producere a energiei electrice) în portofoliul de furnizare (segmentul de furnizare a energiei electrice). Deoarece legislația nu definește și nu include prevederi cu privire la modul în care trebuie calculată valoarea de transfer între portofoliul de producere și portofoliul de furnizare, Grupul a utilizat metodologia internă de calcul al prețului de transfer între activitățile licențiate (producere și furnizare) aprobată de Directorat în 8 iunie 2021, anterior emiterii legislației privind taxa pentru producătorii de energie electrică. Această metodologie are la bază costul mediu de producere a energiei electrice în ultimele 12 luni încheiate cu 2 luni înaintea lunii de calcul, plus o marjă internă. Această metodologie poate diferi față de metodologiile utilizate de alte societăți având în vedere că nu există prevederi care să definească sau să standardizeze metodologia de calcul.

Taxa calculată de Grup pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 a fost în suma de 120.137 mii RON (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024: 89.848 mii RON). La 30 iunie 2025, Grupul are sold de plată aferent taxei de 23.976 mii RON (31 decembrie 2024: 2.136 mii RON).

Autoritățile fiscale române, prin Direcția Generală Antifraudă Fiscală, au efectuat controale în cadrul Grupului asupra taxei pentru producătorii de energie electrică pentru perioada septembrie-decembrie 2022. Autoritățile nu au adus modificări asupra metodei de calcul al taxei sau asupra modalității de calcul al prețului de transfer din portofoliul de producere în portofoliul de furnizare, dar au avut o interpretare diferită cu privire la data începând cu care a fost aplicată de către Societate Legea 357/2023. De asemenea, Autoritățile fiscale au menționat faptul că prevederile Codului Fiscal privind prețurile de transfer nu se aplică în cazul prețului de transfer a energiei electrice între portofolii/segmente, deoarece aceste prevederi reglementează tranzacțiile între părți afiliate, și nu tranzacțiile efectuate în cadrul aceleiași entități.

Legea 357/2023 a fost publicată de autorități la 16 decembrie 2022 și a modificat modul de calcul al prețului mediu net lunar de vânzare, prin limitarea veniturilor care intră în calcul doar la veniturile din energia electrică produsă și vândută sau transferată între segmente, și limitarea cheltuielilor doar la cheltuielile din echilibrare plafonate la 5% din veniturile din energia electrică produsă și valoarea de transfer a energiei electrice transferate între segmente. Textul legii menționează că prevederile legii sunt aplicabile începând cu 1 septembrie 2022, însă Societatea a aplicat legea începând cu data publicării, 16 decembrie 2022.

Conform procesului verbal întocmit în data de 11 aprilie 2023, organele fiscale au aplicat legea retroactiv de la 1 septembrie 2022, astfel au calculat taxa suplimentară în sumă de 62.052 mii RON. Grupul a plătit taxa suplimentară, suma fiind înregistrată în alte active imobilizate întrucât Hidroelectrica a contestat decizia, estimând că va realiza activul reprezentat de plată într-o perioadă mai mare de un an. Analiza privind aplicarea retroactivă a legii este prezentată în Nota 19 a).

8. REZULTATUL FINANCIAR

	Perioada de șase încheiată la	
	30 iunie 2025 (revizuit)	30 iunie 2024 (revizuit)
Venituri din dobânzi	165.260	215.033
Alte venituri financiare	8.650	1.766
Venituri financiare	173.910	216.799
Cheltuieli cu dobânzile	(6.747)	(9.965)
Actualizarea provizioanelor pe termen lung	(31.376)	(27.879)
Câștig sau (pierdere) din diferențe de curs valutar	1.634	(9)
Cheltuieli financiare	(36.489)	(37.853)
Rezultat financiar net	137.421	178.946

Evoluția veniturilor din dobânzi reflectă o scădere a soldului mediu al depozitelor bancare, ca urmare a diminuării rezultatelor operationale în prima jumătate a anului 2025, comparativ cu aceeași perioadă din 2024.

9. REZULTAT PE ACȚIUNE

Calculul rezultatului pe acțiune s-a bazat pe profitul atribuibil acționarilor ordinari și pe numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare în circulație.

	Perioada de șase luni încheiată la	
	30 iunie 2025 (revizuit)	30 iunie 2024 (revizuit)
Profit atribuibil acționarilor Societății		
Profit net atribuibil acționarilor Societății	1.587.439	2.690.182
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	1.587.439	2.690.182
Numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare (de bază și diluat)		
Acțiuni ordinare emise la 1 ianuarie	449.802.567	449.802.567
Numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare la 30 iunie	449.802.567	449.802.567
Rezultat pe acțiune (de baza și diluat) RON/acțiune	3,53	5,98

10. IMPOZITUL PE PROFIT

La determinarea impozitului curent și amânat, Grupul ia în considerare impactul pozițiilor fiscale incerte (vezi Nota 19). Această evaluare se bazează pe estimări și ipoteze și poate implica o serie de raționamente cu privire la evenimente viitoare.

Grupul consideră că înregistrările contabile pentru impozitul pe profit datorat sunt adecvate pentru toți anii fiscali deschiși, pe baza evaluării efectuate de conducere, luând în considerare diverși factori, inclusiv interpretarea legislației fiscale și experiența anterioară. Informații noi care să determine Grupul să-și modifice raționamentele cu privire la adecvarea datoriilor fiscale existente pot deveni disponibile; astfel de modificări ale datoriilor fiscale vor avea un impact asupra cheltuielii cu impozitul pe profit în perioada în care este efectuată o astfel de determinare.

(a) Cheltuiala cu impozitul pe profit pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025

Pentru situațiile financiare consolidate interimare simplificate, cheltuiala cu impozitul pe profit este recunoscută la nivelul valorii determinate prin înmulțirea profitului înainte de impozitare pentru perioada de raportare interimară cu cea mai bună estimare a conducerii cu privire la rata anuală de impozitare pentru întreg anul financiar.

Rata de impozitare consolidată efectivă a Grupului pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 a fost 15,94% (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024: 16,12%).

