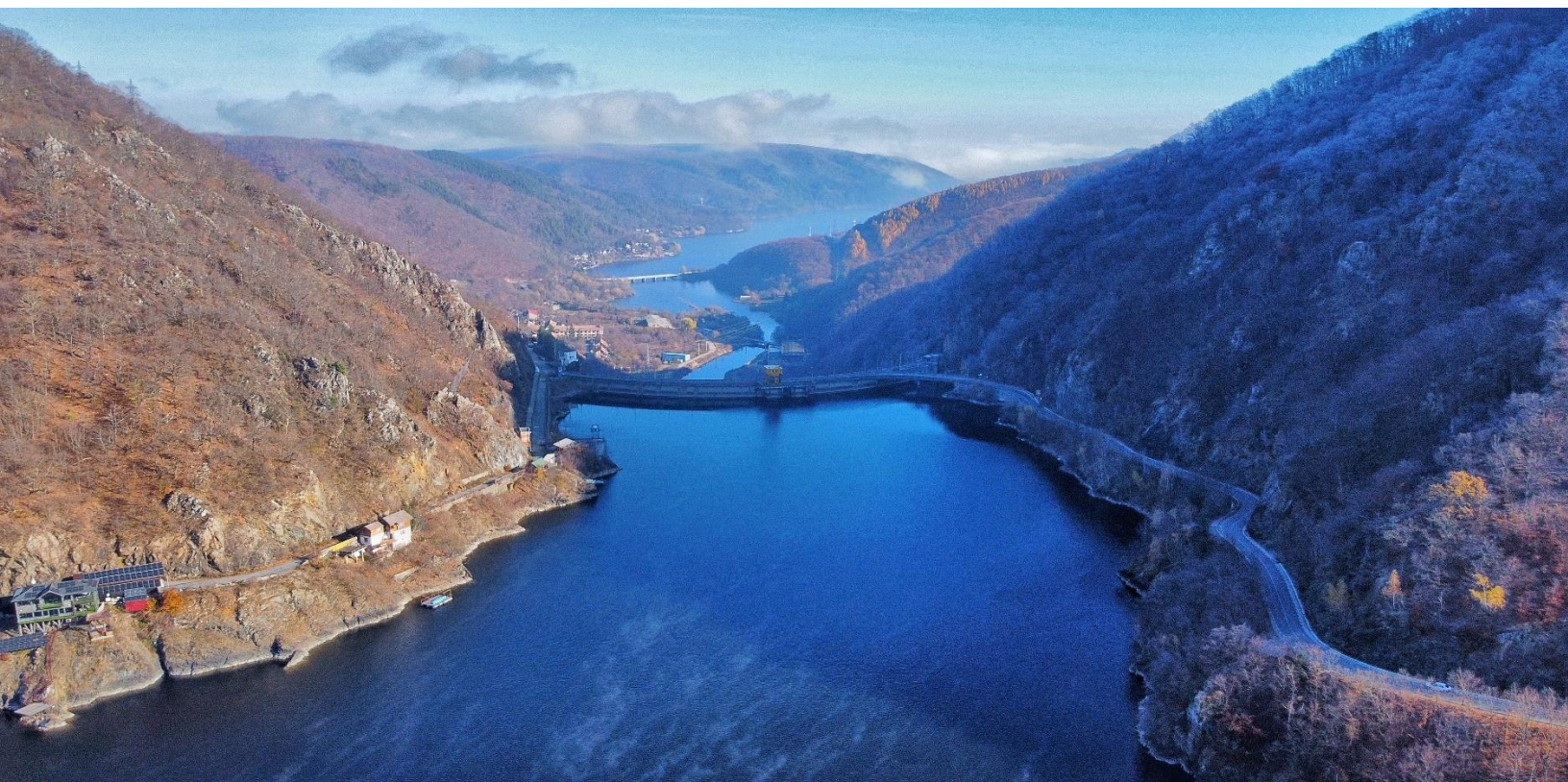




**Raportul Consolidat al Directoratului Societății
de Producere a Energiei Electrice în
Hidrocentrale „Hidroelectrica” S.A.
aferent**

Trimestrului III 2025



14 noiembrie 2025

Cuprins

DATELE DE IDENTIFICARE ALE HIDROELECTRICA	4
SINTEZĂ RAPORT DIRECTORAT TRIMESTRUL III 2025	5
RAPORTUL DIRECTORATULUI PENTRU TRIMESTRUL III 2025	10
I. PREZENTAREA GRUPULUI	10
II. EVENIMENTE – CHEIE ÎN PERIOADA DE RAPORTARE	13
III. STRUCTURA ACȚIONARIATULUI ȘI EVOLUȚIA PREȚULUI ACȚIUNII	22
IV. REZULTATE FINANCIARE LA ȘI PENTRU TREI ȘI NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2025	24
1. INDICATORI FINANCIARI	24
2. DATORIA NETĂ/(NUMERAR) AJUSTAT	24
3. DETALIEREA VENITURILOR	25
4. CHELTUIELI OPERAȚIONALE	28
5. INVESTIȚII	29
6. FLUXURI DE TREZORERIE	36
7. POZIȚIA FINANCIARĂ	37
V. MANAGEMENTUL RISCURILOR	39
VI. EVENIMENTE ULTERIOARE	41
DECLARAȚIA CONDUCERII	45
GLOSAR DE TERMENI ȘI DEFINIȚII	46
SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE	47

Note:

Acest raport este bazat pe situațiile financiare interimare consolidate simplificate întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară adoptat de Uniunea Europeană 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, revizui și modificări în anumite circumstanțe. Hidroelectrica nu își asumă nicio obligație sau angajament de a publica orice actualizare, revizuire sau modificare a oricărui 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, procentele 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.

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: 14 noiembrie 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: J2000007426409

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 Trimestrul III 2025

Grupul Hidroelectrica a înregistrat în primele nouă luni ale anului 2025 rezultate operaționale și financiare mai reduse față de aceeași perioadă a anului 2024 și sub nivelul bugetului aprobat inițial. Cu toate acestea, rezultatele se situează peste țintele prevăzute în bugetul rectificat, aprobat și adaptat condițiilor actuale de piață, confirmând capacitatea Grupului de a menține disciplina operațională și financiară, chiar și în condițiile unui context dificil

Cadrul operațional restrictiv, marcat de condiții hidrologice nefavorabile, a condus la o scădere cu 23% a producției nete de energie electrică comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și a erodat parțial avantajul de cost al producției proprii.

Veniturile au fost cu 7% mai mici față de aceeași perioadă a anului 2024, iar marjele s-au comprimat: marja operațională a fost de 39% iar marja netă 35%, aspecte ce reflectă reconfigurarea structurii veniturilor, cu o pondere în creștere a segmentului de furnizare.

- În primele nouă luni ale anului 2025, Grupul a înregistrat rezultate în linie cu bugetul rectificat, aprobat la 31 octombrie 2025 și adaptat noilor condiții de piață, profitul brut depășind țintele stabilite cu 5%. Aceasta confirmă reziliența și capacitatea Grupului de a-și menține performanța în contextul unui mediu de piață provocator.
- Producție de energie electrică netă în scădere cu 23% față de perioada similară a anului trecut
- Venituri în scădere cu 7% față de aceeași perioadă a anului 2024
- Marja operațională de 39%, în scădere cu 30% față de perioada similară a anului trecut
- Marja netă de 35%, în scădere cu 30% față de aceeași perioadă a anului 2024
- Profitul net în scădere cu 34%, la 2.314 milioane RON de la 3.532 milioane RON
- Rezultatul pe acțiune în scădere cu 34%, la 5,14 RON/ acțiune de la 7,85 RON/ acțiune.

În acest cadru, grupul Hidroelectrica a aplicat o politică comercială prudentă, a gestionat activ riscurile de preț și de volum și a calibrat dinamic mixul producție–achiziție, menținând o poziție financiară solidă și rezultate în linie cu bugetul rectificat aprobat la 31 octombrie 2025. Portofoliul de furnizare a crescut accelerat, confirmând repoziționarea către un model hibrid, cu ancorare comercială mai puternică și bază extinsă de clienți. Achizițiile din piață au crescut, riscul de piață fiind gestionat prin contractare etapizată și disciplină comercială. Lichiditate robustă și gradul redus de îndatorare permit finanțarea planului de investiții. Eficiența operațională, optimizarea mixului producție–achiziție, dezvoltarea RES și proiectele de stocare, pentru a reduce expunerea structurală la variabilitatea hidrologică și a consolida reziliența pe termen lung, predictibilitatea în guvernare rămân priorități ale grupului în perioada următoare.

Pe scurt, rezultatele din acest trimestru reflectă:

- o performanță financiară și operațională sub potențial, cauzată în principal de condițiile hidrologice nefavorabile; această situație a dus la o diminuare semnificativă a producției de energie electrică, influențând atât veniturile, cât și marjele de profit
- o tranziție strategică vizibilă spre un model hibrid, care integrează producția, trading-ul și furnizarea de energie electrică, având ca scop reducerea vulnerabilității la efectele sezonality și la fluctuațiile pieței, oferind o mai bună stabilitate pe termen lung

- o presiune în creștere asupra marjelor, determinată în principal de creșterea ponderii segmentului de furnizare și de volumul mai mare al achizițiilor din PZU
- o stabilitate financiară solidă, cu semnale de ajustare strategică necesară pentru a menține această poziție pe termen lung
- un context de guvernanță și management în schimbare, influențat de cerințele PNRR, precum și de reorganizarea conducerii companiei
- un efort constant de menținere a încrederii investitorilor, prin comunicare transparentă, abordare prudentă și re poziționare strategică, menite să asigure continuitatea și stabilitatea companiei pe piață.

Indicatori operaționali		9L 25	9L 24	Variație (%)
Producția de energie electrică brută, din care:	GWh	8.732	11.348	-23%
Producție energie electrică din surse hidro (brut)	GWh	8.542	11.130	-23%
Producția de energie electrică netă, din care:	GWh	8.473	11.053	-23%
Producție energie electrică din surse hidro (net)	GWh	8.289	10.840	-24%
Producție energie electrică din surse eoliene	GWh	184	214	-14%
Achiziția de energie electrică GWh	GWh	1.657	666	149%
Total energie electrică vândută GWh	GWh	10.130	11.719	-14%
Număr efectiv angajați Hidroelectrica		3.599	3.585	0,4%
Număr efectiv angajați Grup		5.295	5.204	1,8%

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori financiari		9L 25	9L 24	Variație (%)
Venituri	milioane RON	6.698	7.200	-7%
EBITDA	milioane RON	3.257	4.668	-30%
Marjă EBITDA	%	49%	65%	-25%
EBITDA Ajustată	milioane RON	3.256	4.638	-30%
Marjă EBITDA Ajustată	%	49%	64%	-25%
Marjă operațională (profit din exploatare/venituri*100)	%	39%	55%	-30%
Marjă netă (profit net/venituri*100)	%	35%	49%	-30%
Profit din exploatare	milioane RON	2.581	3.989	-35%
Profit net	milioane RON	2.314	3.532	-34%
Rezultatul pe acțiune	RON/acțiune	5,14	7,85	-34%

Sursa: Hidroelectrica

Veniturile au totalizat 6.698 milioane RON, cu 7% sub nivelul înregistrat în aceeași perioadă a anului trecut, cu o marjă operațională de 39% și o marjă netă de 35%, 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.



HIDROELECTRICA

milioane RON

Indicatori financiari	9L-2025 Realizat	9L-2025 Buget Initial	Grad de realizare B. Initial (%)	9L-2025 Buget Rectificat	Grad de realizare B. Rectificat (%)
Venituri totale	7.078	7.666	92%	7.082	100%
Venituri din exploatare	6.845	7.457	92%	6.852	100%
Venituri financiare	233	209	111%	230	101%
Cheltuieli totale	4.363	4.562	96%	4.485	97%
Cheltuieli operaționale	4.298	4.490	96%	4.410	97%
Cheltuieli financiare	65	72	90%	74	88%
Profit înainte de impozitare	2.715	3.104	87%	2.597	105%

*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.

La data de 31 octombrie 2025 a fost aprobată rectificarea bugetului aferent exercițiului financiar, luând în considerare contextul unui an hidrologic nefavorabil, care a influențat negativ producția și rezultatele operaționale.

Informații pentru Trimestrul III 2025

Indicatori operaționali		T3 25	T3 24	Variație (%)
Producția de energie electrică brută, din care:	GWh	2.469	2.830	-13%
Producție energie electrică din surse hidro (brut)	GWh	2.415	2.769	-13%
Producția de energie electrică netă, din care:	GWh	2.405	2.760	-13%
Producție energie electrică din surse hidro (net)	GWh	2.354	2.701	-13%
Producție energie electrică din surse eoliene	GWh	51	60	-15%
Achiziția de energie electrică GWh	GWh	983	250	293%
Total energie electrică vândută GWh	GWh	3.388	3.010	13%
Număr efectiv angajați Hidroelectrica		3.599	3.585	0,4%
Număr efectiv angajați Grup		5.295	5.204	1,8%

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori financiari		T3 25	T3 24	Variație (%)
Venituri	milioane RON	2.382	2.050	16%
EBITDA	milioane RON	1.056	1.192	-11%
Marjă EBITDA	%	44%	58%	-24%
EBITDA Ajustată	milioane RON	1.056	1.175	-10%
Marjă EBITDA Ajustată	%	44%	57%	-23%
Marjă operațională (profit din exploatare/venituri*100)	%	35%	47%	-26%
Marjă netă (profit net/venituri*100)	%	30%	41%	-26%
Profit din exploatare	milioane RON	830	962	-14%
Profit net	milioane RON	727	842	-14%
Rezultatul pe acțiune	RON/acțiune	1,62	1,87	-14%

Sursa: Hidroelectrica

La data de 30 septembrie 2025, portofoliul de furnizare cuprindea **941.364 locuri de consum (LC)**, înregistrând o **creștere de 64% față de aceeași dată a anului precedent**, când erau înregistrate 601.273 LC. Această creștere de 340.091 LC reflectă atât **atragera 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* 30.09.2025	Nr. LC* 30.09.2024	Variație (%)
Casnic	894.424	573.175	64%
Noncasnic	46.940	28.098	60%
Total	941.364	601.273	64%

