

RAPORT TRIMESTRUL I 2025 - SUMAR

Grupul Hidroelectrica înregistrează în **primul trimestru al anului 2025** rezultate operaționale și financiare peste **estimările bugetare**, dar în scădere față de aceeași perioadă a anului 2024. **Contextul operațional dificil, marcat de condiții hidrologice nefavorabile, a condus la o scădere cu 38% a producției nete de energie electrică comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent** – până la 2.654 GWh, cel mai scăzut nivel din ultimii 10 ani pentru trimestrul I.

Veniturile au fost cu 26% mai mici față de T1 2024, iar scăderea marjei operaționale cu 42% și a marjei nete cu 40% față de perioada similară a anului 2024 reflectă reconfigurarea structurii veniturilor, cu o pondere în creștere a segmentului de furnizare. Chiar și în acest context, Grupul Hidroelectrica obține **un profit brut cu 26% peste nivelul prognozat**, demonstrând o gestiune eficientă a resurselor și capacitatea de a face față unor cicluri naturale adverse.

- **Rezultatele obținute în T1 2025 au depășit estimările incluse în Bugetul aprobat pentru anul 2025, profitul brut situându-se peste nivelul prognozat cu 26%**
- **Producție de energie electrică neta în scădere cu 38% față de perioada similară a anului trecut**
- **Venituri în scădere cu 26% față de aceeași perioadă a anului 2024**
- **Marja operațională de 34%, în scădere cu 42% față de perioada similară a anului trecut**
- **Marja netă de 32%, în scădere cu 40% față de aceeași perioadă a anului 2024**
- **Profitul net în scădere cu 56%, de la 1.326 milioane RON la 589 milioane RON**
- **Rezultatul pe acțiune în scădere cu 56%, la 1,31 RON/ acțiune de la 2,95 RON/ acțiune.**

Indicatori operaționali		3L 25	3L 24	Variație (%)
Producția de energie electrică brută, din care:	GWh	2.735	4.405	-38%
Producție energie electrică din surse hidro (brut)	GWh	2.661	4.307	-38%
Producția de energie electrică netă, din care:	GWh	2.654	4.296	-38%
Producție energie electrică din surse hidro (net)	GWh	2.583	4.201	-39%
Producție energie electrică din surse eoliene	GWh	72	95	-25%
Achiziție de energie electrică GWh	GWh	196	179	10%
Total energie electrică vândută GWh	GWh	2.841	4.475	-37%
Număr efectiv angajați Hidroelectrica		3.585	3.554	1%
Număr efectiv angajați Grup		5.252	5.156	2%

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori financiari		3L 25	3L 24	Variație (%)
Venituri	milioane RON	1.868	2.536	-26%
EBITDA	milioane RON	867	1.731	-50%
Marjă EBITDA	%	46%	68%	-32%
EBITDA Ajustată	milioane RON	867	1.719	-50%
Marjă EBITDA Ajustată	%	46%	68%	-32%
Marjă operațională (profit din exploatare/venituri*100)	%	34%	59%	-42%
Marjă netă (profit net/venituri*100)	%	32%	52%	-40%



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

Societate administrata in sistem dualist
Bd. Ion Mihalache, nr. 15-17, sector 1, Bucuresti
Cladirea Tower Center, et. 10-15
RO 13267213, J40/7426/2000
Capital Social: 4.498.025.670 RON

Indicatori financiari		3L 25	3L 24	Variație (%)
Profit din exploatare	<i>milioane RON</i>	643	1.507	-57%
Profit net	<i>milioane RON</i>	589	1.326	-56%
Rezultatul per acțiune	<i>RON/acțiune</i>	1,31	2,95	-56%

Sursa: Hidroelectrica

În primul trimestru al anului 2025, producția netă de energie electrică a înregistrat o scădere semnificativă de aproximativ 38% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, ajungând la 2.654 GWh, cea mai scazuta valoare pentru trimestrul I in ultimii 10 ani. Acest impact semnificativ este cauzat în principal de condițiile hidrologice deficitare, 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.

Aceasta influenta a riscului hidrologic a fost deja anticipata de companie și integrată in bugetul de venituri si cheltuieli aferent anului 2025. Printr-o abordare prudentă și o planificare financiară riguroasă, impactul condițiilor naturale a fost atenuat parțial prin adaptarea strategiei comerciale, respectiv tranzacționarea pe piața forward și consolidarea segmentului de furnizare. Aceasta a permis companiei să realizeze un profit brut in crestere cu 26% fata de estimările bugetare:

Indicatori financiari	3L-2025 Realizat	3L-2025 Bugetat	<i>milioane RON</i> Grad de realizare (%)
Venituri totale	1.977	1.893	104%
Venituri din exploatare	1.902	1.824	104%
Venituri financiare	75	69	109%
Cheltuieli totale	1.291	1.349	96%
Cheltuieli operaționale	1.272	1.324	96%
Cheltuieli financiare	19	24	80%
Profit înainte de impozitare	686	545	126%