(b) Impozitul suplimentar minim global

Grupul se califică drept grup mare la nivel național și este supus impozitului suplimentar minim global conform Legii nr. 431/2023. Legea transpune în legislația națională prevederile Directivei 2523/2022 privind asigurarea unui nivel minim de impozitare ("Directiva 2523"), Directiva care include liniile directoare din pilonul doi al „Regulilor-model globale de combatere a erodării bazei impozabile” (denumite “regulile GloBE”) emise de Cadrul incluziv al OCDE/G20 privind BEPS precum și a Ghidurilor administrative privind regulile GloBE. Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025, Grupul nu trebuie să plătească impozit suplimentar deoarece rata efectivă de impozitare ajustată este peste 15% (pentru anul 2024, Grupul a înregistrat o cheltuială și o datorie pe termen lung cu privire la impozitul suplimentar în valoare de 8.196 mii RON).

(c) Datorii privind impozitul pe profit curent

La 30 iunie 2025 datoriile privind impozitul pe profit curent sunt în suma de 194.325 mii RON (31 decembrie 2024: 68.524 mii RON) și reprezintă în principal impozit aferent trimestrul II 2025.

(d) Consecințe potențiale asupra impozitului pe profit

Grupul poate avea consecințe potențiale asupra impozitului pe profit care pot rezulta din plata de dividende către acționari din rezervele din reevaluare transferate în rezultatul reportat care, în conformitate cu legislația fiscală, sunt impozitate la momentul schimbării destinației, în măsura în care au fost deduse fiscal anterior. Astfel, distribuirea de dividende din astfel de rezerve va genera impozit pe profit suplimentar. Societatea are astfel de rezerve transferate în rezultatul reportat la 30 iunie 2025, care în urma distribuirii ar genera impozit pe profit suplimentar pentru Grup în suma de 23.036 mii RON (31 decembrie 2024: 18.837 mii RON).

Efectul fiscal potențial al rezervelor din reevaluare impozabile la schimbarea destinației sau la distribuire (la o rată de impozitare de 16%) care nu au fost încă transferate în rezultatul reportat este în suma de 350.732 mii RON la 30 iunie 2025 (354.931 mii RON la 31 decembrie 2024).

11. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR ȘI NUMERAR RESTRICȚIONAT

Numerar și echivalente de numerar

	30 iunie 2025 (revizuit)	31 decembrie 2024 (auditat)
Conturi bancare	1.042.346	982.016
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	213.660	598.595
Numerar în casă	154	157
Echivalente de numerar	2.052	849
Total	1.258.212	1.581.617

Numerar restricționat

La data de 30 iunie 2025, numerarul restricționat este compus dintr-un depozit colateral în valoare de 21.057 mii RON constituit la Banca Comercială Română pentru emiterea unei garanții bancare în favoarea OPCOM, aferentă tranzacțiilor de pe Piața Zilei Următoare, și conturi bancare desemnate pentru plata dividendelor, în valoare de 8.575 mii RON.

Grupul nu are acces la aceste fonduri până la utilizarea acestora în scopul pentru care au fost alocate.

12. INVESTIȚII ÎN DEPOZITE

	30 iunie 2025 (revizuit)	31 decembrie 2024 (auditat)
Depozite bancare cu scadență mai mică de 1 an deținute în scop investițional	2.111.713	3.475.933
Total	2.111.713	3.475.933

Depozitele bancare sunt depozite pe termen scurt cu scadență între 3 și 12 luni deținute în scop investițional și nu în scopul acoperirii angajamentelor de plată pe termen scurt. Rata medie a dobânzii la depozitele la termen a fost 6,50% pe an în primul semestru al anului 2025 (primul semestru al anului 2024: 5,90 % pe an).

13. CREANȚE COMERCIALE

	30 iunie 2025 (revizuit)	31 decembrie 2024 (auditat)
Creanțe comerciale – segmentul de producere a energiei electrice (angro)	343.662	349.668
Creanțe comerciale – segmentul de furnizare a energiei electrice (cu amanuntul)	1.591.082	1.520.397
Ajustări pentru pierderi din depreciere	(238.768)	(236.377)
Total	1.695.976	1.633.688

Veniturile nefacturate incluse în creanțele comerciale sunt în valoare brută de 771.192 mii RON la 30 iunie 2025, reprezentând 40% din total creanțe comerciale brute (669.127 mii RON la 31 decembrie 2024, reprezentând 36% din total creanțe comerciale brute), din care 437.893 mii RON valoare brută se referă la segmentul de furnizare a energiei electrice (420.642 mii RON la 31 decembrie 2024).

Din soldul creanțelor facturate la 30 iunie 2025, 329.565 mii RON reprezintă creanțe eșalonate la plată (31 decembrie 2024: 333.510 mii RON).

Analiza pe vechimi a creanțelor comerciale este prezentată în Nota 17. Creanțele comerciale de încasat de la părțile afiliate sunt prezentate în Nota 20.

14. ALTE ACTIVE

	30 iunie 2025 (revizuit)		31 decembrie 2024 (auditat)	
	Curente	Pe termen lung	Curente	Pe termen lung
Plăți efectuate în legătură cu tratamente fiscale incerte	-	63.612	-	63.612
Cheltuieli în avans	94.255	209.263	14.104	208.558
Taxa pe valoarea adăugată de recuperat	932	-	892	-
Alte active	22.248	3.848	15.833	4.590
Ajustări pentru pierderi din deprecierea altor active	(7.218)	-	(6.903)	-
Total	110.217	276.722	23.926	276.760

Plăți efectuate în legătură cu tratamente fiscale incerte

Conform procesului verbal întocmit în data de 11 aprilie 2023 de Direcția Generală Antifraudă Fiscală și a deciziei de impunere aferentă, organele fiscale au aplicat legea 357/2022 privind taxa pentru producătorii de energie electrică retroactiv de la 1 septembrie 2022, astfel au calculat taxă suplimentară în sumă de 62.052 mii RON (a se vedea Nota 7D). În data de 7 august 2023 Societatea a primit o decizie referitoare la obligații-accesorii în sumă de 1.560 mii RON în conformitate cu Decizia de impunere menționată anterior. În cursul anului 2023, Societatea a plătit atât taxa suplimentară cât și obligațiile-accesorii, acestea fiind înregistrate în alte active imobilizate întrucât Hidroelectrica a atacat în instanță aceste decizii, estimând că va realiza activul determinat de plată într-o perioadă mai mare de un an. Analiza privind aplicarea retroactiva a legii este prezentată în Nota 19.1. a).