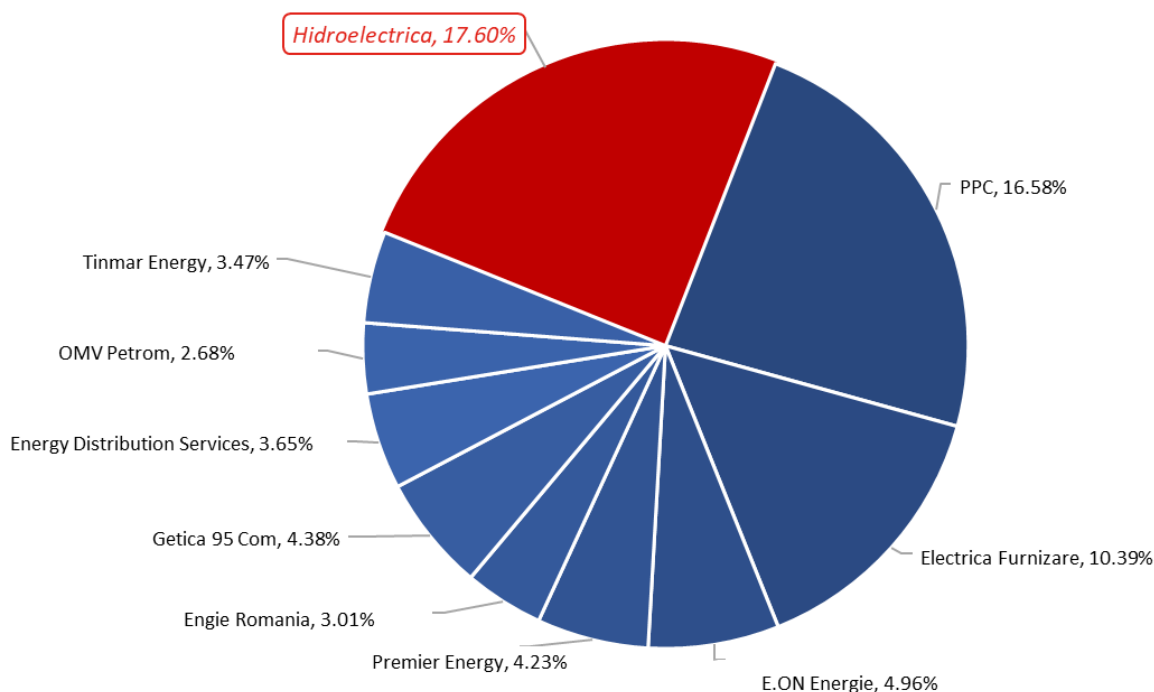
* număr de locuri de consum aflate în portofoliu (fără cele alimentate direct din barele hidrocentralei și cele alimentate din rețeaua de transport/alți operatori de distribuție neconcesionari)

Sursa: Hidroelectrica

În luna iulie a anului 2025, conform raportului lunar ANRE, Hidroelectrica a deținut o cotă de piață de 17,6% pe segmentul concurențial și o cotă de piață de 16,31% la nivelul total al pieței de furnizare a energiei electrice, situându-se **pe prima poziție în ambele categorii la data raportării**.

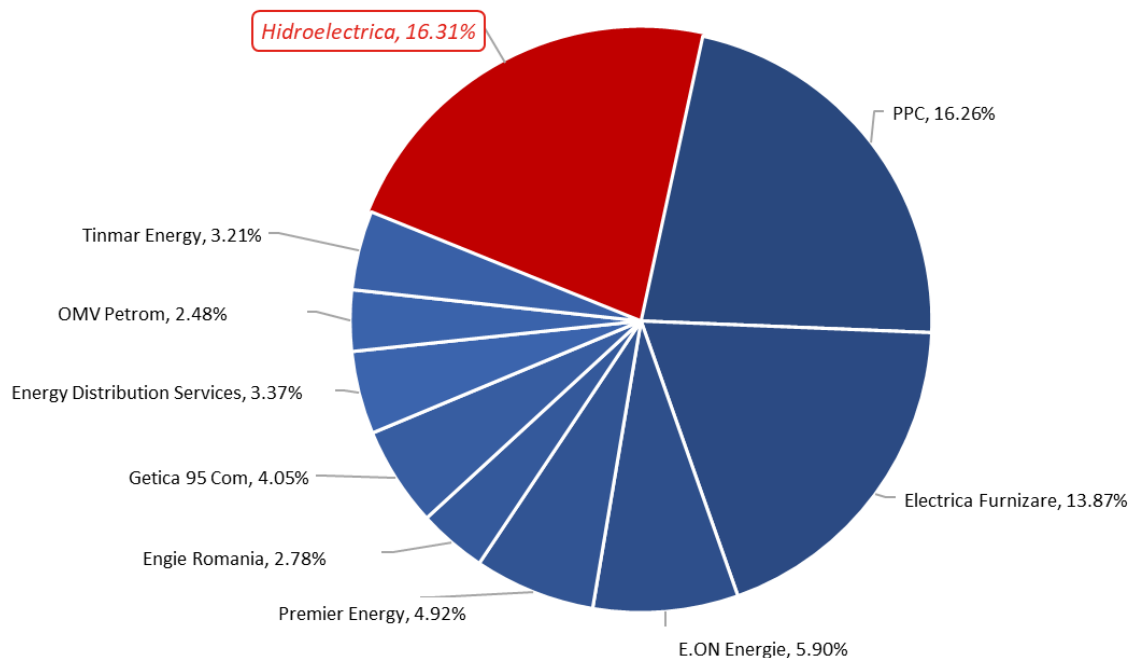
Totodată, în perioada ianuarie – iulie 2025, Hidroelectrica a înregistrat o cota de piața cumulată de 15,22% pe segmentul concurențial, respectiv 13,86% la nivelul total al pieței de furnizare a energiei electrice.

Cotele de piața în funcție de cantitatea vândută în regim concurențial (iulie 2025)



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

Cotele de piata in functie de cantitatea vanduta la nivelul total al pieței de furnizare (iulie 2025)



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

Pe parcursul primelor nouă 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 pentru achiziția de participații în proiecte existente, cât și pentru 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.

Raportul Directoratului pentru Trimestrul III 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. J2000007426409, 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 aproximativ 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 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 septembrie 2025, Hidroelectrica are următoarele filiale (împreună, “Grupul”):

Filiala	Activitatea	Sediul social	% participație la 30 septembrie 2025	% participație la 31 decembrie 2024
Hidroserv S.A. („Hidroserv”)	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 se află 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 25 iunie 2025 și se află în curs de inițiere a 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 re tehnologizare 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 Societății 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 23% din capacitatea instalată hidro și 40% din producția totală de energie electrică 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, astfel încât toți consumatorii sunt liberi să își aleagă furnizorul de energie electrică la prețuri negociate. Piața concurențială

de energie electrică le oferă consumatorilor posibilitatea să-și aleagă furnizorul și oferta care răspund cel mai bine nevoilor lor, la un preț competitiv.

Tariful de furnizare include, pe lângă prețul energiei electrice, costurile de transport și distribuție a energiei electrice, contribuția la schema de sprijin pentru cogenerare de înaltă eficiență și costul certificatelor verzi.

II. Evenimente – cheie în perioada de raportare

Publicare indicatori operationali – cheie preliminari

- In 10 februarie 2025, Hidroelectrica a publicat indicatorii operationali cheie preliminari pentru T4 2024.
- In 29 aprilie 2025, Hidroelectrica a publicat indicatorii operationali cheie preliminari pentru T1 2025.
- In 29 iulie 2025, Hidroelectrica a publicat indicatorii operationali cheie preliminari pentru T2 2025.
- In 29 octombrie 2025, Hidroelectrica a publicat indicatorii operationali cheie preliminari pentru T3 2025.

Sedinte AGA

In 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.

In data de 6 martie 2025, **Directoratul Hidroelectrica a convocat AGOA pentru data de 10 aprilie 2025**. In urma solicitarii actionarului Statul Roman prin Ministerul Energiei de completare a ordinii de zi, principalele puncte supuse aprobarii, conform convocatorului completat, au fost urmatoarele:

- 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 guvernanta 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 guvernanta 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 următoarele persoane în calitate de membri provizorii ai Consiliului de Supraveghere:

- Dl. Marius Persinaru
- Dna. 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 următoarele:

- Aprobarea indicatorilor-cheie de performanță financiari și 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 și Directoratului Hidroelectrica.
- Aprobarea formei și conținutului Actului Adicional la contractul de mandat ce va fi încheiat cu membrii Consiliului de Supraveghere al societății în forma și conținutul propus de Ministerul Energiei.
- Aprobarea mandatarii reprezentantului acționarului Statul Roman prin Ministerul Energiei în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor să semneze Actul Adicional la Contractul de mandat cu membrii Consiliului de Supraveghere.
- Aprobarea componentei integrale a planului de selecție aferentă procedurii de selecție 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 ședinței de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor exprimate.

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

- Informarea Adunarii Generale a Actionarilor S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. privind aprobarea de catre Consiliul de Supraveghere a Actualizarii Devizului General la data de 01.09.2024 in preturi valabile la data de 31.08.2024 si a indicatorilor tehnico-economici ai obiectivului de investitii “Amenajarea Hidroenergetica Pascani”.
- Aprobarea noilor indicatori tehnico-economici ai obiectivului de investitii “Amenajarea Hidroenergetica Rastolita”, conform valorilor rezultate din documentatia „Optimizarea si actualizarea indicatorilor tehnico-economici ai obiectivului de investitii Amenajarea Hidroenergetica Rastolita” – editia 2025 realizata de catre Departamentul Proiectare Hidroelectrica.
- Aprobarea realizarii obiectivului de investitii „Retehnologizare CHE Raul Mare Retezat” conform noilor indicatori tehnico-economici rezultati in urma actualizarii Devizului general si a indicatorilor tehnico-economici.
- 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 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 Bara 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 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).
- Retragera discutării punctelor 2,3,4,5 si 6 de pe ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor din data de 08.09.2025.

- Alegerea unui membru provizoriu, în cadrul Consiliului de Supraveghere ca urmare a vacanței poziției la punctul (1) al ordinii de zi (vot secret), începând 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 guvernarea 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), 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 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 și stabilirea indemnizației în cuantumul stabilit în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale 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.

În cadrul **sedinței din data de 8 septembrie 2025**, AGOA a hotărât următoarele:

Pentru **punctul 1** pe ordinea de zi, respectiv:

- Revocarea unui membru provizoriu din cadrul Consiliului de Supraveghere ca urmare a încetării duratei mandatului acestuia în data de 09.09.2025 (vot secret),

AGOA revoca pe dl. Marius Persinaru.

Pentru **punctul 7** pe ordinea de zi, respectiv:

- Prelungirea cu 2 luni a duratei mandatelor pentru 2 (doi) membri provizorii din cadrul Consiliului de Supraveghere,

AGOA prelungeste durata mandatelor următoarelor persoane – membri în Consiliul de Supraveghere:

- Dna. Anca Mitu
- Dl. Ciprian-Mihail Ene

Punctele 2-6, au fost respinse la data ședinței de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor exprimate, iar restul punctelor (1.1, 9 și 10) au fost aprobate la data ședinței de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor exprimate.

În data de 29 septembrie 2025, **Directoratul Hidroelectrica a convocat AGOA pentru data de 31 octombrie 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 Rectificat al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. pe anul 2025, conform Notei de Fundamentare prezentată acționarilor.
- Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor este informată cu privire la Raportul Consiliului de Supraveghere al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. pe Semestrul I 2025.
- Revocarea membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A., începând cu data de 09.11.2025, ca urmare a încetării duratei mandatului acestora (vot secret).
- Alegerea membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A., începând cu data de 09.11.2025 (vot secret).
- Stabilirea duratei mandatului membrilor provizorii ai Consiliului de supraveghere aleși la punctul (4), pentru o perioadă de 5 luni, sau până la finalizarea procedurii de selecție derulată în conformitate cu prevederile OUG nr. 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare, dacă selecția se finalizează înainte de termenul menționat.
- Stabilirea indemnizației fixe brute lunare a membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere aleși conform punctului (4), în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. nr. 10/28.03.2023.
- Aprobarea formei contractului de mandat ce va fi încheiat cu membrii provizorii ai Consiliului de supraveghere aleși conform punctului (4), în forma propusă de Ministerul Energiei. 8. Mandatarea reprezentantului acționarului majoritar Ministerul Energiei în AGOA pentru a semna în numele și pe seama Societății, contractele de mandat ale membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere aleși la punctul (4).

Informații cu privire la hotărârile AGOA din data de 31 octombrie 2025 se regăsesc 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

Schimbari in structura managementului executiv – Directorat

In cadrul sedintei din data de 19 septembrie 2025, Consiliul de Supraveghere, impreuna cu domnul Karoly Borbely – Presedintele Directoratului/CEO, repectiv cu domnul Marian Fetita – Membru Directorat/CFO, au hotarat incetarea de comun acord a contractelor de mandat, incepand cu data de 19 septembrie 2025. Decizia a fost adoptată de Consiliul de Supraveghere în interesul companiei și al tuturor acționarilor, ținând seama de obligațiile care decurg din Jalonul 121 (PNRR), de contextul instituit prin Decizia Comisiei Europene C(2025) 3490/28.05.2025 și de statutul Hidroelectrica de emitent listat pe o piață reglementată.

De asemenea, in cadrul sedintei din data de 19 septembrie 2025, Consiliul de Supraveghere a hotarat, ca efect al vacantarii celor doua pozitii din Directorat si pentru asigurarea stabilitatii guvernantei si activitatii

companiei, preluarea atributiilor CEO de catre domnul Bogdan-Nicolae Badea, membru Directorat si a celor de CFO de catre domnul Radu-Ioan Constantin, membru Directorat. In acelasi timp, Consiliul de Supraveghere s-a angajat să finalizeze procedurile de selecție pentru pozitiile vacantate până la data de 28 noiembrie 2025.

Informatii suplimentare se regasesc la capitolul [Evenimente ulterioare.](#)

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 80 milioane RON 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 Electropus 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 milioane 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 2016 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

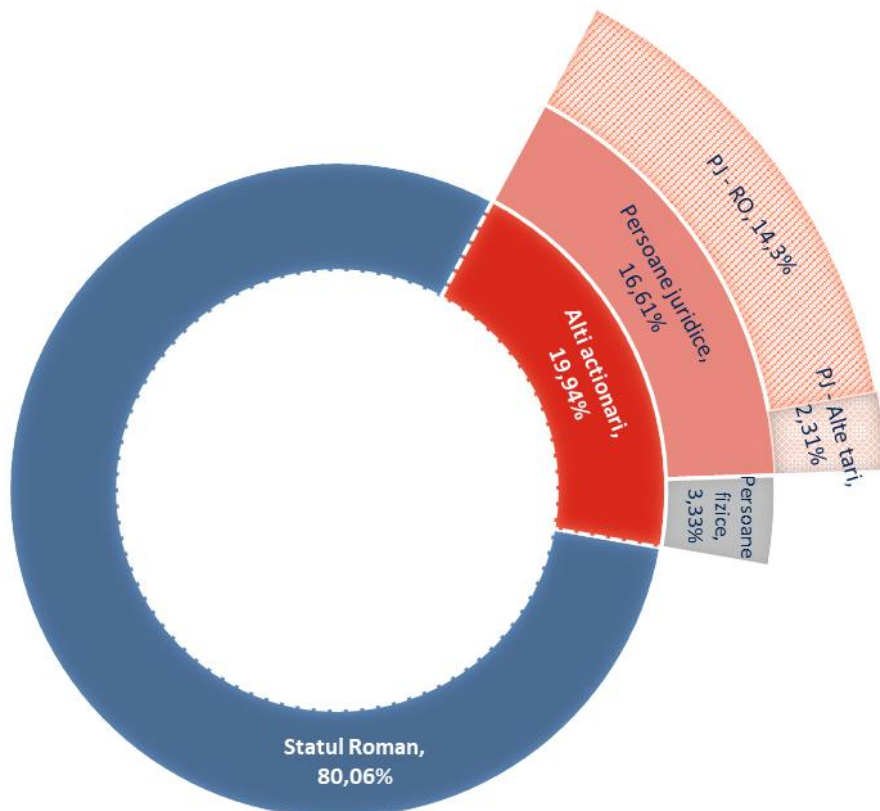
Incepand cu data de 7 martie 2016, Hidroelectrica beneficiaza de servicii de Market Maker oferite de BRK Financial Group, participant la sistemul de tranzactionare al BVB, care si-a asumat rolul de a sustine lichiditatea actiunilor. Astfel, furnizorul va afisa cotationi ferme la cumparare si vanzare de minim 11.000 actiuni, pentru cel putin 90% din sedinta de tranzactionare, la un spread maxim de 2,5%.