**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.

Detalierea veniturilor

		3L 25	3L 24	Variație (%)
Energia produsă și vândută (netă)	GWh	2.654	4.296	-38%
Achiziție energie electrică	GWh	196	179	10%
Total energie vândută	GWh	2.841	4.475	-37%
<i>Cantitate energie electrica – angro</i>	GWh	1.131	2.897	-61%
Preț mediu angro	RON / MWh	529	437	21%
Venituri piețe angro	milioane RON	599	1.265	-53%
<i>Cantitate energie electrică Furnizare</i>	GWh	1.604	1.318	22%
Preț mediu furnizare (fără costuri transferate - ex pass through)	RON / MWh	408	471	-14%
Venituri din Furnizare	milioane RON	655	622	5%
Costuri transferate (pass through)	milioane RON	466	380	23%
<i>Cantitate Echilibrare</i>	GWh	55	94	-42%
Preț mediu Echilibrare	RON / MWh	1.568	1.535	2%
Venituri din Echilibrare	milioane RON	86	144	-40%
Venituri din servicii de sistem (STS)	milioane RON	41	64	-36%
Alte venituri din contracte cu clientii, din care:	milioane RON	21	61	-66%
Venituri din dezechilibre pozitive*	milioane RON	(4)	(119)	-97%
Venituri din servicii de reducere de putere	milioane RON	7	144	-95%
Redistribuirea veniturilor suplimentare	milioane RON	17	36	-53%
Venituri	milioane RON	1.868	2.536	-26%

* Cantitatea aferentă dezechilibrelor pozitive înregistrate în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025 este de 51 GWh (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2024: 166 GWh)

Sursa: Hidroelectrica

Energia produsă și vândută (netă)

În primul trimestru al anului 2025, producția netă de energie electrică a înregistrat o scădere semnificativă de aproximativ 38% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, ajungând la 2.654 GWh, cea mai scăzută valoare pentru trimestrul I din ultimii 10 ani. Diminuarea a fost cauzată în principal de condițiile hidrologice deficitare, reflectate în debitul mediu al Dunării, care a scăzut la 4.257 mc/s în trimestrul I 2025, valoare cu aproximativ 40% mai mică față de perioada similară a anului 2024.

Această realitate structurală a pus presiune directă pe veniturile operaționale, în special pe segmentul angro, unde cantitățile disponibile pentru vânzare s-au redus cu 61%.

Venituri piețe angro

În perioada ianuarie-martie 2025, prețul mediu de vânzare pe segmentul angro a înregistrat o creștere semnificativă de aproximativ 21% comparativ cu perioada similară din anul anterior. Această creștere a



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

Societate administrată în sistem dualist
Bd. Ion Mihalache, nr. 15-17, sector 1, București
Clădirea Tower Center, et. 10-15
RO 13267213, J40/7426/2000
Capital Social: 4.498.025.670 RON

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 la trimestrul I al anului 2024, diminuarea cantităților disponibile la vânzare în perioada trimestrului I 2025 a limitat capacitatea companiei de a valorifica pe deplin majorarea veniturilor pe piața angro (compania neputând beneficia într-o proporție mai mare de creșterea prețului pe piața SPOT cu aproximativ 83% față de perioada similară din anul 2024).

Impactul tranzacționării forward a energiei livrate în trimestrul I al anului 2025 a fost semnificativ în creșterea pretului mediu de vânzare, asigurând protejarea marjei comerciale într-o perioadă cu volume reduse, dar nu a fost suficient pentru a compensa diminuarea cantităților disponibile la vânzare pe termen scurt, având ca rezultat reducerea cu 53% a veniturilor aferente segmentului de piața angro față de aceeași perioadă a anului 2024.

Venituri din Furnizare

Veniturile din furnizare au crescut cu 5%, la 655 milioane RON în primele trei luni ale anului 2025, de la 622 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, însă acest efect pozitiv a fost parțial contrabalansat de un nivel mai scăzut al prețurilor de vânzare.

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.

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

Societate administrata in sistem dualist
Bd. Ion Mihalache, nr. 15-17, sector 1, Bucuresti
Cladirea Tower Center, et. 10-15
RO 13267213, J40/7426/2000
Capital Social: 4.498.025.670 RON

Venituri din Echilibrare

Veniturile din Echilibrare au scazut cu 40%, la 86 milioane RON înregistrate în primele trei luni ale anului 2025, de la 144 milioane RON înregistrate în aceeași perioadă a anului 2024. Diminuarea este determinată de reducerea cu 42% a volumului de energie în primele trei 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 67%, la 20 milioane RON în primele trei luni ale anului 2025, de la 61 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 trei luni ale anului 2025 cu 115 milioane RON față de aceeași perioadă a anului 2024. În același timp, serviciile de reducere de putere înregistrate în segmentul de producere au scazut cu 137 milioane RON față de aceeași perioadă a anului 2024.

Hidroelectrica este cel mai mare producator de energie din Romania, cu un portofoliu de energie 100% regenerabila si principalul furnizor de servicii tehnologice necesare in Sistemul Energetic National, fiind o companie vitala pentru un sector strategic, cu implicatii in siguranta nationala.

Raportul aferent Trimestrului I al anului 2025 si Situatiile Financiare Interimare Consolidate Simplificate revizuite pentru perioada de trei luni incheiata la data de 31 martie 2025, sunt disponibile pe website-ul companiei, www.hidroelectrica.ro, sectiunea Relatia cu Investitorii -> Rezultate si Rapoarte -> Informatii financiare, sau accesand urmatorul link : <https://www.hidroelectrica.ro/article/25> .

Karoly BORBELY
Presedinte Directorat/CEO

Marian FETITA
Membru Directorat/CFO