Grupul a recunoscut aceste plăți ca un activ în baza IFRIC 23 "Incertitudini legate de tratamentele fiscale", deoarece acestea vor fi rambursate dacă Grupul câștigă litigiul cu privire la existența datoriei fiscale, fie vor fi utilizate pentru a plăti datoria în cazul pierderii litigiilor.

Cheltuielile în avans pe termen lung reprezintă în principal avansurile platite pentru contractul de re tehnologizare AHE Vidraru semnat în iunie 2024, iar cifrele comparative au fost reclasificate în consecință, din cheltuieli în avans curente, în conformitate cu natura acestora.

Cresterea cheltuielilor în avans curente la 30 iunie 2025 reprezintă în principal sumele aferente impozitelor și taxelor locale pentru anul 2025, inclusiv impozitul pe construcții speciale.

15. CAPITAL

a) Capital social

La 30 iunie 2025, capitalul social autorizat subscris al Societății este împărțit în 449.802.567 acțiuni ordinare (31 decembrie 2024: 449.802.567 acțiuni ordinare) cu o valoare nominală de 10 RON pe acțiune. Acționarii au dreptul la dividende și fiecare acțiune conferă un drept de vot.

Actionari	30 iunie 2025		31 decembrie 2024	
	Numar de actiuni	%	Numar de actiuni	%
Ministerul Energiei	360.094.390	80,0561%	360.094.390	80,0561%
Persoane juridice	74.116.246	16,4775%	73.287.787	16,2933%
Persoane fizice	15.591.931	3,4664%	16.420.390	3,6506%
Total	449.802.567	100%	449.802.567	100%

b) Dividende

În data de 29 aprilie 2025, Adunarea Generală a Acționarilor Societății a aprobat distribuirea de dividende din profitul anului 2024, în suma de 4.043.229 mii RON, reprezentând 100% din profitul net al anului 2024 eligibil pentru distribuire conform situațiilor financiare individuale statutare ale Societății.

Valoarea dividendelor pe acțiune distribuite este de 8,988897 RON/acțiune (2024: 13,99 RON/acțiune).

Datoriile în legătură cu dividendele includ:

	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Dividende de plată	8.575	5.183
Impozit pe dividende reținut la sursă	400.561	470
Total	409.136	5.653

Datoriile în legătură cu dividendele sunt incluse în „Alte datorii” prezentate în nota 16.

16. ALTE DATORII

	30 iunie 2025 (revizuit)		31 decembrie 2024 (auditat)	
	Curente	Pe termen lung	Curente	Pe termen lung
Datorii către stat	69.366	-	39.339	-
Depozite de garanție deschise de furnizori	6.672	53.017	7.056	52.403
Depozite de garanție deschise de clienți (Nota 17)	48.752	-	57.587	-
Datorii în legătură cu dividendele (Nota 15)	409.136	-	5.653	-
Altele	22.907	115	14.614	109
Total	556.833	53.132	124.249	52.512

La 30 iunie 2025, datoriile curente către stat reprezintă în principal TVA de plată în suma de 56.124 mii RON (31 decembrie 2024: 37.573 mii RON).

17. INSTRUMENTE FINANCIARE – Valori juste și gestionarea riscurilor

(a) Clasificări contabile și valori juste

În conformitate cu IFRS 9, activele și datoriile financiare ale Grupului sunt evaluate la cost amortizat. În conformitate cu modelul de afaceri al Grupului, activele și datoriile financiare sunt deținute în vederea colectării fluxurilor de numerar contractuale, iar aceste fluxuri de numerar sunt exclusiv plăți de principal și dobânzi. Grupul nu a inclus Informații privind valoarea justă pentru activele și datoriile financiare care nu sunt evaluate la valoarea justă dacă valoarea contabilă reprezintă o aproximare rezonabilă a valorii juste.

(b) Gestionarea riscului financiar

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca Grupul să suporte o pierdere financiară dacă un client sau o contrapartidă la un instrument financiar nu își îndeplinește obligațiile contractuale, iar acest risc derivă în principal din creanțe comerciale, numerar și echivalente de numerar și investiții în depozite.

Numerarul și depozitele bancare sunt plasate în instituții financiare care sunt considerate ca având o bonitate ridicată, parte din acestea fiind deținute de Statul Roman cum ar fi CEC Bank sau Exim Bank.

Expunerea la riscul de credit

Valoarea contabilă a activelor financiare reprezintă expunerea maximă la riscul de credit.

	30 iunie 2025 (revizuit)	31 decembrie 2024 (auditat)
Creanțe comerciale	1.695.976	1.633.688
Numerar și echivalente de numerar	1.258.212	1.581.617
Numerar restricționat	29.632	21.057
Investiții în depozite	2.111.713	3.475.933
Total	5.095.533	6.712.295

Creanțele comerciale

Expunerea Grupului la riscul de credit este influențată în principal de caracteristicile individuale ale fiecărui client. Grupul a stabilit o politică de credit conform căreia fiecare client nou non-casnic este analizat individual din punct de vedere al bonității înainte de încheierea unui contract, astfel încât vânzarea să se realizeze către clienții cu o bonitate adecvată. Pentru clienții casnici, o astfel de analiză a riscului de credit nu se efectuează din cauza naturii și numărului clienților cât și a legislației în vigoare. Ajustările pentru pierderi din deprecierea creanțelor comerciale reflectă pierderile din credit preconizate, calculate pe baza ratelor de pierdere.

Tabelul următor prezintă informații despre expunerea la riscul de credit și pierderile din credit preconizate (ECL) pentru creanțele comerciale la 30 iunie 2025:

	Rata medie ponderată a pierderilor preconizate	Valoarea contabilă brută	Ajustare pentru pierderi din depreciere	Creanțe comerciale nete
Nerestante	1,93%	1.053.664	(20.305)	1.033.359
Restante - de la 0 la 3 luni	14,78%	139.277	(20.582)	118.695
Restante - de la 3 la 6 luni	56,00%	56.752	(31.781)	24.971
Restante - de la 6 luni la 1 an	89,83%	80.890	(72.663)	8.227
Restante - mai mult de 1 an	100,00%	93.437	(93.437)	-
Total		1.424.020	(238.768)	1.185.252
Clienți analizați individual		510.724	-	510.724
Total creanțe comerciale		1.934.744	(238.768)	1.695.976

Tabelul următor prezintă informații cu privire la expunerea la riscul de credit și a pierderilor din credit preconizate (ECL) la 31 decembrie 2024:

	Rata medie ponderată a pierderilor preconizate	Valoarea contabilă brută	Ajustare pentru pierderi din depreciere	Creanțe comerciale nete
Nerestante	2,21%	803.320	(17.745)	785.476
Restante - de la 0 la 3 luni	17,80%	140.963	(25.096)	115.867
Restante - de la 3 la 6 luni	73,31%	69.496	(50.945)	18.550
Restante - de la 6 luni la 1 an	100,00%	69.294	(69.294)	-
Restante - mai mult de 1 an	100,00%	73.297	(73.297)	-
Total		1.156.270	(236.377)	919.893
Clienți analizați individual		713.795	-	713.795
Total creanțe comerciale		1.870.065	(236.377)	1.633.688

Clienții analizați individual reprezintă sume de încasat de la clienți pentru care Grupul consideră că există un risc de neîncasare neglijabil.