Informare anuala privind echilibrul de gen

In data de 14 iulie 2016 compania a informat partile interesate cu privire la reprezentarea din perspectiva genului in cadrul structurilor de conducere. Consiliul de Supraveghere are in componenta sa 7 membri neexecutivi, dintre care 4 membri de gen masculin si 3 membri de gen feminin. Sexul subreprezentat al membrilor neexecutivi (cel feminin) reprezinta 43%. **Astfel, Hidroelectrica indeplineste obiectivul prevazut la art. 109³ lit. a) din Legea 24/2017, respectiv “membrii sexului subreprezentat sa detina cel putin 40% din posturile de administrator neexecutiv”, ponderea sexului subreprezentat in randul membrilor neexecutivi ai Consiliului de Supraveghere fiind de 43%.**

III. Structura acționariatului și evoluția prețului acțiunii

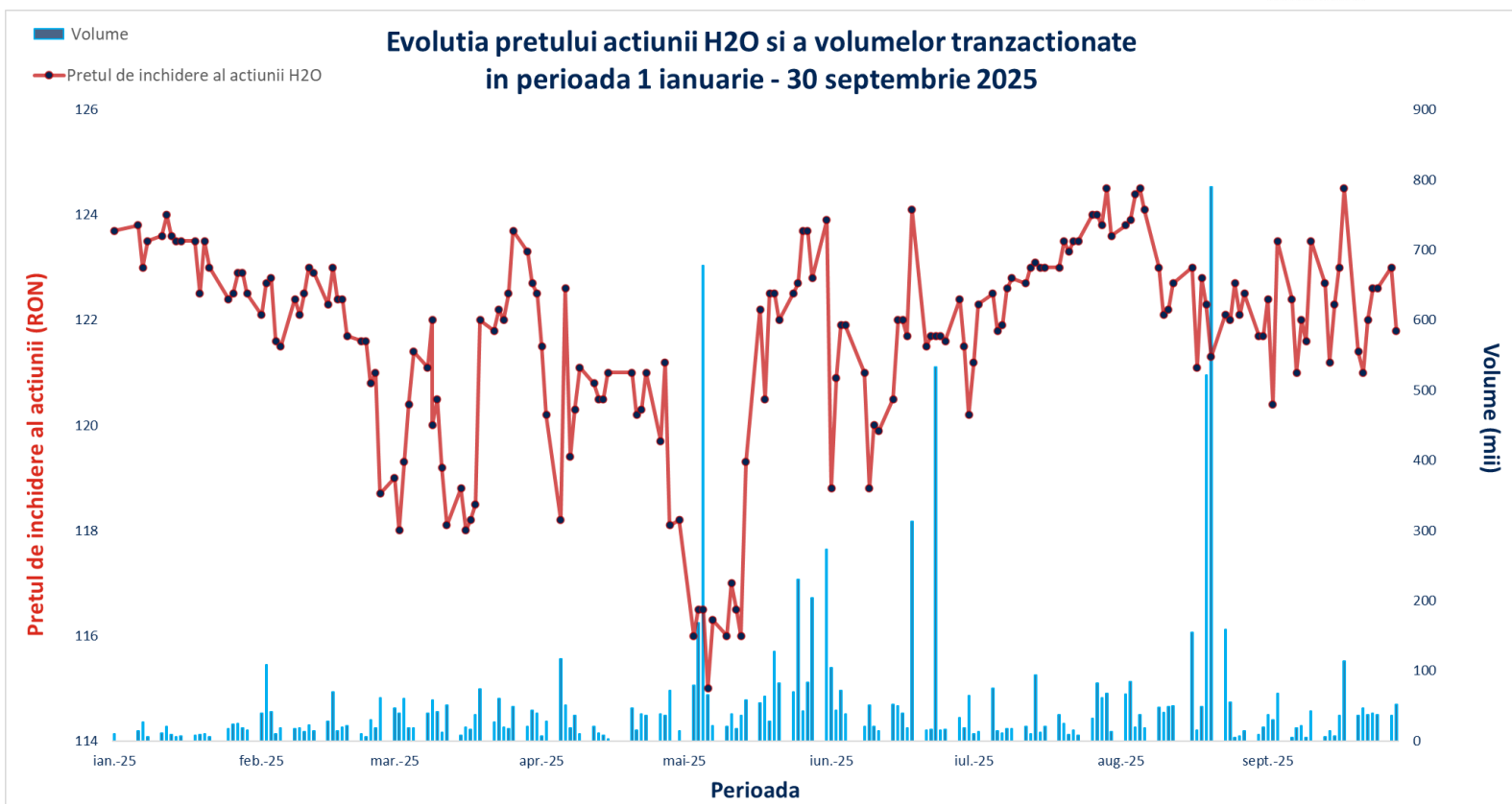
Structura acționariatului la data de 30 septembrie 2025



Aționar	Dețineri	Procent dețineri din capitalul social
Statul Român prin Ministerul Energiei	360.094.390	80,0561%
Persoane juridice	74.731.841	16,6144%
Persoane fizice	14.976.336	3,3295%
Total	449.802.567	100,0000%

Sursa: Depozitarul Central, Hidroelectrica

În perioada 1 ianuarie – 30 septembrie 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 124,50 RON (19 septembrie 2025), prețul mediu fiind de 121,58 RON.



Sursa: BVB, Hidroelectrica

La data de 30 septembrie 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 trei și nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025

1. Indicatori Financiar

milioane RON			
Indicatori	9L 25	9L 24	Variație (%)
Venituri	6.698	7.200	-7%
EBITDA	3.257	4.668	-30%
Profit din exploatare	2.581	3.989	-35%
Profit net	2.314	3.532	-34%
Rezultatul per acțiune (RON)	5,14	7,85	-34%

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori	Mod de calcul	30 septembrie 2025
Indicatorul lichidității curente	Active curente/Datorii curente	4,09
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital propriu x 100	1,47
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital angajat x 100	1,45
Viteza de rotație a debitelor-clienți	Sold mediu clienți/Cifra de afaceri x 270	68,62
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/Active imobilizate	0,34

Sursa: Hidroelectrica

Informații pentru Trimestrul III 2025

milioane RON			
Indicatori	T3 25	T3 24	Variație (%)
Venituri	2.382	2.050	16%
EBITDA	1.056	1.192	-11%
Profit din exploatare	830	962	-14%
Profit net	727	842	-14%
Rezultatul per acțiune (RON)	1,62	1,87	-14%

Sursa: Hidroelectrica

2. Datoria Netă/(Numerar) Ajustat

milioane RON		30 septembrie 2025
Împrumuturi bancare		236
Datorii aferente contractelor de leasing		74
Numerar și echivalențe de numerar		(1.039)
Investiții pe termen scurt (Investiții în obligațiuni corporative și depozite)		(2.687)
Datoria Netă/(Numerar) Ajustat		(3.416)
EBITDA Ajustată		3.256
Raportul Datoria netă/(Numerar) Ajustat la EBITDA Ajustată		(1,05)

Sursa: Hidroelectrica

3. Detalierea veniturilor

		9L 25	9L 24	Variație (%)
Energia produsă și vândută (netă)	GWh	8.473	11.053	-23%
Achiziție energie electrică	GWh	1.657	666	149%
Total energie vândută	GWh	10.130	11.719	-14%
<i>Cantitate energie electrică – angro</i>	<i>GWh</i>	<i>4.565</i>	<i>6.953</i>	<i>-34%</i>
Preț mediu angro	RON / MWh	528	467	13%
Venituri piețe angro	milioane RON	2.409	3.244	-26%
<i>Cantitate energie electrică Furnizare</i>	<i>GWh</i>	<i>5.207</i>	<i>4.006</i>	<i>30%</i>
Preț mediu furnizare (fără costuri transferate - ex pass through)	RON / MWh	469	432	9%
Venituri din Furnizare	milioane RON	2.440	1.730	41%
Costuri transferate (pass through)	milioane RON	1.401	1.114	26%
<i>Cantitate Echilibrare</i>	<i>GWh</i>	<i>130</i>	<i>398</i>	<i>-67%</i>
Preț mediu Echilibrare	RON / MWh	1.519	1.667	-9%
Venituri din Echilibrare	milioane RON	197	663	-70%
Venituri din servicii de sistem (STS)	milioane RON	176	253	-30%
Alte venituri din contracte cu clientii, din care:	milioane RON	75	196	-62%
Venituri din dezechilibre pozitive*	milioane RON	(22)	(260)	-92%
Venituri din servicii de reducere de putere	milioane RON	54	392	-86%
Redistribuirea veniturilor suplimentare	milioane RON	37	62	-40%
Venituri	milioane RON	6.698	7.200	-7%

* Cantitatea aferentă dezechilibrelor pozitive înregistrate în perioada de noua luni încheiată la 30 septembrie 2025 este de 229 GWh (perioada de noua luni încheiată la 30 septembrie 2024: 363 GWh)

Sursa: Hidroelectrica

Energia produsă și vândută (netă)

Energia produsă și vândută (producția netă) a înregistrat o scădere de aproximativ 23% în primele 9 luni ale anului 2025 comparativ cu perioada similară a anului anterior, în perioada ianuarie-septembrie 2025 această cantitate fiind de 8.473 GWh. Scăderea a fost în special consecința condițiilor hidrologice reflectate prin debitul Dunării care a înregistrat o diminuare cu aprox. 30% față de perioada similară a anului 2024.

Venituri piețe angro

Deși volumul de energie vândută pe piața angro a înregistrat o scădere de 34% în primele 9 luni ale anului 2025 față de aceeași perioadă din 2024, veniturile din tranzacțiile angro s-au redus cu doar 26%, datorită unei creșteri de 13% a pretului mediu de vânzare față de perioada similară din 2024.

Venituri din Furnizare

Veniturile din furnizare au crescut cu 41% la 2.440 milioane RON în primele nouă luni ale anului 2025, de la 1.730 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.

Pe fondul scăderii producției proprii, extinderea segmentului de furnizare constituie o repoziționare 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 70%, la 197 milioane RON înregistrate în primele noua luni ale anului 2025, de la 663 milioane RON înregistrate în aceeași perioadă a anului 2024. Diminuarea este determinată de reducerea cu 67% a volumului de energie și 9% a pretului de vânzare în primele noua luni ale anului 2025, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024. Scăderea volumelor a fost influențată de tendința pieței de echilibrare, care la nivelul României a înregistrat o reducere de 50% în primele șapte luni ale anului 2025 față de aceeași perioadă din 2024. De asemenea, intensificarea competiției pe piața de echilibrare, în special din partea producătorilor eolieni și solari cu capacități de stocare, a reprezentat un alt factor care a contribuit la diminuarea veniturilor.

Venituri din servicii de sistem

Veniturile din servicii de sistem au scăzut cu 30%, la 176 milioane RON înregistrate în primele noua luni ale anului 2025, de la 253 milioane RON înregistrate în aceeași perioadă a anului 2024. Diminuarea veniturilor este determinată, la fel ca pe piața de echilibrare, de reducerea cantităților necesare pentru România și de intensificarea competiției.

Alte venituri din contracte cu clienții

Alte venituri din contracte cu clienții au scăzut cu 62%, la 72 milioane RON în primele noua luni ale anului 2025, de la 196 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 noua luni ale anului 2025, cu 238 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 338 milioane RON față de aceeași perioadă a anului 2024.

Informații pentru Trimestrul III 2025

		T3 25	T3 24	Variație (%)
Energia produsă și vândută (netă)	GWh	2.405	2.760	-13%
Achiziție energie electrică	GWh	983	250	293%
Total energie vândută	GWh	3.388	3.010	13%
<i>Cantitate energie electrică – angro</i>	<i>GWh</i>	<i>1.330</i>	<i>1.317</i>	<i>1%</i>
Preț mediu angro	RON / MWh	543	576	-6%
Venituri piețe angro	milioane RON	722	758	-5%
<i>Cantitate energie electrică Furnizare</i>	<i>GWh</i>	<i>1.947</i>	<i>1.518</i>	<i>28%</i>
Preț mediu furnizare (fără costuri transferate - ex pass through)	RON / MWh	532	395	34%
Venituri din Furnizare	milioane RON	1.035	600	73%
Costuri transferate (pass through)	milioane RON	510	391	30%
<i>Cantitate Echilibrare</i>	<i>GWh</i>	<i>20</i>	<i>113</i>	<i>-82%</i>
Preț mediu Echilibrare	RON / MWh	1.441	1.885	-24%
Venituri din Echilibrare	milioane RON	28	214	-87%
Venituri din servicii de sistem (STS)	milioane RON	74	62	19%
Alte venituri din contracte cu clienții, din care:	milioane RON	13	25	-48%
Venituri din dezechilibre pozitive*	milioane RON	(4)	(11)	-64%
Venituri din servicii de reducere de putere	milioane RON	11	34	-68%
Redistribuirea veniturilor suplimentare	milioane RON	5	2	150%
Venituri	milioane RON	2.382	2.050	16%

* Cantitatea aferentă dezechilibrelor pozitive înregistrate în perioada de trei luni încheiată la 30 septembrie 2025 este de 93 GWh (perioada de trei luni încheiată la 30 septembrie 2024: 62 GWh)

Sursa: Hidroelectrica

4. Cheltuieli Operaționale

	9L 25	9L 24	Variație
<i>Detalierea costurilor</i>	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>	<i>%</i>
Apă uzinată	318	414	-23%
Beneficiile angajaților	707	594	19%
Transport și distribuție de energie electrică	1.144	907	26%
Energie electrică achiziționată	597	107	459%
Cheltuieli cu certificatele verzi	260	197	32%
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	661	674	-2%
Ajustări pentru deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net	(1)	(5)	-81%
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net	35	56	-39%
Reparații, întreținere, materiale și consumabile	86	37	131%
Taxa pentru producătorii de energie electrică	123	219	-44%
Alte cheltuieli de exploatare	220	177	24%

Sursa: Hidroelectrica

Apa uzinată

Cheltuielile cu apa uzinată au scăzut cu 23%, la 318 milioane RON în perioada de noua luni încheiată la 30 septembrie 2025, de la 414 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2024. Această scădere a fost determinată de diminuarea cantității de energie electrică produsă în primele noua luni ale anului 2025 față de aceeași perioadă a anului 2024, ca urmare a condițiilor hidrologice nefavorabile.