Ratele pierderilor pentru primul semestru al anului 2025 se bazează pe pierderile din credit efectiv înregistrate în ultimele opt trimestre luând în considerare evoluția segmentului de furnizare și întârzierile în facturarea energiei electrice furnizate (31 decembrie 2024: ultimele șase trimestre).

Grupul are garanții primite de la clienți în suma de 592.967 mii RON la 30 iunie 2025 (527.949 mii RON la 31 decembrie 2024) sub formă de scrisori de garanție bancară. Începând cu anul 2024, Grupul înregistrează de asemenea și depozite de garanție deschise de clienți reprezentând garanții plătite în valoare de 48.752 mii RON la 30 iunie 2025 (57.587 mii RON la 31 decembrie 2024) (vezi Nota 16).

18. ANGAJAMENTE

18.1 Angajamente contractuale

Grupul are următoarele angajamente contractuale:

	30 iunie 2025	31 decembrie 2024
Achiziții de imobilizări corporale și necorporale	1.496.287	1.372.035

Retehnologizare Vidraru

În iunie 2024, Hidroelectrica a semnat contractul de realizare a lucrărilor de retehnologizare AHE Vidraru, cu Asocieria formată din ELECTROMONTAJ (Lider de asociere) și Koncar – Engineering Co. Ltd. for production and services (Croatia), având ca subcontractant pe BUTAN GRUP, ca urmare a finalizării procedurii de atribuire prin licitație deschisă. Prețul contractului este de 937.709 mii RON, lucrările urmând să fie realizate în 84 de luni, conform graficului de execuție.

18.2 Garanții

Grupul a emis garanții de bună execuție în suma de 590.293 mii RON la 30 iunie 2025 (31 decembrie 2024: 45.350 mii RON) în principal în legătură cu obligațiile sale de plată legate de contractul de retehnologizare AHE Vidraru în suma de 520.543 mii RON. Alte garanții de bună execuție sunt în legătură cu obligațiile de livrare a energiei electrice și în legătură cu obligațiile de plată legate de tranzacțiile de cumpărare a energiei electrice pe piața pentru ziua următoare și pe piața intrazilnică.

19. DATORII CONTINGENTE

19.1 Litigii, dispute și incertitudini fiscale

Principalele litigii în care este implicat Grupul, cu o expunere potențială de 195.206 mii RON la 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024 sunt prezentate ca datorii contingente:

a) Litigii cu autoritățile fiscale privind taxa suplimentară pentru producătorii de energie

Expunere potențială: 63.612 mii RON la 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024

Reclamant: Hidroelectrica

Dosar nr. 638/2/2024 și dosar număr 1962/2/2024

Obiectul dosarului: Anularea Deciziei de impunere nr. A-DAF 6890/11.05.2023

În anul 2022, taxa pentru producătorii de energie electrică a fost subiectul unor frecvente modificări în ceea ce privește modul de calcul. Una dintre modificări a fost instituită prin Legea nr. 357/2022, care a fost publicată la 16 decembrie 2022. Societatea a aplicat prevederile legii începând cu 16 decembrie 2022.

După cum este menționat în Nota 7 D, Grupul a făcut obiectul unor controale fiscale privind taxa pentru producătorii de energie electrică de către Direcția Generală Antifraudă Fiscală a ANAF. Conform procesului verbal întocmit în data de 11 aprilie 2023, organele fiscale au aplicat modificările introduse de lege retroactiv începând cu 1 septembrie 2022 și, prin urmare, au calculat impozit suplimentar în valoare de 62.052 mii RON.

În data de 28 aprilie 2023 Societatea a primit o decizie de impunere pentru suma de 62.052 mii RON. Grupul a contestat Decizia de impunere, această contestație fiind respinsă de către Direcția Generală de Soluționare a Contestațiilor din cadrul Ministerului Finanțelor.

Societatea a argumentat prin cererea de chemare în judecată că modificările succesive ale actelor normative cu privire la metodologia de calcul a taxei pentru producătorii de energie electrică nu pot avea aplicabilitate decât pentru viitor, începând cu data publicării modificării actelor normative și nu retroactiv, așa cum au considerat autoritățile fiscale.

În data de 17 decembrie 2024 instanța a pronunțat o hotărâre favorabilă Hidroelectrica prin care a anulat decizia de soluționare a contestației și decizia de impunere și a dispus restituirea către reclamanta a sumei de 62.052 mii RON. Ministerul Finanțelor a formulat recurs împotriva hotărârii instanței, urmând a fi stabilit următorul termen de judecată.

În data de 7 august 2023 Societatea a primit o decizie referitoare la obligații-accesorii în sumă de 1.560 mii RON în conformitate cu Decizia de impunere menționată anterior. Grupul a contestat și această decizie, constituindu-se pe rolul Curții de Apel București, dosarul nr. 1962/2/2024. Acesta este suspendat până la soluționarea definitivă a dosarului nr. 638/2/2024. În raport cu hotărârea pronunțată în Dosarul 638/2/2024, Grupul apreciază că și litigiul care face obiectul Dosarului 1962/2/2024 va fi soluționat favorabil.

b) Litigiu cu Hidroconstrucția SA

Expunere potențială: 98.762 mii RON la 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024

Reclamant: Hidroconstrucția SA

Dosar nr. 12257/3/2022

Obiectul dosarului: Rezilierea Contractului nr. 672/1989 privind Amenajarea hidroenergetică complexă a râului Olt pe sectorul Făgăraș-Hoghiz; daune-interese.