Beneficiile angajaților

Cheltuielile cu beneficiile salariaților au înregistrat o creștere de 19%, la 707 milioane RON în perioada de noua luni încheiată la 30 septembrie 2025, de la 594 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 26%, la 1.144 milioane RON în perioada de noua luni încheiată la 30 septembrie 2025, de la 907 milioane RON în perioada de noua luni încheiată la 30 septembrie 2024. Această creștere a cheltuielilor privind transportul și distribuția energiei electrice este determinată în principal de o creștere cu 30% 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 459% în perioada de noua luni încheiată la 30 septembrie 2025, la 597 milioane RON, de la 107 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2024. Această evoluție se datorează, în principal, creșterii cantității de energie electrică necesară segmentului de furnizare, în condițiile deficitului hidrologic înregistrat în anul 2025.

Cheltuieli cu certificatele verzi

Cheltuielile cu certificatele verzi au crescut cu 32%, la 260 milioane RON în perioada de noua luni încheiată la 30 septembrie 2025, de la 197 milioane RON în perioada de noua luni încheiată la 30 septembrie 2024. Această creștere a cheltuielilor este cauzată în principal de creșterea volumului de energie electrică furnizată în anul 2025.

Taxa pentru producătorii de energie electrică

Taxa pentru producătorii de energie electrică a scăzut cu 44% în perioada de noua luni încheiată la 30 septembrie 2025, la 123 milioane RON de la 219 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2024. Această scădere se datorează eliminării taxei aplicate producătorilor, începând cu 1 iulie 2025.

Alte cheltuieli de exploatare

Alte cheltuieli de exploatare au crescut cu 24% la 220 milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 de la 177 milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024. Această creștere reflectă, în principal, impactul introducerii impozitului pe construcții speciale, în valoare de 38 milioane RON, cat si variatiile altor cheltuieli incluse in acest indicator.

Informații pentru Trimestrul II 2025

	T3 25	T3 24	Variație
<i>Detalierea costurilor</i>	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>	<i>%</i>
Apă uzinată	90	103	-13%
Beneficiile angajaților	235	224	5%
Transport și distribuție de energie electrică	408	308	32%
Energie electrică achiziționată	372	60	523%
Cheltuieli cu certificatele verzi	98	85	15%
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	221	226	-2%
Ajustări pentru deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net	0	(4)	-104%
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net	32	55	-41%
Reparații, întreținere, materiale și consumabile	35	12	188%
Taxa pentru producătorii de energie electrică	3	129	100%
Alte cheltuieli de exploatare	68	34	101%

Sursa: Hidroelectrica

5. Investiții

	9L 25	9L 24	Variație
	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>	<i>%</i>
Investiții în Proiecte de dezvoltare (CAPEX pentru Proiecte)	71	83	-14%
Investiții în Retehnologizare (CAPEX pentru Retehnologizare)	123	40	208%
Investiții în Mentenanță (CAPEX pentru Mentenanță)	57	53	8%
Dotări și utilaje independente	20	14	44%
TOTAL INVESTIȚII	271	189	43%

Sursa: Hidroelectrica

Investițiile prezentate mai sus sunt finanțate din surse proprii.

Dinamica execuției investiționale este puternic influențată de factori externi companiei, în principal procedurali, administrativi și legislativi, care nu reflectă capacitatea operațională a Hidroelectrica, ci contextul de reglementare și complexitatea proiectelor strategice aflate în derulare.

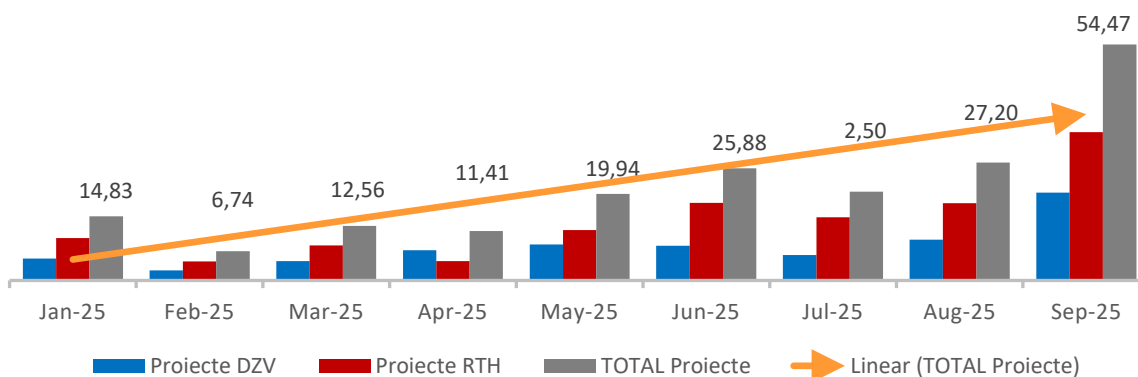
Investițiile în dezvoltare, rețehnologizare și modernizare sunt afectate de întârzieri în derularea lor, suspendarea sau chiar sistarea unora, cauzate în mare parte de constrângeri și condiționări independente de efortul managerilor de proiect sau a responsabililor de contract, cum ar fi:

- Întârzieri în emiterea acordurilor de mediu pentru unele obiective majore (ex: AHE Răstolița, AHE Pascani, AHE Surduc-Siriu, aspecte care au impus replanificări și ajustări de calendar
- Suspendarea sau anularea acordurilor de mediu emise de MMAP (ex: AHE Rastolita, AHE Bumbesti-Livezeni)
- Soluționare nefavorabilă a unor litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată și sistarea unor lucrări prin ordonanță prezidențială, situații aflate în curs de soluționare juridică.
- Proceduri de achiziție anulate din lipsă de ofertanți, din motiv de ofertare peste valoarea alocată prin devizul general aprobat sau oferte care depășesc termenele stabilite privind puneri în funcțiune;
- Extinderea duratei procedurilor de achiziție din cauza etapelor suplimentare de verificare ex-ante derulate de A.N.A.P., fapt care a determinat decalarea semnării contractelor, dar care asigură, pe termen mediu, o execuție conformă și transparentă;
- Lipsa Hotărârilor de guvern privind exproprierile de terenuri;
- Suprapunere cu alte proiecte de infrastructură rutieră sau ferată
- Restricții în ceea ce privește racordarea la SEN, foarte costisitoare, care ar rămâne exclusiv în sarcina a Hidroelectrica SA
- Contractanții aflați în insolvență sau faliment și lipsa unui proiectant general duce la imposibilitatea derulării contractelor conform graficelor, precum și lipsa de răspunsuri la cereri de ofertare;

În ciuda acestor constrângeri, planul investițional își păstrează integritatea și perspectivele de realizare, iar măsurile de remediere adoptate (reeșalonări, relansări de proceduri, actualizări de documentații tehnice și intensificarea dialogului cu autoritățile) vor permite accelerarea ritmului de execuție în trimestrul IV 2025 și în anul 2026.

milioane RON

Realizari lunare proiecte dezvoltare si rețehnologizare & modernizare 2025



Sursa: Hidroelectrica

Investiții în Proiecte de Dezvoltare (CAPEX pentru Proiecte)

În primele 9 luni ale anului 2025, realizările investiționale în proiectele de dezvoltare reprezintă un total de 71 milioane RON, cu 12 milioane RON mai puțin față de aceeași perioadă a anului precedent. Abaterea provine în principal din diverse constrângeri și condiționări asociate acestora, precum și din tipologia și specificul graficelor, care diferă în funcție de stadiul proiectelor.

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

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

- **AHE Pașcani** – proiect în derulare, contracte subsecvente în grafic, fără constrângeri sau condiționări semnificative, care să pericliteze data finalizării proiectului;
- **AHE Răstolița** – proiect constrâns din cauza: soluționării nefavorabile a litigiilor aflate pe rolul instanțelor de judecată, lucrări sistate prin ordonanța prezidențială, Hidroconstrucția SA - antreprenor general – în insolvență, lipsa proiectant general
- **AHE Surduc-Siriu** – contracte în derulare pentru lucrări de construcții și echipamente Baraj Surduc, nod de presiune și aducțiune; lipsa ofertare pentru echipamente CHE Nehoiasu II și stație 110 kV – ceea ce ar putea genera întârzieri pe proiect; constrângeri: în funcție de soluționarea acțiunilor în instanță cu Asociația Declic privind Autorizația de continuare lucrări de construire
- **AHE a râului Jiu pe sectorul Livezeni-Bumbești** – proiect în derulare, s-a obținut Aviz gospodărire ape, s-au elaborat documentații EA, SEICA, RIM. În derulare contracte pentru: racordare SEN CHE Dumitra, întocmire documentație cadastrală de intabulare coridor de expropriere pentru racordare la SEN a CHE Dumitra și MHC Livezeni. Posibilă constrângere care poate influența termenul de finalizare a investiției: litigiu în curs cu Asociația Bankwatch care solicită anularea Acordului mediu 2/17.06.2025. Condiționări: lipsa ofertare contractor pentru racordare SEN MHC Livezeni;
- **AHE a râului Olt defileu pe sectorul Cornetu Avrig (Lotrioara-Câineni-Racovița)** – în derulare contracte servicii SEICA, EA, RIM. Proiectul este în actualizare și reanalizare cost beneficiu, având în vedere ofertele primite și multitudinea de condiționări și constrângeri: imposibilitatea obținerii Autorizației de construire în lipsa Acordului de mediu și în lipsa HG expropriere; contractarea/negocierea lucrărilor rest de executat este condiționat de revizuirea Acordului de Mediu și emitere HG expropriere; Proiectul este situat parțial pe teritoriul a 5 arii protejate; Suprapunere proiect cu Autostrada A1 (Lotrioara și Căineni), podurile de cale ferată aval canal fugă CHE Racovița condiționează finalizarea lucrărilor la tronson II canal fugă; Racordare SEN: restricții de evacuare putere defileu Valea Oltului, astfel soluțiile de racordare SEN și evacuare la întreaga putere sunt foarte costisitoare și rămân doar în sarcina Hidroelectrica.
- **AHE Cerna-Belareca** – proiect în derulare, au fost obținute certificat de urbanism, acord de mediu, Aviz gospodărire ape. În curs: demersuri pentru racordare SEN, obținere terenuri și achiziție lucrări construcții și montaj (cereri de oferte neangajante);
- **AHE Bistra-Poiana Mărului** – proiect în derulare, rest de executat pentru căderea Ruieni și Râul alb. În curs: procedura de pregătire achiziție pentru realizarea documentațiilor cadastrale de

expropriere (Obținerea Certificatului de Urbanism este condiționată de finalizarea expropriierilor);

- **Complex hidrotehnic și energetic Cerna- Motru - Tismana etapa a II-a** – în derulare contracte servicii EA, SEICA, RIM, s-a elaborat documentație tehnică obținere aviz de gospodărire ape și expertiză tehnică necesară obținere acord CONSIB. În curs: emitere Acord de Mediu.
- **CHE Vânători** – contract în derulare, conform grafic.

2. **Investițiile noi, în proiecte de energie fotovoltaică și stocare de energie**, derulate în 2025 au prevăzute un buget de 135 de milioane RON. Hidroelectrica continuă transformarea structurală a portofoliului său de producție, orientat spre tehnologii complementare de obținere energie verde și reziliente în fața variabilității hidrologice datorate încălzirii globale. Aceste proiecte marchează încă o etapă în tranziția Hidroelectrica de la un model bazat preponderent pe hidroenergie către un portofoliu extins la tehnologii noi de obținere energie verde, fiind hibrid, flexibil și adaptabil, răspunzând atât obiectivului de diversificare tehnologică, cât și nevoii de atenuare a riscurilor sistemice – în special cel hidrologic.

- **CEF Tudor Vladimirescu – 45,94 MWp**

Proiect în derulare; În curs procedura de atribuire a contractului privind realizarea lucrărilor în regim turn key. În 29 septembrie 2025 a fost emis ATR, avizul tehnic de racordare, fiind în curs de emitere contractul de racordare.

- **Parc fotovoltaic Țara Hațegului-județul Hunedoara – 8,9 MWp**

Proiect în derulare, a fost finalizat contractul de servicii de elaborare documentații tehnico-economice; Au fost depuse solicitări de clarificări din partea potențialilor contractori și au fost date răspunsuri pentru a fi încărcate pe SEAP.

- **Sistem flotant panouri fotovoltaice -proiect pilot Nufărul – 10 MWp**

Proiect în derulare; a fost obținută autorizația de construire. Se află în curs de execuție, conform grafic : serviciile de finalizarea a proiectului tehnic necesara execuției de lucrări , servicii monitorizare mediu,lucrari pregatitoare etc.

- **Valorificarea potențialului fotovoltaic în cadrul centralelor de producere a energiei electrice amplasate pe sectorul mijlociu și inferior al râului Olt – ROOFTOP – 2,9 MWp**

Proiect în derulare; ordin de începere din 26 mai 2025, proiect tehnic predat în 26 septembrie 2025.

- **Instalație de stocare cu baterii de acumulatori la CHE Portile de Fier II – 64 MW/256 MWh**

În procedura de achiziție; extinderea duratei procedurilor de achiziție din cauza etapelor suplimentare de verificare ex-ante derulate de A.N.A.P

- **Instalație de stocare cu tehnologie Li-ion în Parcul Eolian Crucea NORD – 36 MW/72 MWh**

Proiect în derulare; s-a obținut autorizația de construire, în derulare contract “la cheie”, cu termen de finalizare 23 martie 2027.

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.

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, recepții, urmărire în perioada de garanție etc.).

Bugetul alocat proiectelor de retehnologizare și modernizare în anul 2025 este de 410 milioane RON, din care 267 milioane RON sunt destinate proiectelor de retehnologizare, iar 143 milioane RON sunt destinate proiectelor de modernizare.

Până la data de 30 septembrie 2025 în proiectele de retehnologizare și modernizare s-au investit 123 milioane RON - o creștere considerabilă (208%) față de realizările de 40 milioane RON din perioada similară a anului precedent. Tabloul de sinteză al stadiului proiectelor de retehnologizare/modernizare se prezintă astfel:

a) Proiecte de retehnologizare:

- **Retehnologizare CHE Stejaru** - proiect în derulare; HA5: PIF 2024, elaborare documentații AsBuilt, teste cu Transelectrica pentru calificare HA5 și HA6 pentru servicii tehnologice de sistem; nodul de presiune: contract în derulare (Electromontaj - termen: 30 mai 2028); HA 1-4: *contract semnat în 10 octombrie 2025 (Hidroserv în asociere, termen: 10 aprilie 2031)
- **Retehnologizare AHE Vidraru** – proiect în derulare; contract în derulare (Electromontaj și Koncar), termen 28 decembrie 2031 - conform grafic; monitorizare mediu (contract semnat); Achiziție consultant - în derulare (deschidere oferte 4 noiembrie 2025)
- **Retehnologizare CHE Mărișelu** - Procedura de atribuire prin licitație deschisă anulată din lipsă de oferte; Reanalizare soluții tehnice de retehnologizare pentru actualizare Studiu de fezabilitate cu actualizarea studiului de fezabilitate pentru optimizarea soluției tehnice
- **Retehnologizare CHE Râul Mare Retezat** - procedura de atribuire prin negociere competitivă anulată (2 ofertanți, oferte peste buget); a fost actualizat Devizul general și au fost aprobați noii indicatori tehnico-economici; procedura de atribuire reluată, licitație deschisă; reluare procedura de achiziție, termen depunere oferte 10 decembrie 2025
- **Retehnologizare CHE Brădișor** - procedura de atribuire prin negociere competitivă anulată (o singură ofertă depusă cu valoare peste buget); Pregătire reluare procedura de achiziție
- **Retehnologizare stații de pompare Petrimanu, Lotru Aval, Jidoaia** - procedură de atribuire prin negociere competitivă în derulare: au fost depuse propunerile tehnice și financiare finale rezultate în urma etapei de negociere (valoare finală 98 milioane euro); Raportul final al procedurii estimat: 27-31 octombrie 2025, după care urmează semnarea contractului.

b) Proiecte de modernizare:

- **Modernizare CHE Vaduri: HA nr. 2, Stația 110kV și Echipamente Mecanice și Electrice Centrală și Baraj** - Contract în derulare (Hidroserv și UCMH), termen 28 februarie 2027 - conform grafic
- **Modernizări la HA2 CHE Remeți, inclusiv a Stației de 110 kV, instalațiilor generale aferente centralei, nod de presiune și Barajului Drăgan** - Contract în derulare (Hidroserv și UCMH), termen 31 decembrie 2027 - conform grafic
- **Modernizare HA2 CHE Arcești și înlocuirea sistemului de automatizare și monitorizare aferent servicii proprii HA1** - Contract în derulare (UCMH și Hidroserv), termen 31 decembrie 2026 - conform grafic
- **Montajul și punerea în funcțiune HA 1 și a instalațiilor lui auxiliare din U.H.E. PF II** - procedură de atribuire anulată (1 ofertant - oferta peste buget); pregătire reluare procedură de achiziție
- **Modernizare stație 110 kV CHE Stânca** - Contract finalizat: PIF – 26 septembrie 2025
- **Modernizare stații electrice CHE Moroieni, CHE Dobrești, CHE Scropoasa** - procedură de atribuire în derulare, în etapa de depunere a ofertelor - termen limită depunere oferte 14 noiembrie 2025.
- **Modernizare stații electrice de: 110 kV CHE Golești, CHE Merișani, CHE Băiculești; 6,3 și 110 kV CHE Budeasa** - procedură de atribuire anulată (doi ofertanți calificați etnic, ambele oferte peste buget); a fost actualizat Devizul general și și au fost aprobați noii indicatori tehnico-economici; este în pregătire reluarea procedurii de achiziție
- **Stația 6,3kV CHE Vânători** - procedură de atribuire anulată (nu au fost depuse oferte) / se pregătește reluarea procedurii de achiziție
- **Modernizare stație electrică CHE Gilău I** - procedură de atribuire anulată (nu au fost depuse oferte) / se pregătește reluarea procedurii de achiziție
- **Modernizare stație 110/20/0,6 kV la SHEN Porțile de Fier - Ostrovul Mare** - contract finalizat - în pregătire Recepție la terminarea lucrărilor și la PIF
- **Modernizare stații electrice 110 kV, 20kV și 6,3 kV din CHE Tg Jiu și din CHE Vădeni** - contract în derulare (Comranado) - proiect tehnic avizat integral în CTE / lucrări în derulare conform grafic (termen 31 ianuarie 2026)
- **Lucrări de reabilitare a ecluzei române din cadrul SHEN Porțile de Fier I** – lucrări pentru menținerea și optimizarea infrastructurii de navigație; Vana segment: contract finalizat, în garanție; Vana plană: contract finalizat, în garanție; Coliere poarta buscată: procedura de atribuire în derulare - termen depunere oferte 3 noiembrie 2025
- **Lucrări de modernizare instalații electrice aferente echipamentelor hidromecanice și instalație de acționare hidraulică aferentă barajului deversor SHEN Porțile de Fier I** - Contract finalizat, în perioada garanție (RTL, PIF teste de garanție efectuate)
- **Lucrări de modernizare instalații electrice aferente echipamentelor hidromecanice și instalație de acționare hidraulică aferentă barajului deversor Gogoșu** - Contract în derulare (DSD Noel), termen 25 iulie 2026 - conform graphic (lucrări și recepții pe câmpuri deversoare)
- **Modernizare instalație de acționare VIR CHE Porțile de Fier I** - Contract în derulare (Hidroserv), termen 31 ianuarie 2027 - conform grafic

- **Modernizare instalații de automatizare, protecții, servicii generale și securitate centrale hidroelectrice Olt Superior** - Contract servicii de proiectare finalizat; DTE avizat în CTE; este în pregătire demararea procedurii de achiziție
- **Modernizare SCADA DHE Olt** - Contract semnat (Enevo și Eximprod) - termen 31 iulie 2027; se va acorda 20% avans, s-a depus Scrisoare de garanție bancară

Investițiile în Mentenanță (CAPEX pentru Mentenanță)

În primele 9 luni ale anului 2025, investițiile în mentenanță cu capitalizare construcții hidro, echipamente și construcții administrative sunt în valoare totală de 57 milioane RON, cu o creștere ușoară (8%) față de realizările de 53 milioane RON din perioada similară a anului 2024.

Investițiile în lucrări de Mentenanță cu capitalizare - construcții hidrotehnice. Realizările pe primele 9 luni, în valoare de 14 milioane RON, au scăzut cu 38% față de ianuarie-septembrie 2024. La 9 luni au fost finalizate 41% din lucrări și erau în derulare un procent de 53% din lucrările de mentenanță construcții planificate cu capitalizare.

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.

Investițiile în lucrări de Mentenanță cu capitalizare – echipamente. Realizările pe primele 9 luni în valoare de 42 milioane RON au crescut cu 43% față de ianuarie-septembrie 2024. La 9 luni au fost finalizate 33% din lucrări și erau în derulare un procent de 41% din lucrările de mentenanță echipamente planificate cu capitalizare.

În același timp, Departamentul Mentenanță și Construcții Hidrotehnice are în portofoliu proiectul de investiții *”Reabilitare structurală (construcție metalică, piese mecanice, etanșări și piese înglobate), instalații aferente (încălzire corp stavilă, încălzire ghidaje și de ungere), protecție anticorozivă stavile dublu cârlig Baraj deversor PF I”* cu termen de finalizare contractual în 2031. În anul 2025 s-au alocat resurse bugetare în valoare de 7,8 milioane RON. Proiectul este în derulare conform graficului de execuție asumat. A fost avizat proiectul tehnic de reabilitare de către beneficiar și s-a început demontarea primei stavile. Procentul estimat de realizare valorică la sfârșitul anului este de 66% din suma alocată pe anul 2025.

Investițiile în lucrări Mentenanță cu capitalizare - reabilitare construcții administrative cu capitalizare, în valoare de 0,5 milioane RON, sunt mai mici cu 15% față de perioada ianuarie-septembrie 2024. Sunt contractate și în curs de derulare contracte în valoare de 1,3 milioane lei. În pregătire achiziție 4 lucrări, Transmis solicitări către Departamentul Proiectare în vederea întocmirii documentațiilor tehnico-economice pentru lucrări de intervenție la sediile administrative.

6. Fluxuri de trezorerie

	9L 2025	9L 2024	Variație
	milioane RON	milioane RON	%
Numerar net din activitatea de exploatare	2.807	5.396	-48%
Numerar net din activitatea de investiții	768	1.092	-30%
Numerar net utilizat în activitatea de finanțare	(4.119)	(6.361)	-35%
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(543)	127	529%
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	1.582	408	288%
Numerar și echivalente de numerar la 30 septembrie	1.039	534	94%

Sursa: Hidroelectrica

Numerar net din activitatea de exploatare

Numerarul net din activitatea de exploatare a fost în sumă de 2.807 milioane RON în perioada de noua luni încheiata la 30 septembrie 2025, comparativ cu 5.396 milioane RON în perioada de noua luni încheiata la 30 septembrie 2024. Această diminuare este în principal efectul creșterii necesarului de fond de rulment cu 1.464 milioane RON, influențată de variația soldului creanțelor comerciale, și diminuării profitului net cu 1.218 milioane RON în primele noua luni ale anului 2025, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024, rezultând astfel o diminuare cu 48% a numerarului net din activitatea de exploatare.

Numerar net din activitatea de investiții

Numerarul net din activitatea de investiții a fost în sumă de 768 milioane RON în perioada de noua luni încheiată la 30 septembrie 2025, comparativ cu 1.092 milioane RON în perioada de noua luni încheiată la 30 septembrie 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 sumă de 4.119 milioane RON în perioada de noua luni încheiata la 30 septembrie 2025, comparativ cu numerarul net utilizat în activitățile de finanțare în valoare de 6.361 milioane RON în perioada de noua luni încheiata la 30 septembrie 2024. Această variație reflectă diminuarea dividendelor plătite cu 2.245 milioane RON în primele noua 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 III 2025

	T3 2025	T3 2024	Variație
	milioane RON	milioane RON	%
Numerar net din activitatea de exploatare	840	1.665	-50%
Numerar net din activitatea de investiții	(632)	(1.694)	-63%
Numerar net utilizat în activitatea de finanțare	(428)	(527)	-19%
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(219)	(555)	60%
Numerar și echivalente de numerar la 1 iulie	1.258	1.089	15%
Numerar și echivalente de numerar la 30 septembrie	1.039	534	94%

Sursa: Hidroelectrica

7. Poziția financiară

<i>milioane RON</i>	30 septembrie 2025 neauditat	31 decembrie 2024 auditat	Variație %
Active			
Active imobilizate			
Imobilizări corporale	19.449	19.848	-2%
Imobilizări necorporale	37	22	68%
Alte active imobilizate	275	277	-1%
Total active imobilizate	19.784	20.147	-2%
Active circulante			
Stocuri	114	94	14%
Creanțe comerciale	1.771	1.634	4%
Investiții în depozite	2.687	3.476	-39%
Numerar și echivalente de numerar	1.039	1.582	-20%
Numerar restricționat	37	21	43%
Alte active circulante	100	24	317%
Total active circulante	5.747	6.830	-16%
Total active	25.532	26.977	-5%
Capitaluri proprii și datorii			
Capitaluri proprii			
Capital social	5.527	5.527	0%
Rezervă din reevaluare	11.201	11.549	-3%
Alte rezerve	1.026	1.026	0%
Rezultat reportat	3.368	4.749	-29%
Total capitaluri proprii	21.121	22.851	-8%
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Împrumuturi bancare	142	208	-32%
Datorii aferente contractelor de leasing	64	70	-9%
Venituri în avans	197	202	-2%
Datorii privind impozitul pe profit curent	-	8	-100%
Datorii privind impozitul amânat	1.431	1.460	-2%
Beneficiile angajaților	127	129	-2%
Provizioane	992	944	5%
Alte datorii	53	53	0%
Total datorii pe termen lung	3.006	3.074	-2%
Datorii curente			
Împrumuturi bancare	95	93	2%
Datorii aferente contractelor de leasing	10	9	11%
Datorii comerciale	652	430	52%
Datorii aferente contractelor cu clienții	95	98	-3%
Datorii privind impozitul pe profit curent	160	60	167%
Venituri în avans	6	6	0%
Beneficiile angajaților	86	147	-41%
Provizioane	105	82	28%
Taxa pentru producătorii de energie electrică	-	2	100%
Alte datorii	197	124	59%

<i>milioane RON</i>	30 septembrie 2025 neauditat	31 decembrie 2024 auditat	Variație %
Total datorii curente	1.405	1.051	34%
Total datorii	4.410	4.125	7%
Total capitaluri proprii si datorii	25.532	26.977	-5%

Sursa: Hidroelectrica

Creanțe comerciale

Soldul creanțelor comerciale a crescut cu 8%, la 1.771 milioane RON la 30 septembrie 2025 de la 1.634 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această creștere se datorează în principal creșterii portofoliului de furnizare ca urmare a liberalizării pieței de energie.

Investiții în depozite

Soldul investițiilor în depozite a scăzut cu 23%, la 2.687 milioane RON la 30 septembrie 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 circulante

Alte active circulante aflate în sold la 30 septembrie 2025 au crescut cu 317%, la 100 milioane RON, de la 24 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această creștere a fost determinată în principal de efectuarea plăților în avans pentru achiziția de energie electrică, precum și pentru impozitele și taxele locale aferente exercițiului financiar 2025, inclusiv impozitul pe construcții speciale.

Datorii comerciale

Soldul datoriilor comerciale a crescut cu 52%, la 652 milioane RON la 30 septembrie 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 III, obligație care nu figura în soldul de la sfârșitul trimestrului IV 2024, aceasta fiind platită în luna decembrie. De asemenea, evoluția pozitivă a portofoliului de furnizare a condus la majorarea cheltuielilor cu tarifele reglementate, achiziția de energie electrică, precum și la creșterea numărului de prosumatori, aspecte care au determinat o creștere a soldului datoriilor comerciale.

Datorii privind impozitul pe profit curent

Soldul datoriilor privind impozitul pe profit curent a crescut cu 167%, la 160 milioane RON la 30 septembrie 2025, de la 60 milioane RON la 31 decembrie 2024. Creștere înregistrată la 30 septembrie 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.

Beneficiile angajaților

Beneficiile angajaților pe termen scurt, aflate în sold la 30 septembrie 2025 au scăzut cu 41%, la 86 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.

Provizioane

Soldul provizioanelor pe termen lung a crescut cu 5% la 992 milioane RON la 30 septembrie 2025 de la 944 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această creștere a fost cauzată în principal de actualizarea provizioanelor pentru abandon în anul 2025.

Alte datorii curente

Soldul altor datorii curente a crescut cu 59%, la 197 milioane RON la 30 septembrie 2025, de la 124 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această creștere reflectă, în principal, un nivel mai ridicat al TVA de plată, determinat de facturarea unui volum mai mare în luna septembrie 2025 comparativ cu luna decembrie 2024- în special pentru activitatea de furnizare- și a creșterii cotei de TVA începând cu 1 august 2025.

V. 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 re tehnologizarea 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.

Analiza integrată a riscurilor în perioada ianuarie - septembrie 2025 evidențiază menținerea unui nivel ridicat de expunere pentru riscurile hidrologice, financiare și cibernetice. În același timp, măsurile de control implementate în S1 și consolidate în T3 2025 au condus la reducerea riscului rezidual pentru anumite arii operaționale.

Măsuri de control implementate și acțiuni în curs:

- Integrarea modelării hidro-meteorologice predictive în planificarea producției
- Creșterea rezilienței cibernetice prin implementarea unui Sistem pentru monitorizarea în timp real și parteneriate cu CERT-RO
- Automatizarea raportărilor fiscale și de reglementare
- Formarea profesională a personalului și consolidarea controlului intern în zona financiară
Revizuirea trimestrială a portofoliului de investiții PV/eolian
- Lansarea programelor de retenție pentru personalul tehnic în principal.