Hidroconstrucția SA a formulat pretenții în sumă de 98.762 mii RON constând în profituri nerealizate ca urmare a suspendării de către Hidroelectrica a lucrărilor de construcții aferente proiectului de investiții Făgăraș Hoghiz. De asemenea, Hidroconstrucția a solicitat instanței să dispună rezilierea contractului aferent.

În ianuarie 2023, instanța a pronunțat o hotărâre în favoarea Societății, prin care a respins pretențiile Hidroconstrucția ca inadmisibile. Această hotărâre a fost contestată de Hidroconstrucția SA.

La data de 12 octombrie 2023, Instanța de Apel a anulat sentința primei instanțe și a dispus judecare pe fond a cauzei. La data de 3 iulie 2025, instanța a admis, în parte, cererea de chemare în judecată, dispunând rezilierea contractului și a respins celelalte capete de cerere ca neîntemeiate. Dosarul va putea face obiectul unui recurs odată ce hotărârea instanței va fi redactată și comunicată.

În baza analizei juridice asupra pretențiilor formulate de către Hidroconstrucția, Conducerea consideră cererea de chemare în judecată neîntemeiată. Pe baza aspectelor prezentate, Conducerea estimează că litigiul va fi soluționat în favoarea Grupului și, în consecință, nu este probabilă o ieșire de resurse.

c) Litigiu cu Hidroconstrucția SA

Expunere potențială: 32.832 mii RON la 30 iunie 2025 și 31 decembrie 2024

Reclamant: Hidroconstrucția SA

Dosar nr. 44443/3/2016, în prezent dosar nr. 11314/3/2021

Obiectul dosarului: Pretenții - contravaloarea costurilor generate de sistarea lucrărilor de construcție aferente unor proiecte de investiții în curs de execuție.

Hidroconstrucția SA pretinde recuperarea costurilor generate de suspendarea lucrărilor de construcții efectuate înaintea intrării în insolvență a Hidroelectrica. Grupul susține că astfel de pretenții nu au temei, având în vedere procesul de insolvență al Hidroelectrica și faptul că reclamanta și-a pierdut dreptul la pretenții, deoarece nu le-a înregistrat în tabelul creditorilor.

În martie 2018, prima instanță a respins pretențiile Hidroconstrucția SA. Această hotărâre a fost contestată de Hidroconstrucția SA. Grupul a contestat, de asemenea, hotărârea, deoarece prevedea taxe administrative în sarcina Hidroelectrica.

În aprilie 2019, Curtea de Apel a trimis cauza primei instanțe pentru rejudecare. Dosarul a fost redeschis de prima instanță (dosarul nr. 11314/3/2021).

În aprilie 2022, instanța a dispus întocmirea unui raport de expertiză în construcții hidrotehnice și a unui raport de expertiză contabilă de către experți independenți. În prezent, rapoartele de expertiză sunt în curs de întocmire, următorul termen fiind 16 septembrie 2025.

Pe baza hotărârii inițiale a primei instanțe, conducerea estimează că litigiul va fi soluționat în favoarea Grupului și, în consecință, nu este probabilă o ieșire de resurse.

19.2 Cadrul legislativ fiscal

Controalele fiscale sunt frecvente în România, constând din verificări amănunțite ale registrelor contabile ale contribuabililor. Astfel de controale au loc uneori după luni sau chiar ani de la stabilirea datoriilor fiscale. În consecință, societățile ar putea datora impozite și amenzi semnificative. În plus, legislația fiscală este supusă unor modificări frecvente, iar autoritățile manifestă de multe ori inconsecvențe în interpretarea legislației.

Declarațiile fiscale pot face obiectul revizuirii și corecțiilor de către autoritățile fiscale, în general pentru o perioadă de cinci ani după ce au fost depuse la autoritățile fiscale.

Autoritățile fiscale române au efectuat controale fiscale cu privire la impozitul pe profit și taxa pe valoare adăugată ale Hidroelectrica până la 20 iunie 2012, iar cu privire la impozitul pe profit și taxa pe valoare adăugată ale Hidroserv până la 31 decembrie 2014.

Conducerea consideră că au fost recunoscute rezerve adecvate în situațiile financiare consolidate pentru toate datoriile fiscale semnificative; cu toate acestea, persistă riscul ca autoritățile fiscale să aibă poziții diferite, acesta reprezentând un risc normal al mediului contabil/fiscal din România.

19.3 Obligații de dezafectare

Grupul a identificat obligații de dezafectare în legătură cu facilitățile sale hidroenergetice. Conducerea estimează că, exceptând activele abandonate sau trecute în post-utilizare în urma deciziilor conducerii și cu excepția parcului eolian, pentru care sunt recunoscute provizioane de dezafectare, apariția unor evenimente care ar necesita abandonarea sau trecerea în post-utilizare a altor active din domeniul public sau a hidrocentralor deținute de Grup până la sfârșitul contractului de concesiune (29 de ani de la 31 decembrie 2024) este improbabilă, având în vedere durata de viață utilă îndelungată a barajelor, care poate fi extinsă semnificativ peste 100 de ani prin mentenanță și modernizări.

20. PĂRȚI AFILIAȚE

a) Entitatea care controlează în ultimă instanță

Entitatea care controlează în ultimă instanță este statul român, reprezentat de Ministerul Energiei, cu o participație de 80,0561%.

b) Tranzacții cu personalul-cheie din conducere

Personalul-cheie din conducere include membrii Directoratului și ai Consiliului de Supraveghere.

Remunerația Directoratului

	Perioada de șase luni încheiată la	
	30 iunie 2025 (revizuit)	30 iunie 2024 (revizuit)
Cheltuieli recunoscute în cursul perioadei		
Componenta fixa	1.972	1.972
Componenta variabilă	-	-
Reversarea excedentului recunoscut în anul precedent	(35)	-
Total	1.937	1.972
Plăți efectuate în cursul perioadei		
Componenta fixa	1.972	1.972
Componenta variabilă (pentru anul precedent)	7.855	-
Total	9.827	1.972

Directoratul include 5 directori numiți pe o perioadă de 4 ani.

Remuneratia directorilor executivi constă în: o indemnizație fixă lunară care nu poate depăși de șase ori media salariului mediu brut lunar pe ultimele 12 luni înainte de numire publicat de Institutul Național de Statistică (INS) pentru codul de activitate al Societății (CAEN) conform clasificării activităților din economia națională, și o componentă variabilă calculată pe baza indicatorilor de performanță financiari și nefinanțari, negociați și aprobați de adunarea generală a acționarilor.