Perioada ianuarie - septembrie 2025 a confirmat complexitatea mediului de risc în care operează sectorul energetic românesc în general și Hidroelectrica în special. Prin aplicarea unei abordări integrate de management al riscurilor, bazată pe anticipare, adaptabilitate și control continuu, organizația poate menține stabilitatea operațională și financiară în fața provocărilor climatice, tehnologice și de reglementare.

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

VI. Evenimente ulterioare

Sedinte AGA

În urma solicitării acționarului Statul Român prin Ministerul Energiei de completare a ordinii de zi, recepționată în data de 16 octombrie 2025, principalele puncte supuse aprobării în cadrul **AGOA din data de 31 octombrie 2025**, conform convocatorului completat, au fost următoarele:

- Aprobarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli Rectificat al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A pe anul 2025, conform Notei de Fundamentare prezentată acționarilor.
- Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor este informată cu privire la Raportul Consiliului de Supraveghere al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. pe Semestrul I 2025.
- Revocarea membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A, începând cu data de 09.11.2025, ca urmare a încetării duratei mandatului acestora (vot secret).
- Alegerea membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A, începând cu data de 09.11.2025 (vot secret).
- Stabilirea duratei mandatului membrilor provizorii ai Consiliului de supraveghere aleși la punctul (4), pentru o perioadă de 5 luni, sau până la finalizarea procedurii de selecție derulată în conformitate cu prevederile OUG nr. 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare, dacă selecția se finalizează înainte de termenul menționat.
- Stabilirea indemnizației fixe brute lunare a membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere aleși conform punctului (4), în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. nr. 10/28.03.2023.
- Aprobarea formei contractului de mandat ce va fi încheiat cu membrii provizorii ai Consiliului de supraveghere aleși conform punctului (4), în forma propusă de Ministerul Energiei. 8. Mandatarea reprezentantului acționarului majoritar Ministerul Energiei în AGOA pentru a semna în numele și pe seama Societății, contractele de mandat ale membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere aleși la punctul (4).

În cadrul **sedinței din data de 31 octombrie 2025**, AGOA a hotărât următoarele:

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

- Revocarea membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A, începând cu data de 09.11.2025, ca urmare a încetării duratei mandatului acestora (vot secret),

AGOA revoca pe dna. Anca Mitu și pe dl. Ciprian-Mihail Ene.

Pentru **punctul 4** pe ordinea de zi, respectiv:

- Alegerea membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A, începând cu data de 09.11.2025 (vot secret),

AGOA numește pe dna. Anca Mitu și pe dl. Ciprian-Mihail Ene.

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

În data de 17 octombrie 2025, **Directoratul Hidroelectrica a convocat AGOA pentru data de 20 noiembrie 2025**. În urma solicitării acționarului Statul Român prin Ministerul Energiei de completare a ordinii de zi, recepționată în data de 5 noiembrie 2025, principalele puncte supuse aprobării, conform convocatorului completat, sunt următoarele:

- Informare cu privire la motivele și încetarea prin acordul părților a contractelor de mandat ale domnului Károly Borbély – Președinte Directorat (CEO) și domnului 3 Marian Fețița – Membru Directorat (CFO), precum și contextul și condițiile încetării contractelor de mandat ale acestora.
- Revocarea membrilor provizorii ai Consiliului de Supraveghere al SPEEH Hidroelectrica SA, începând cu data ședinței, ca urmare a finalizării procedurii de selecție (vot secret).
- Alegerea membrilor Consiliului de Supraveghere al SPEEH Hidroelectrica SA, începând cu data ședinței (vot secret).
- Stabilirea duratei mandatului membrilor Consiliului de Supraveghere aleși la punctul (3), începând cu data ședinței și până la data de 28.03.2027, data ce corespunde cu finalizarea mandatului membrilor Consiliului de Supraveghere numiți prin H.AGOA nr. 10 din data de 28.03.2023.
- Stabilirea indemnizației fixe brute lunare a membrilor Consiliului de Supraveghere aleși conform punctului (3), în conformitate cu art.4 din H.AGOA nr. 10 din data de 28.03.2023.
- Aprobarea formei contractului de mandat ce va fi încheiat cu membri Consiliului de Supraveghere aleși conform punctului (3), în forma propusă de Ministerul Energiei.
- Mandatarea reprezentantului acționarului majoritar Ministerul Energiei în AGOA pentru a semna în numele și pe seama Societății, contractele de mandat ale membrilor Consiliului de Supraveghere aleși la punctul (3).

În data de 13 noiembrie 2025, **Directoratul Hidroelectrica a convocat AGOA pentru data de 17 decembrie 2025**, ca urmare a solicitării acționarului Statul Român prin Ministerul Energiei, pentru încheierea de acte adiționale la contractele de mandat ale membrilor Consiliului de Supraveghere/membrilor Directoratului pentru conformarea cu modificările legislative în vigoare. Astfel, ordinea de zi este următoarea:

- Aprobarea formei și conținutului actului adițional la contractele de mandat ale membrilor Consiliului de Supraveghere S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A., pentru punerea în aplicare a modificărilor aduse la OUG 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice, astfel cum a fost modificată prin Legea nr. 158/2025.
- Aprobarea mandatării reprezentantului acționarului Statul Român prin Ministerul Energiei în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor să semneze Actul Adițional la Contractul de mandat cu membrii Consiliului de Supraveghere.

Selectie pozitii de membru in Directoratul companiei – CEO si CFO

Având în vedere încetarea de comun acord a contractelor de mandat ale domnului Karoly Borbely – Președintele Directoratului/CEO, respectiv domnului Marian Fetita – Membru Directorat/CFO din data de 19 septembrie 2025 (informații detaliate în capitolul [Evenimente-cheie în perioada de raportare](#), Consiliul de Supraveghere s-a angajat să finalizeze procedurile de selecție pentru pozițiile vacante până la data de 28 noiembrie 2025.

Astfel, in data de 3 octombrie 2025 a fost publicat anuntul privind recrutarea si selectia candidatilor pentru doua pozitii de membru in Directoratul companiei – CEO si CFO, continand conditiile ce trebuie intrunate de candidati si criteriile de evaluare/selectie ale acestora, in conformitate art. 35 (6) din OUG 109/2011 privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice, cu modificarile si completarile ulterioare. Termenul de depunere a candidaturilor a fost la data de 4 noiembrie 2025.

La data prezentului raport, procedurile de selectie se afla in derulare, cu respectarea termenului de finalizare asumat.

Alte evenimente ulterioare

Semnarea contractului pentru retehnologizarea Centralei Hidroelectrice Stejaru

In data de 13 octombrie 2025, Hidroelectrica a semnat contractul de lucrari pentru proiectul „Retehnologizare CHE Stejaru – Retehnologizare HA1÷HA4 si instalatii centrala”, unul dintre cele mai ample proiecte de investitii din portofoliul companiei.

Contractul, cu o valoare de 97 milioane euro fara TVA, a fost atribuit Societatii de Servicii Hidroenergetice HIDROSERV SA, care va colabora cu urmatorii subcontractanti: Uzina de Constructii Masini Hidroenergetice, General Design Tech, Compania de Consultanta in Energie si Mediu S.A., Hydro Proiect Invest, Electromontaj, Nibaco si Electromontaj Carpati S.A.

Investitia este finantata din fonduri proprii Hidroelectrica, iar atribuirea contractului s-a facut prin procedura de licitatie deschisa, pe baza criteriului „cel mai bun raport calitate-pret”, conform legislatiei privind achizitiile sectoriale (Legea nr. 99/2016).

Proiectul are ca scop modernizarea si retehnologizarea completa a celor patru hidroagregate de tip I (HA1–HA4), precum si a instalatiilor generale ale centralei, contribuind la cresterea eficientei energetice, securizarea instalatiilor si extinderea duratei de viata a echipamentelor. Durata contractului este de 66 de luni.

Situata in judetul Neamt, Centrala Hidroelectrica Stejaru (cunoscuta si ca „CHE Dimitrie Leonida”) este parte a amenajarii hidrotehnice a raului Bistrita si reprezinta un reper tehnologic al industriei energetice romanesti. Lucrarile de retehnologizare vor include componente de proiectare, furnizare echipamente, montaj, punere in functiune si monitorizare post-implementare.

Semnarea contractului pentru retehnologizarea statiilor de pompare energetica de mare putere Petrimanu, Jidoaia si Lotru

In data de 10 noiembrie 2025, Hidroelectrica a semnat contractul pentru realizarea proiectului de „Retehnologizare a statiilor de pompare energetica de mare putere Petrimanu, Jidoaia si Lotru – aval UHE Dorin Pavel”, ca urmare a finalizarii etapelor procedurii de atribuire derulate prin negociere competitiva.

Contractul, cu o valoare estimata de 487 milioane RON (98 milioane EUR) fara TVA, a fost atribuit la valoarea finala de 98 milioane EUR fara TVA companiei ELECTROMONTAJ S.A., cu subcontractantii ELIN MOTOREN GmbH, VOITH HYDRO GmbH & Co. KG si BUTAN GRUP S.R.L.

Retehnologizarea celor trei statii de pompare de mare putere - Petrimanu, Jidoaia si Lotru – in aval de UHE Dorin Pavel – reprezinta una dintre cele mai importante investitii in infrastructura energetica a



Hidroelectrica din ultimii ani, cu impact direct asupra cresterii eficientei energetice, a flexibilitatii operationale si a capacitatii de echilibrare a Sistemului Energetic National. Proiectul va permite prelungirea duratei de viata a instalatiilor de pompare cu cel putin 30 de ani, va imbunatati randamentul echipamentelor electromecanice si al sistemelor de comanda si va integra tehnologii moderne de automatizare si control digital, compatibile cu standardele SCADA/EMS utilizate in cadrul companiei. Totodata, retehnologizarea va contribui la cresterea capacitatii de reactie rapida a SEN in situatii de dezechilibru energetic si la o mai buna valorificare a productiei din surse regenerabile.

Directorat Hidroelectrica

Bogdan-Nicolae BADEA
Preşedinte Directorat

Radu-Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăş RĂDOI
Membru Directorat

Declarația Conducerii

În baza informațiilor disponibile, confirmăm că Situațiile financiare interimare consolidate simplificate, întocmite pentru perioada de trei și nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 în conformitate cu Standardul Internațional de Contabilitate IAS 34 – Raportarea Financiară Interimară adoptat de Uniunea Europeană și Raportul Consolidat al Directoratului aferent Trimestrului III 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

Bogdan-Nicolae BADEA
Președinte Directorat

Radu-Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Glosar de termeni și definiții

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
CEE	Centrale Electrice Eoliene
CEF	Centrale Electrice Fotovoltaice
DHE	Dispecerat Hidroenergetic
CS	Consiliul de Supraveghere
Hidroserv	Filiala Societății, S.S.H. Hidroserv 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	Operatorul Național de Transport și Sistem al Energiei Electrice („OTS”)

- **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.

Situațiile 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 nouă luni încheiată la
30 septembrie 2025

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

CUPRINS:

PAGINA:

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE la 30 septembrie 2025	1-2
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL pentru perioada de trei și nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025	3-4
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025	5-6
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025	7-8
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE la data și pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025	9-31
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. ALTE VENITURI	
8. CHELTUIELI DE EXPLOATARE	
9. REZULTATUL FINANCIAR	
10. REZULTATUL PE ACȚIUNE	
IMPOZIT PE PROFIT	
11. IMPOZIT PE PROFIT	
ACTIVE	
12. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR ȘI NUMERAR RESTRICȚIONAT	
13. INVESTIȚII ÎN DEPOZITE	
14. CREANȚE COMERCIALE	
15. ALTE ACTIVE	
CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	
16. CAPITAL	
17. ALTE DATORII	
INSTRUMENTE FINANCIARE	
18. INSTRUMENTE FINANCIARE – VALORI JUSTE ȘI GESTIONAREA RISCULUI	
ALTE INFORMAȚII	
19. ANGAJAMENTE	
20. DATORII CONTINGENTE	
21. PĂRȚI AFILIAȚE	

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

LA 30 SEPTEMBRIE 2025

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

		30 septembrie 2025 (neauditat)	31 decembrie 2024 (auditat)
	Notă		
Active			
Active imobilizate			
Imobilizări corporale		19.449.261	19.848.494
Imobilizări necorporale		36.690	21.753
Numerar restricționat	12	23.057	-
Alte active imobilizate	15	275.384	276.760
Total active imobilizate		19.784.392	20.147.007
Active circulante			
Stocuri		113.736	93.998
Creanțe comerciale	14	1.770.775	1.633.688
Investiții în depozite	13	2.687.390	3.475.933
Numerar și echivalente de numerar	12	1.038.810	1.581.617
Numerar restricționat	12	36.736	21.057
Alte active circulante	15	99.992	23.926
Total active circulante		5.747.439	6.830.219
Total active		25.531.831	26.977.226
Capitaluri proprii și datorii			
Capitaluri proprii			
Capital social	16	5.526.898	5.526.898
Rezerva din reevaluare		11.200.525	11.548.962
Alte rezerve		1.025.970	1.025.970
Rezultat reportat		3.367.968	4.749.312
Total capitaluri proprii		21.121.361	22.851.142
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Împrumuturi bancare		141.545	207.846
Datorii aferente contractelor de leasing		64.104	70.110
Venituri în avans		197.178	201.997
Datorii privind impozitul pe profit curent	11	-	8.196
Datorii privind impozitul amânat		1.430.951	1.460.112
Beneficiile angajaților		127.258	128.596
Provizioane		991.903	943.505
Datorii comerciale		-	999
Alte datorii	17	52.998	52.512
Total datorii pe termen lung		3.005.937	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 SEPTEMBRIE 2025

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

		30 septembrie 2025 (neauditat)	31 decembrie 2024 (auditat)
	Notă		
Datorii curente			
Împrumuturi bancare		94.641	92.887
Datorii aferente contractelor de leasing		9.956	9.244
Datorii comerciale		651.798	429.683
Datorii aferente contractelor cu clienții		95.258	97.786
Datorii privind impozitul pe profit curent	11	159.593	60.329
Venituri în avans		5.693	6.146
Beneficiile angajaților		85.501	147.281
Provizioane		104.695	82.470
Taxa pentru producătorii de energie electrică	8D	-	2.136
Alte datorii	17	197.398	124.249
Total datorii curente		1.404.533	1.052.211
Total datorii		4.410.470	4.126.084
Total capitaluri proprii și datorii		25.531.831	26.977.226

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

Bogdan-Nicolae BADEA

Președinte Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN

Membru Directorat

Ianăș RĂDOI

Membru Directorat

Petronel CHIRIAC

Director Directie Financiara

Marian FETIȚA

Manager Departament Contabilitate

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

PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2025

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

	Nota	Perioada de nouă luni încheiată la	
		30 septembrie 2025 (neauditat)	30 septembrie 2024 (neauditat)
Venituri	6	6.697.815	7.199.919
Alte venituri	7	33.035	167.152
Apa uzinată	8A	(318.114)	(413.833)
Cheltuieli cu beneficiile angajaților		(706.660)	(594.096)
Transport și distribuție de energie electrică	8C	(1.143.868)	(907.483)
Energie electrică achiziționată	8B	(597.420)	(106.787)
Cheltuieli cu certificatele verzi		(260.151)	(196.802)
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale		(660.888)	(673.744)
Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net		951	4.910
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net		(34.532)	(56.208)
Reparații, întreținere, materiale și consumabile		(86.174)	(37.377)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	8D	(122.721)	(219.341)
Alte cheltuieli de exploatare		(220.217)	(177.412)
Profit din exploatare		2.581.056	3.988.898
Venituri financiare	9	229.916	273.451
Cheltuieli financiare	9	(55.646)	(56.941)
Rezultat financiar net		174.270	216.510
Profit înainte de impozitare		2.755.326	4.205.408
Cheltuiala cu impozitul pe profit	11	(441.339)	(673.417)
Profit net		2.313.987	3.531.991
Rezultat pe acțiune			
Rezultatul pe acțiune de baza și diluat (RON)	10	5,14	7,85
Alte elemente ale rezultatului global			
Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în rezerva din reevaluare, net de impozit		(539)	(771)
Total alte elemente ale rezultatului global		(539)	(771)
Rezultat global		2.313.448	3.531.220

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

Bogdan-Nicolae BADEA
Președinte Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Petronel CHIRIAC
Director Direcție Financiară

Marian FETIȚA
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 TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2025
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	Nota	Perioada de trei luni încheiată la	
		30 septembrie 2025 (neauditat)	30 septembrie 2024 (neauditat)
Venituri	6	2.382.447	2.050.024
Alte venituri	7	9.149	144.190
Apa uzinată	8A	(90.018)	(103.016)
Cheltuieli cu beneficiile angajaților		(235.183)	(223.760)
Transport și distribuție de energie electrică	8C	(407.728)	(308.350)
Energie electrică achiziționată	8B	(371.963)	(59.663)
Cheltuieli cu certificatele verzi		(97.975)	(84.895)
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale		(220.807)	(226.336)
Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net		(143)	3.651
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net		(32.142)	(54.512)
Reparații, întreținere, materiale și consumabile		(35.396)	(12.289)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	8D	(2.584)	(129.493)
Alte cheltuieli de exploatare		(67.719)	(33.666)
Profit din exploatare		829.938	961.885
Venituri financiare	9	56.006	56.652
Cheltuieli financiare	9	(19.157)	(19.088)
Rezultat financiar net		36.849	37.564
Profit înainte de impozitare		866.787	999.449
Cheltuiala cu impozitul pe profit	11	(140.239)	(157.640)
Profit net		726.548	841.809
Rezultat pe acțiune			
Rezultatul pe acțiune de baza și diluat (RON)	10	1,62	1,87
Alte elemente ale rezultatului global			
Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în rezerva din reevaluare, net de impozit		(539)	74
Total alte elemente ale rezultatului global		(539)	74
Rezultat global		726.009	841.883

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

Bogdan-Nicolae BADEA

Președinte Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN

Membru Directorat

Ianăș RĂDOI

Membru Directorat

Petronel CHIRIAC

Director Directie Financiară

Marian FETIȚA

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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 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	-	-	-	3.531.990	3.531.990
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					
Deprecierea imobilizărilor corporale recunoscută în rezerva din reevaluare, net de impozit	-	(771)	-	-	(771)
Total alte elemente ale rezultatului global	-	(771)	-	-	(771)
Total rezultat global	-	(771)	-	3.531.990	3.531.219
<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	-	(364.866)	-	364.866	-
Sold la 30 septembrie 2024 (neauditat)	5.526.898	11.672.979	1.024.034	4.035.804	22.259.715

(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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 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	-	-	-	2.313.987	2.313.987
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					
Deprecierea imobilizărilor corporale recunoscută în rezerva din reevaluare, net de impozit	-	(539)	-	-	(539)
Total alte elemente ale rezultatului global	-	(539)	-	-	(539)
Total rezultat global	-	(539)	-	2.313.987	2.313.448
<i>Tranzactii cu actionarii Societatii</i>					
Contributii si distribuii					
Dividende	-	-	-	(4.043.229)	(4.043.229)
Total tranzactii cu actionarii Societatii	-	-	-	(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	-	(347.898)	-	347.898	-
Sold la 30 septembrie 2025 (neauditat)	5.526.898	11.200.525	1.025.970	3.367.968	21.121.361

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

Bogdan-Nicolae BADEA
Președinte Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Petronel CHIRIAC
Director Directie Financiara

Marian FETIȚA
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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2025
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

Notă	Perioada de nouă luni încheiată la	
	30 septembrie 2025 (neauditat)	30 septembrie 2024 (neauditat)
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare:		
Profit net	2.313.987	3.531.991
<i>Ajustări pentru:</i>		
Amortizarea imobilizărilor corporale	655.116	672.362
Amortizarea imobilizărilor necorporale	5.772	1.383
Pierdere din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net	(951)	(4.910)
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net	34.532	56.208
Reducerea valorii stocurilor	(701)	(1.313)
Câștig în urma combinărilor de întreprinderi	-	(25.728)
Pierderi/(castig) din cedări de imobilizări corporale	(2.334)	5.239
Câștig din diferențe de curs valutar	(1.535)	(33)
Venituri din dobânzi	(216.497)	(267.664)
Cheltuieli cu dobânzile	57.313	56.888
Cheltuiala cu impozitul pe profit	441.339	673.417
	3.286.041	4.697.840
<i>Modificări în:</i>		
Creanțe comerciale	(171.619)	1.022.433
Stocuri	(19.037)	(21.972)
Numerar restrictionat	(38.736)	80.000
Alte active	(81.991)	110.691
Datorii comerciale	192.919	205.710
Venituri în avans	(5.273)	(4.012)
Beneficiile angajaților	(63.118)	(29.831)
Provizioane	22.740	(73.397)
Alte datorii	74.591	85.206
Numerar generat din activitatea de exploatare	3.196.517	6.072.668
Dobânzi plătite	(9.671)	(14.692)
Impozit pe profit plătit	(379.431)	(662.251)
Numerar net din activitatea de exploatare	2.807.415	5.395.725
Fluxuri de numerar din activitatea de investiții:		
Plăți pentru achiziția de imobilizări corporale	(229.727)	(208.275)
Plăți pentru achiziția de imobilizări necorporale	(20.686)	(15)
Încasări din vanzarea de imobilizări corporale	6.545	-
Plăți pentru depozite deținute în scop investitional	(6.174.830)	(6.550.000)
Încasări din depozite deținute în scop investitional	6.940.509	7.650.000
Dobânzi încasate	246.663	267.727
Plăți pentru achiziția de filiale	-	(67.879)
Numerar net utilizat în activitatea de investiții	768.474	1.091.558

(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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2025
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

		Perioada de nouă luni încheiată la	
	Notă	30 septembrie 2025 (neauditat)	30 septembrie 2024 (neauditat)
Fluxuri de numerar din activitatea de finanțare:			
Rambursări de împrumuturi		(70.044)	(69.270)
Plăți aferente contractelor de leasing		(7.074)	(5.041)
Dividende plătite		(4.041.578)	(6.286.386)
Numerar net utilizat în activitatea de finanțare		(4.118.696)	(6.360.697)
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar			
		(542.807)	126.586
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	12	1.581.617	407.634
Numerar și echivalente de numerar la 30 septembrie	12	1.038.810	534.220

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

Bogdan-Nicolae BADEA
Președinte Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Petronel CHIRIAC
Director Directie Financiară

Marian FETIȚA
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 septembrie 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: 74.731.841 acțiuni, reprezentând 16,6144% din capitalul social sunt deținute de către persoane juridice și 14.976.336 acțiuni reprezentând 3,3295% 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 septembrie 2025 și 31 decembrie 2024 Hidroelectrica are următoarele filiale:

Filiala	Activitatea	Sediul social	% participație la 30 septembrie 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 primele nouă luni ale anului 2025 a fost diminuarea veniturilor ca urmare a plafonării prețurilor cu 46 milioane RON (primele nouă luni ale anului 2024: diminuarea veniturilor cu 31 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 primele nouă luni ale 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).

Schemele de plafonare a prețurilor la energie electrică au fost eliminate începând cu 1 iulie 2025.

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 primele nouă luni ale 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, 3 microhidrocentrale în aprilie 2024 și 2 microhidrocentrale începând cu mai 2024) și 0,75 certificate verzi pentru fiecare MWh produs de parcul eolian în primele nouă luni ale anului 2025 și anul 2024. În primele nouă luni ale anului 2025, Grupul a generat din portofoliu propriu de producție 18.660 CV din centrala hidroelectrică și 139.052 CV din grupuri eoliene (parcul eolian CEE Crucea Nord) (primele nouă luni ale anului 2024: 22.725 CV din centrale hidroelectrice și 159.821 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 pentru producătorii de energie electrică a fost eliminată începând cu 1 iulie 2025.

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 14 noiembrie 2025.

Grupul întocmește și un set original de situații financiare consolidate interimare simplificate emise de IASB în limba engleză aprobate la aceeași dată 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 determinante utilizate fiind evoluția costului materialelor de construcții.

La 31 decembrie 2024, Grupul a efectuat o analiza 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 18 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 11.

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 agreeate 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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 (neauditat)	Producerea de energie electrică	Furnizarea de energie electrică	Total segmente raportabile	Eliminări între segmente	Total consolidat
Venituri externe	2.884.848	3.812.967	6.697.815	-	6.697.815
Venituri între segmente	1.154.853	-	1.154.853	(1.154.853)	-
Venituri ale segmentului	4.039.701	3.812.967	7.852.668	(1.154.853)	6.697.815
Profit înainte de impozitare al segmentului	2.102.455	652.871	2.755.326	-	2.755.326
Venituri/(cheltuieli) financiare nete	161.081	13.189	174.270	-	174.270
Amortizarea imobilizărilor	(659.799)	(1.089)	(660.888)	-	(660.888)
Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale si necorporale, net	951	-	951	-	951
Energie electrică achiziționată	(26.262)	(1.701.310)	(1.727.572)	1.130.152	(597.420)
Cheltuieli cu certificatele verzi	-	(284.852)	(284.852)	24.701	(260.151)
Cheltuieli privind beneficiile angajaților	(686.402)	(20.258)	(706.660)	-	(706.660)
Apa uzinată	(318.114)	-	(318.114)	-	(318.114)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	(122.721)	-	(122.721)	-	(122.721)
Transport și distribuție de energie electrică	(41.162)	(1.102.706)	(1.143.868)	-	(1.143.868)
Alte cheltuieli	(277.658)	(63.265)	(340.923)	-	(340.923)

Perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024 (neauditat)	Producerea de energie electrică	Furnizarea de energie electrică	Total segmente raportabile	Eliminări între segmente	Total consolidat
Venituri externe	4.576.771	2.623.148	7.199.919	-	7.199.919
Venituri între segmente	964.651	-	964.651	(964.651)	-
Venituri ale segmentului	5.541.422	2.623.148	8.164.570	(964.651)	7.199.919
Profit înainte de impozitare al segmentului	3.776.013	429.395	4.205.408	-	4.205.408
Venituri/(cheltuieli) financiare nete	212.516	3.994	216.510	-	216.510
Amortizarea imobilizărilor	(673.683)	(61)	(673.744)	-	(673.744)
Reversarea pierderilor din deprecierea imobilizărilor corporale	4.910	-	4.910	-	4.910
Energie electrică achiziționată	(15.182)	(1.028.895)	(1.044.077)	937.290	(106.787)
Cheltuieli cu certificatele verzi	-	(224.163)	(224.163)	27.361	(196.802)
Cheltuieli privind beneficiile angajaților	(576.391)	(17.705)	(594.096)	-	(594.096)
Apa uzinată	(413.833)	-	(413.833)	-	(413.833)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	(219.341)	-	(219.341)	-	(219.341)
Transport și distribuție de energie electrică	(52.911)	(854.572)	(907.483)	-	(907.483)
Alte cheltuieli	(197.555)	(73.442)	(270.997)	-	(270.997)

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 1.079.904 mii RON pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024: 911.045 mii RON) și dezechilibrele nete între segmente în sumă de 50.248 mii RON pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024: 26.245 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 primele nouă luni ale 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.

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 nouă luni încheiată la	
	30 septembrie 2025 (neauditat)	30 septembrie 2024 (neauditat)
Vânzarea angro a energiei electrice	2.707.760	4.322.193
Furnizare de energie electrică consumatorilor finali (Vânzarea cu amănuntul)	3.812.967	2.623.148
Servicii de sistem	175.648	252.576
Servicii de mentenanță	1.440	2.002
Total	6.697.815	7.199.919

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 în primele nouă luni ale anului 2025 este către consumatori non-casnici (aproximativ 65% din volum, 63% în primele nouă luni ale anului 2024), pentru care sunt efectuate citiri la sfârșitul fiecărei luni, date transmise de către operatorii de distribuție. De asemenea, aproximativ 72% (67% în primele nouă luni ale anului 2024) din volumul furnizat consumatorilor casnici în primele nouă luni ale 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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025, Grupul a produs 8.473 GWh (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024: 11.053 GWh) și a vândut 10.130 GWh (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024: 11.719 GWh). Din cantitatea totală vândută, 5.207 GWh au fost furnizați consumatorilor finali în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 (4.006 GWh în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024).

Grupul are în prezent cu preponderența 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) – 571.579 mii RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 (37%), 1.632.804 mii RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024 (36%);
- OPCOM SA, operatorul pieței – vânzarea energiei electrice produse în cadrul mecanismului de achiziție centralizată și pe piața spot – 219.994 mii RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 (14%), 2.366.457 mii RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024 (52%)

Momentul recunoașterii veniturilor:

	Perioada de nouă luni încheiată la	
	30 septembrie 2025 (neauditat)	30 septembrie 2024 (neauditat)
Venituri recunoscute în timp	6.696.375	7.197.917
Venituri recunoscute la un moment specific	1.440	2.002
Total	6.697.815	7.199.919

7. ALTE VENITURI

	30 septembrie 2025 (neauditat)	30 septembrie 2024(neauditat)
Venituri din subvenții	4.317	4.298
Despăgubiri, amenzi și penalități	978	125.530
Alte venituri	27.740	37.324
Total	33.035	167.152

În data de 2 aprilie 2024, prin decizia nr. 1852 a Înaltei Curți de Casație și Justiție, litigiul cu autoritățile fiscale care a avut ca obiect anularea Deciziei de soluționare a contestației fiscale prealabile nr. 406/18.12.2014, anularea Deciziei de impunere nr. F-MC 851/21.01.2014, cu o valoare de 214.385 mii RON, precum și rambursarea sumei impuse, a fost soluționat definitiv în favoarea Hidroelectrica. În iulie 2024, sumele impuse au fost recuperate prin compensarea cu obligații fiscale aferente anului 2024. De asemenea, Grupul a încasat în luna septembrie 2024 dobânzi fiscale de 122.843 mii RON, aferente perioadei între executarea sumei impuse de către autorități și compensarea acesteia.