În anul 2024, Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat componenta variabilă anuală pentru membrii Directoratului, aceasta fiind limitată la 24 indemnizații brute lunare. Suma maximă anuală a componentei variabile pentru toți membrii Directoratului este 7.890 mii RON.

Indicatorii de performanță financiari și nefinanțari pe baza cărora a fost determinată componenta variabilă includ:

- Indicatori financiari: marja EBITDA (%), marja profit net, rata de plată a dividendelor, lichiditatea curentă, rata de îndatorare netă;
- Indicatori operaționali: realizare grafic de execuție proiecte de dezvoltare (%) = realizare grafic contractat anual / planificat grafic contractat pe anul în curs; realizare grafic de execuție rețehnologizări / modernizări (%) = realizare grafic contractat anual / planificat grafic contractat pe anul în curs; realizare proiectare conform plan anual de proiectare (%); realizare program de mentenanță echipamente pentru lucrări cu caracter planificat (%); Disponibilitatea medie a hidroagregatelor cu P > 10 MW.

- Indicatori privind serviciile prestate: furnizarea serviciilor de sistem necesare asigurării stabilității în funcționare a SEN (rezerva de reglaj secundar și rezerva de reglaj terțiar rapid) (%); îndeplinirea obligațiilor de livrare energie electrică din contracte de vânzare aferente portofoliilor de furnizare și trading (%);
- Indicatori privind guvernanta corporativă: îmbunătățirea sistemului de control managerial intern, inclusiv analiza și revizuirea periodică a procedurilor în vederea eficientizării activității companiei și realizarea și implementarea unei proceduri interne de măsurare a gradului total de satisfacție al clienților; implementare strategie ESG; dezvoltarea resursei umane (formare profesională, instruire); atragerea forței de muncă specializate în domeniul hidroenergetic.

Societatea nu are obligații contractuale privind pensii față de foștii directori.

Remunerația membrilor Consiliului de Supraveghere

	Perioada de șase luni încheiată la	
	30 iunie 2025 (revizuit)	30 iunie 2024 (revizuit)
Cheltuieli recunoscute în cursul perioadei		
Componenta fixă	1.272	891
Componenta variabilă	-	-
Reversarea excedentului recunoscut în anul precedent	(51)	-
Total	1.221	891
Plăți efectuate în cursul perioadei		
Componenta fixă	1.272	891
Componenta variabilă (pentru anul precedent)	1.726	
Total	2.998	891

Consiliul de Supraveghere este format din 7 membri numiți pe o perioadă de 4 ani.

Remunerația membrilor Consiliului de Supraveghere a fost aprobată prin hotărâri ale acționarilor în anii 2024 și 2025. Conform acestor hotărâri, remunerația membrilor Consiliului de Supraveghere constă într-o indemnizație fixă lunară brută, egală cu de 2 ori media pe ultimele 12 luni a câștigului salarial mediu brut lunar pentru activitatea desfășurată conform obiectului principal de activitate înregistrat de Societate (cod CAEN 3511), la nivel de clasă conform clasificății activităților din economia națională, comunicat de Institutul Național de Statistică anterior numirii și o componentă variabilă a remunerației, calculată pe baza indicatorilor de performanță financiari și nefinanțari, negociați și aprobați de Adunarea Generală a Acționarilor.

În anul 2024, Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat componenta variabilă anuală pentru membrii Consiliului de Supraveghere, aceasta fiind limitată la de 12 ori indemnizația fixă lunară. Suma maximă anuală a componentei variabile pentru toți membrii Consiliului de Supraveghere este 1.777 mii RON.

Indicatorii financiari și nefinanțari pe baza cărora se determină remunerația variabilă pentru membrii Consiliului de Supraveghere sunt aceiași ca și pentru Directorat.

Nu au fost acordate împrumuturi membrilor Consiliului de Supraveghere sau ai Directoratului.

Nu au fost acordate / primite garanții către / de la membrii Consiliului de Supraveghere sau ai Directoratului.

c) Tranzacții cu alte societăți în care statul deține control sau influență semnificativă

În cursul normal al activității sale, Grupul are tranzacții cu alte entități în care statul Roman deține control sau influență semnificativă, referitoare în principal la taxa pe apa uzinată, achiziția de energie electrică, servicii de transport și de sistem și vânzări de energie electrică, după cum urmează:

Furnizor	Achiziții (fără TVA) în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 (revizuit)	Datorii (inclusiv TVA) 30 iunie 2025 (revizuit)
Administrația Națională Apele Române	222.048	92.464
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	309.494	95.461
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	62.117	8.092
Distribuție energie electrică România	185.470	28.548
Alții	312.120	97.627
Total	1.091.249	322.192

Furnizor	Achiziții (fără TVA) în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024 (revizuit)	Datorii (inclusiv TVA) 31 decembrie 2024 (auditat)
Administrația Națională Apele Române	301.406	69.381
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	682.686	107.498
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	2.741	150
Distribuție energie electrică România	144.769	59.657
Alții	21.913	1.062
Total	1.153.515	237.748

Client	Vânzări (fără TVA) în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 (revizuit)	Creanțe, valoare brută (inclusiv TVA)	Ajustare de valoare 30 iunie 2025 (revizuit)	Creanțe, valoare netă (inclusiv TVA)
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	410.249	132.765	-	132.765
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	185.408	1.225	-	1.225
Electrica Furnizare	150.441	27.372	-	27.372
Rompetrol Rafinare	128.359	52.175	-	52.175
Compania municipală Termoelectrică	24.013	17.315	-	17.315
Alții	124.268	135.889	(25.054)	110.835
Total	1.022.738	366.741	(25.054)	341.687

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE
 PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2025
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

Client	Vânzări (fără TVA)	Creanțe, valoare brută (inclusiv TVA)	Ajustare de valoare	Creanțe, valoare netă (inclusiv TVA)
	în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024 (revizuit)	31 decembrie 2024 (auditat)		
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	1.290.608	192.449	-	192.449
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	1.922.815	73.489	-	73.489
Electrica Furnizare	138.772	5.923	-	5.923
Rompetrol Rafinare	89.080	64.461	-	64.461
Raja SA	14.862	5.132	-	5.132
SN Radiocomunicatii SA	19.125	116	-	116
Compania municipală Termoelectrică	19.862	6.213	-	6.213
Engie România	8.164	-	-	-
Alții	125.410	158.406	(34.085)	124.321
Total	3.628.698	506.189	(34.085)	472.104

Alți clienți includ în principal instituții publice, autorități locale și instituții publice de învățământ cărora Societatea le-a furnizat energie electrică.

Solduri bancare	Conturi curente	Depozite bancare	Conturi curente	Depozite bancare
	30 iunie 2025 (revizuit)		31 decembrie 2024 (auditat)	
Exim Bank (Banca Românească)	958	660.228	605	1.573.286
CEC Bank	41.902	152.760	38.973	882.191
Total	42.860	812.988	39.578	2.455.477

Tranzacții bancare	Depozite bancare constituite	Venituri din dobânzi	Depozite bancare constituite	Venituri din dobânzi
	perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 (revizuit)		perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2024 (revizuit)	
Exim Bank (Banca Românească)	4.310.000	56.787	5.287.000	59.070
CEC Bank	150.000	2.760	2.200.000	44.774
Total	4.460.000	59.547	7.487.000	103.844

21. EVENIMENTE ULTERIOARE

Taxa pentru producătorii de energie electrică și schema de plafonare a prețurilor la energie electrică

Taxa pentru producătorii de energie electrică și schema de plafonare a prețurilor la energie electrică au fost eliminate începând cu 1 iulie 2025.

Indicatorii de performanță financiari și nefinanțari

În data de 28 iulie 2025, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a aprobat noii indicatori-cheie de performanță financiari și nefinanțari rezultați din Planul de Administrare al Societății.

Karoly BORBELY Președinte Directorat	Bogdan-Nicolae BADEA Membru Directorat	Radu Ioan CONSTANTIN Membru Directorat	Marian FETIȚA Membru Directorat	Ianăș RĂDOI Membru Directorat
--	--	--	---	---

Petronel CHIRIAC
Director Direcție Financiară

Gabriela VASILESCU
Manager Departament Contabilitate



**Shape the future
with confidence**

Ernst & Young Assurance Services SRL
Bucharest Tower Center Building, 21st Floor
15-17 Ion Mihalache Blvd., District 1
011171 Bucharest, Romania

Tel: +40 21 402 4000
Fax: +40 21 310 7193
office@ro.ey.com
ey.com

Raport asupra revizuirii situatiilor financiare consolidate interimare simplificate

Catre actionarii

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

Introducere

Am revizuit situatiile financiare consolidate interimare simplificate ale Societatii de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica S.A. si filialelor sale (impreuna „Grupul”) pentru semestrul incheiat la 30 iunie 2025, care cuprind situatia consolidata interimara simplificata a pozitiei financiare la 30 iunie 2025, situatia consolidata interimara simplificata a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global si a fluxurilor de numerar pentru perioada de sase luni incheiata la aceasta data, precum si situatia consolidata interimara simplificata a modificarilor capitalurilor proprii pentru perioada de sase luni incheiata la acea data si notele explicative aferente.

Conducerea este responsabila pentru intocmirea si prezentarea acestor situatii financiare consolidate interimare simplificate conform Standardului International de Contabilitate Nr. 34 „Raportarea financiara interimara” (IAS 34). Responsabilitatea noastra este ca, pe baza revizuirii efectuate, sa exprimam o concluzie asupra acestor situatii financiare consolidate interimare simplificate.

Obiectul revizurii

Am desfasurat revizuirea in conformitate cu Standardul International pentru Misiuni de Revizuire 2410 „Revizuirea informatiilor financiare interimare efectuata de auditorul independent al entitatii”. O revizuire a informatiilor financiare interimare consta in a adresa intrebari, in special persoanelor responsabile pentru aspecte financiar-contabile, si in aplicarea de proceduri analitice, precum si a altor proceduri de revizuire. Aria unei revizurii este, in mod substantial, mai redusa fata de aria unui audit desfasurat in conformitate cu Standardele Internationale de Audit si, in consecinta, nu ne permite sa obtinem asigurarea ca am fi sesizat toate aspectele semnificative care ar fi putut fi identificate in cadrul unui audit. Prin urmare, nu exprimam o concluzie de audit.

Concluzie

In urma revizurii noastre, nimic nu ne-a atras atentia care sa ne faca sa credem ca situatiile financiare consolidate interimare simplificate atasate nu au fost intocmite, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu IAS 34 „Raportarea financiara interimara”.

Ernst & Young Assurance Services SRL
Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, etaj 21, Bucuresti, Romania
Inregistrat in Registrul Public electronic cu nr. FA 77

Nume Auditor / Partener: Lupea Alexandru
Inregistrat in Registrul Public electronic cu nr. AF 273

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de audit: ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES S.R.L.
Registrul Public Electronic: FA77

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor financiar: Lupea Alexandru
Registrul Public Electronic: AF273

Bucuresti, Romania
13 august 2025

Tranzactii conform art. 52 din OUG 109/2011 in perioada 01.01.2025 - 10.07.2025

Părțile actului juridic	Data încheierii și nr. act	Natura actului juridic	Descriere obiect	Valoare totală fara TVA (lei sau alte valute)	Creanțe reciproce	Garanții constituite	Termene și modalități de plată	Alte elemente semnificative	Observatii
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA SA -CNTEE TRANSELECTRICA S.A.	C480/ 05.06.2024	Conventie PE	Vanzare energie electrica	152,239,647.85		50,000	Facturile se emit si se transmit prin mijloace electronice (email) , sub forma de fisier .pdf. Data primirii e-mailului este considerata data primei facturi. Termenul de plata: 7 zile.	Vanzare energie de echilibrare la crestere de putere	01.01.2025-31.05.2025
				34,775,666.64				Prestarii de servicii, pentru valorile: cantitatilor de energie de echilibrare contractata la reducere de putere , preturi negative	01.01.2025-31.05.2025
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA SA -CNTEE TRANSELECTRICA S.A.	C480/ 05.06.2024	Conventie PE	Cumparare energie electrica	20,468.05		50,000	Facturile se emit si se transmit prin mijloace electronice (email) , sub forma de fisier .pdf. Data primirii e-mailului este considerata data primirii facturii. Termenul de plata: 7 zile lucratoare de la emiterea facturii. Modalitate de plata : virament bancar.	Achizitie energie de echilibrare la reducere de putere	01.01.2025-31.05.2025
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA SA -CNTEE TRANSELECTRICA S.A.	C1808/05.06.2025	Contract RSF	Cumparare de capacitati de RSF	11,487,420.00		Partile garanteaza una celeilalte ca prezentul contract reprezinta o obligatie valida, legala, opozabila in justitie in termenii acestui contract.	Termen de emitere factura: 10 zile lucratoare de la inceputul lunii calendaristice care urmeaza lunii in care s-au prestat serviciile contractate. Factura se emite si se transmite prin mijloace electronice(e-mail) fisier tip pdf. Termen de plata a facturii: 5 zile lucratoare de la primirea facturii.Plata prin virament bancar.	Capacitati de RSF	01.06.2025-30.06.2025
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA SA -CNTEE TRANSELECTRICA S.A.	C552/ 19.06.2024	Contract	Vanzarea de capacitati pentru echilibrare	88,051,283.50		Partile garanteaza una celeilalte ca prezentul contract reprezinta o obligatie valida, legala, opozabila in justitie in termenii acestui contract.	Termen de emitere factura: 10 zile lucratoare de la inceputul lunii calendaristice care urmeaza lunii in care s-au prestat serviciile contractate. Factura se emite si se transmite prin mijloace electronice(e-mail) fisier tip pdf. Termen de plata a facturii: 5 zile lucratoare de la primirea facturii.Plata prin virament bancar.	Capacitati pentru echilibrare RRFa crestere/reducere , RRFm crestere/reducere	01.01.2025-30.06.2025
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA SA -CNTEE TRANSELECTRICA S.A.	C 1344/12.02.2025	Contract	Vanzare a serviciului de sistem -Energie Reactiva pentru Reglajul tensiunii in RET	1,816,288.59		Partile garanteaza una celeilalte ca prezentul contract reprezinta o obligatie valida, legala, opozabila in justitie in termenii acestui contract.	Termen de emitere factura: 10 zile lucratoare de la inceputul lunii calendaristice care urmeaza lunii in care s-au prestat serviciile contractate. Factura se emite si se transmite prin mijloace electronice(e-mail) fisier tip pdf. Termen de plata a facturii: 5 zile lucratoare de la primirea facturii.Plata prin virament bancar.		01.01.2025-30.06.2025
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA SA -OPCOM	C28135/18.06.2021	Conventie PI	Vanzare energie electrica PI	1,404,143.27		—	Hidroelectrica emite facturile cu data ultimei zile a lunii de livrare si le transmite pe email companiei OPCOM in primele 3 zile lucratoare ale lunii urmatoare lunii de livrare. Decontare zilnica		01.03.2025-30.06.2025

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA SA - OPCOM	C28135/18.06.2021	Conventie PI	Prestari servicii pentru achizitia de energie electrica la preturi negative de la OPCOM	1,425,115.07		—	Hidroelectrica emite facturile cu data ultimei zile a lunii de livrare si le transmite, si, pe email companiei OPCOM in primele 3 zile lucratoare ale lunii urmatoare lunii de livrare Incepand cu 01.07.2024, Hidroelectrica emite facturile cu data ultimei zile a lunii de livrare si le transmite prin SPV-ANAF in primele trei zile lucratoare din luna urmatoare lunii de livrare . Decontare zilnica		01.03.2025-30.06.2025
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA SA - OPCOM	C28135/18.06.2021	Conventie PI	Cumparare energie electrica PI	1,197,070.41		SGB constituit la ordinul Hidroelectrica in favoarea OPCOM, in cuantum de 1.000.000,00 lei cu valabilitate 01.03.2026	OPCOM S.A., in calitate de OPEED, emite facturile cu data ultimei zile a lunii de livrare si le transmite, semnate electronic, pe email, Participanților la PI in primele trei zile bancare lucrătoare ale lunii următoare lunii de livrare. Incepand cu 01.07.2024, facturile se transmit electronic in SPV-ANAF in primele trei zile lucratoare din luna urmatoare lunii de livrare	Scrisoarea de garantie bancara de plata/garantia financiara sub forma unui depozit in numerar remis in contul OPCOM S.A. va fi executata in ziua bancara lucratoare care urmează zilei in care a fost primit refuzul executarii IDD (instrucțiune debitare directa).	01.03.2025-30.06.2025
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA SA - OPCOM	C28135/18.06.2021	Conventie PI	Tarif de tranzactionare - PI	11,549.31			OPCOM S.A., in calitate de OPEED, emite facturile cu data ultimei zile a lunii de livrare si le transmite, semnate electronic, pe email, Participanților la PI in primele 3 zile bancare lucratoare ale lunii urmatoare lunii de livrare. Incepand cu 01.07.2024, facturile se transmit electronic in SPV-ANAF in primele 5 zile calendaristice de la data emiterii facturii, din luna următoare lunii de livrare pentru care s-au realizat tranzacțiile de vânzare si respectiv de cumpărare de energie electrică. Facturile aferente tarifului de administrare, respectiv de tranzactionare pe PZU si/sau PI se achita in termen de 5 zile lucratoare de la data primirii facturii Incepand cu 01.07.2024, facturile se achită în termen de 5 zile lucrătoare de la data primirii facturii in SPV-ANAF.	Scrisoarea de garantie bancara de plata/garantia financiara sub forma unui depozit in numerar remis in contul OPCOM S.A. va fi executata in ziua bancara lucratoare care urmează zilei in care a fost primit refuzul executarii IDD (instrucțiune debitare directa).	01.03.2025-30.06.2025
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA SA - OPCOM	C28135/18.06.2021	Conventie PI	Tarif de administrare 2025 PZU/PI	0.00			Factura aferentă activității de administrare pentru perioada tarifară t, (la care se adauga TVA , dupa caz) pentru fiecare participant înscris la PZU și/sau PI (IDCT și/sau IDA), se emite de către OPEED în maximum 5 zile lucrătoare de la data aprobării de către Consiliul de administratie a tarifulor practicate de OPEED si se transmite electronic in SPV-ANAF in 5 zile calendaristice de la data emiterii facturii. Plata facturii se efectuează de participant prin virament bancar, cu ordin de plată, în 5 zile lucrătoare de la data emiterii. Factura se considera achitata la data inregistrarii platii in extrasul bancar al OPCOM SA.		

[illegible]