8. 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 primele nouă luni ale anului 2025, Grupul a achiziționat 1.657 GWh (primele nouă luni ale anului 2024: 666 GWh) pentru 597.420 mii RON (primele nouă luni ale anului 2024: 106.787 mii RON). Creșterea achizițiilor de energie electrică în primele nouă luni ale anului 2025 se datorează în principal creșterii cantității de energie electrică necesară segmentului de furnizare, în condițiile deficitului hidrologic înregistrat în anul 2025.

C. Transport și distribuție de energie electrică

	Perioada de nouă luni încheiată la	
	30 septembrie 2025 (neauditat)	30 septembrie 2024 (neauditat)
Injectia energiei electrice produse în sistemul național	28.060	51.633
Distribuția energiei electrice furnizate	906.585	698.554
Transportul energiei electrice furnizate	209.223	157.296
Total	1.143.868	907.483

Tarifele pentru serviciile de distribuție și transport al energiei electrice sunt reglementate. Creșterea cu 26% a cheltuielilor privind transportul și distribuția energiei electrice în primele nouă luni ale anului 2025, comparativ cu aceeași perioadă a

anului 2024, este determinată în principal de o creștere cu 30% 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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 a fost în suma de 122.721 mii RON (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024: 219.341 mii RON). La 30 septembrie 2025, Grupul sold de recuperat aferent taxei de 538 mii RON (sold de plată la 31 decembrie 2024: 2.136 mii RON).

Începând cu 1 iulie 2025, taxa pentru producătorii de energie electrică a fost eliminată.

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 20 a).

9. REZULTATUL FINANCIAR

	Perioada de nouă încheiată la	
	30 septembrie 2025 (neauditat)	30 septembrie 2024 (neauditat)
Venituri din dobânzi	216.497	267.664
Alte venituri financiare	13.419	5.787
Venituri financiare	229.916	273.451
Cheltuieli cu dobânzile	(9.429)	(14.410)
Actualizarea provizioanelor pe termen lung	(47.884)	(42.478)
Câștig sau (pierdere) din diferențe de curs valutar	1.667	(53)
Cheltuieli financiare	(55.646)	(56.941)
Rezultat financiar net	174.270	216.510

Evoluția veniturilor din dobânzi reflectă o scădere a soldului mediu al depozitelor bancare, ca urmare a diminuarii rezultatelor operationale în primele noua luni ale anului 2025, comparativ cu aceeași perioadă din 2024.

10. 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 nouă luni încheiată la	
	30 septembrie 2025 (neauditat)	30 septembrie 2024 (neauditat)
Profit atribuibil acționarilor Societății		
Profit net atribuibil acționarilor Societății	2.313.987	3.531.990
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	2.313.987	3.531.990
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 septembrie	449.802.567	449.802.567
Rezultat pe acțiune (de baza și diluat) RON/acțiune	5,14	7,85

11. IMPOZITUL PE PROFIT

La determinarea impozitului curent și amânat, Grupul ia în considerare impactul pozițiilor fiscale incerte (vezi Nota 20). Această evaluare se bazează pe estimări și ipoteze și poate implica o serie de raționamente cu privire la evenimente viitoare.

Grupul consideră că înregistrarile 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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 a fost 16,02% (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024: 16,35%).

(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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 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 septembrie 2025 datoriile privind impozitul pe profit curent sunt în suma de 159.593 mii RON (31 decembrie 2024: 68.524 mii RON) și reprezintă în principal impozit aferent trimestrul III 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 septembrie 2025, care în urma distribuirii ar genera impozit pe profit suplimentar pentru Grup în suma de 25.133 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 348.634 mii RON la 30 septembrie 2025 (354.931 mii RON la 31 decembrie 2024).

12. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR ȘI NUMERAR RESTRICȚIONAT

Numerar și echivalente de numerar

	30 septembrie 2025 (neauditat)	31 decembrie 2024 (auditat)
Conturi bancare	656.035	982.016
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	379.554	598.595
Numerar în casă	152	157
Echivalente de numerar	3.069	849
Total	1.038.810	1.581.617

Numerar restricționat

La data de 30 septembrie 2025, numerarul restricționat este compus din depozite colaterale pe termen lung, în valoare de 23.057 mii RON constituite la Banca Comercială Română pentru emiterea de garanții bancare în favoarea OPCOM, aferente tranzacțiilor de pe Piața Zilei Următoare, conturi bancare desemnate pentru plata dividendelor, în valoare de 6.967 mii RON și sume primite de la stat pentru despagubirea exproprierilor aferente investițiilor în curs de executie în valoare de 29.769 mii RON.

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

13. INVESTIȚII ÎN DEPOZITE

	30 septembrie 2025 (neauditat)	31 decembrie 2024 (auditat)
Depozite bancare cu scadență mai mică de 1 an deținute în scop investițional	2.687.390	3.475.933
Total	2.687.390	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 6,66% pe an în primele nouă luni ale anului 2025 (primele nouă luni ale anului 2024: 5,90 % pe an).

14. CREANȚE COMERCIALE

	30 septembrie 2025 (neauditat)	31 decembrie 2024 (auditat)
Creanțe comerciale – segmentul de producere a energiei electrice (angro)	270.606	349.668
Creanțe comerciale – segmentul de furnizare a energiei electrice (cu amanuntul)	1.771.079	1.520.397
Ajustări pentru pierderi din depreciere	(270.910)	(236.377)
Total	1.770.775	1.633.688

Veniturile nefacturate incluse în creanțele comerciale sunt în valoare brută de 695.522 mii RON la 30 septembrie 2025, reprezentând 34% din total creanțe comerciale brute (669.127 mii RON la 31 decembrie 2024, reprezentând 36% din total creanțe comerciale brute), din care 510.842 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 septembrie 2025, 269.231 mii RON reprezintă creanțe eşalonate la plată (31 decembrie 2024: 333.510 mii RON).

Analiza pe vechimi a creanțelor comerciale este prezentată în Nota 18. Creanțele comerciale de încasat de la părțile afiliate sunt prezentate în Nota 21.

15. ALTE ACTIVE

	30 septembrie 2025 (neauditat)		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	86.493	205.592	14.104	208.558
Taxa pe valoarea adăugată de recuperat	926	-	892	-
Alte active	19.618	6.180	15.833	4.590
Ajustări pentru pierderi din deprecierea altor active	(7.045)	-	(6.903)	-
Total	99.992	275.384	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 8D). 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 20.1. 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 rețehnologizare AHE Vidraru semnat în iunie 2024, iar cifrele comparative au fost reclasificate în consecință, din cheltuieli în avans curente, în conformitate cu natura acestora.

Creșterea cheltuielilor în avans curente, la 30 septembrie 2025 a fost determinată în principal de efectuarea plăților în avans pentru achiziția de energie electrică, precum și pentru impozitele și taxele locale aferente exercițiului financiar 2025, inclusiv impozitul pe construcții speciale.

16. CAPITAL

a) Capital social

La 30 septembrie 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 septembrie 2025		31 decembrie 2024	
	Numar de actiuni	%	Numar de actiuni	%
Ministerul Energiei	360.094.390	80,0561%	360.094.390	80,0561%
Persoane juridice	74.731.841	16,6144%	73.287.787	16,2933%
Persoane fizice	14.976.336	3,3295%	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 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Dividende de plată	6.967	5.183
Impozit pe dividende reținut la sursă	337	470
Total	7.304	5.653

17. ALTE DATORII

	30 septembrie 2025 (neauditat)		31 decembrie 2024 (auditat)	
	Curente	Pe termen lung	Curente	Pe termen lung
Datorii către stat	107.922	-	39.339	-
Depozite de garanție deschise de furnizori	8.466	52.876	7.056	52.403
Depozite de garanție deschise de clienți (Nota 18)	51.993	-	57.587	-
Datorii în legătura cu dividendele (Nota 16)	7.304	-	5.653	-
Altele	21.713	122	14.614	109
Total	197.398	52.998	124.249	52.512

La 30 septembrie 2025, datoriile curente către stat reprezintă în principal TVA de plată în suma de 104.631 mii RON (31 decembrie 2024: 37.573 mii RON).

18. 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 septembrie 2025 (neauditat)	31 decembrie 2024 (auditat)
Creanțe comerciale	1.770.775	1.633.688
Numerar și echivalente de numerar	1.038.810	1.581.617
Numerar restricționat	59.793	21.057
Investiții în depozite	2.687.390	3.475.933
Total	5.556.768	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 septembrie 2025:

	Rata medie ponderată a pierderilor preconizate	Valoarea contabilă brută	Ajustare pentru pierderi din depreciere	Creanțe comerciale nete
Nerestante	2,04%	1.184.462	(24.158)	1.160.304
Restante - de la 0 la 3 luni	15,82%	154.441	(24.433)	130.008
Restante - de la 3 la 6 luni	57,34%	62.547	(35.862)	26.685
Restante - de la 6 luni la 1 an	90,02%	75.365	(67.845)	7.520
Restante - mai mult de 1 an	100,00%	118.612	(118.612)	-
Total		1.595.427	(270.910)	1.324.517
Clienți analizați individual		446.258	-	446.258
Total creanțe comerciale		2.041.685	(270.910)	1.770.775

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 primele nouă luni ale anului 2025 se bazează pe pierderile din credit efectiv înregistrate în ultimele nouă 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 546.176 mii RON la 30 septembrie 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 51.993 mii RON la 30 septembrie 2025 (57.587 mii RON la 31 decembrie 2024) (vezi Nota 17).

19. ANGAJAMENTE

19.1 Angajamente contractuale

Grupul are următoarele angajamente contractuale:

	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Achiziții de imobilizări corporale și necorporale	1.526.558	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 (Croația), 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.

19.2 Garanții

Grupul a emis garanții de bună execuție în suma de 592.732 mii RON la 30 septembrie 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.

20. DATORII CONTINGENTE

20.1 Litigii, dispute și incertitudini fiscale

Principalele litigii în care este implicat Grupul, cu o expunere potențială de 195.206 mii RON la 30 septembrie 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 septembrie 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 8D, 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 septembrie 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 pronunțării instanței, 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 septembrie 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 24 martie 2026.

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.

20.2 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.

20.3 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.

21. 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 nouă luni încheiată la	
	30 septembrie 2025 (neauditat)	30 septembrie 2024 (neauditat)
Cheltuieli recunoscute în cursul perioadei		
Componenta fixa	2.959	2.959
Componenta variabilă	-	-
Compensatii	3.156	
Reversarea excedentului recunoscut în anul precedent	(35)	-
Total	6.080	2.959
Plăți efectuate în cursul perioadei		
Componenta fixa	2.959	2.959
Componenta variabilă (pentru anul precedent)	7.855	-
Total	10.814	2.959

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 membrii Directoratului este 7.890 mii RON.

Conform deciziei Consiliului de Supraveghere, adoptată în interesul companiei și al tuturor acționarilor, având în vedere obligațiile care decurg din Jalonul 121 (PNRR), contextul instituit prin Decizia Comisiei Europene C(2025) 3490/28.05.2025, precum și statutul Hidroelectrica de emitent listat pe o piață reglementată, două dintre contractele de mandat au încetat prin acordul părților în luna septembrie 2025. Astfel, suma maximă a componentei variabile aferente anului 2025 s-a diminuat la 4.734 mii RON. În urma încetării, prin acordul părților, a celor două contracte de mandat, au fost stabilite compensații în valoare totală de 3.156 mii RON.

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.

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

- Indicatori financiari: rata cheltuielilor de capital, marja profit net, rata de plată a dividendelor, levierul, rata de rotație a creanțelor, rata de creștere a cifrei de afaceri nete;
- Indicatori operaționali: 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; număr mediu de ore de formare (profesională) per angajat;
- Indicatori privind serviciile prestate: rata de retenție a clienților pt activitatea de Furnizare (%); cota de piață aferentă activității de furnizare - segmentul concurențial (%); scorul satisfacției clienților pt activitatea de Furnizare (%);
- Indicatori privind guvernanta corporativă: număr de evenimente pentru investitori, număr sedințe Directorat; stabilirea politicilor de gestionare a riscurilor.

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

Remunerația membrilor Consiliului de Supraveghere

	Perioada de nouă luni încheiată la	
	30 septembrie 2025 (neauditat)	30 septembrie 2024 (neauditat)
Cheltuieli recunoscute în cursul perioadei		
Componenta fixă	3.410	1.335
Componenta variabilă	-	-
Reversarea excedentului recunoscut în anul precedent	(51)	-
Total	3.359	1.335
Plăți efectuate în cursul perioadei		
Componenta fixă	3.410	1.335
Componenta variabilă (pentru anul precedent)	1.726	-
Total	5.136	1.335

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 consta 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.

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

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

- Indicatori financiari: raportul dintre datorii și EBITDA, rentabilitatea capitalului propriu (ROE), rata de rotație a stocurilor, rentabilitatea activelor (ROA);
- Indicatori operaționali: instituirea unui sistem de siguranță a angajaților; număr de instruiți în materie de siguranță; îmbunătățirea sistemului de control managerial intern, inclusiv analiza și revizuirea periodică a procedurilor în vederea eficientizării activității companiei;
- Indicatori privind serviciile prestate: cota de piață aferentă producției de energie electrică (%);
- Indicatori privind guvernarea corporativă: rata membrilor independenți în consiliul de administrație (%)- în CS; numărul de ședințe ale Consiliului de Supraveghere; rata de participare la reuniunile consiliului de administrație (%); valoarea totală a pachetului de remunerație.

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 Român deține control sau influență semnificativă, referitoare în principal la taxa pe apă uzată, 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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 (neauditat)	Datorii (inclusiv TVA) 30 septembrie 2025 (neauditat)
Administrația Națională Apele Române	308.177	63.607
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	465.951	85.094
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	239.479	9.219
Distribuție energie electrică România	218.719	33.670
Alții	600.394	183.184
Total	1.832.720	374.774

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

Furnizor	Achiziții (fără TVA) în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024 (neauditat)	Datorii (inclusiv TVA) 31 decembrie 2024 (auditat)
Administrația Națională Apele Române	401.027	69.381
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	849.800	107.498
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	11.471	150
Distribuție energie electrică România	212.983	59.657
Alții	45.273	1.062
Total	1.520.554	237.748

Client	Vânzări (fără TVA)	Creanțe, valoare brută (inclusiv TVA)	Ajustare de valoare	Creanțe, valoare netă (inclusiv TVA)
	în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 (neauditat)		30 septembrie 2025 (neauditat)	
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	571.579	124.000	-	124.000
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	219.994	9.150	-	9.150
Electrica Furnizare	226.625	24.914	-	24.914
Rompetrol Rafinare	204.252	56.434	-	56.434
Compania municipală Termoelectrică	27.050	14.171	-	14.171
Alții	313.001	186.186	(25.054)	161.132
Total	1.562.501	414.855	(25.054)	389.801

Client	Vânzări (fără TVA)	Creanțe, valoare brută (inclusiv TVA)	Ajustare de valoare	Creanțe, valoare netă (inclusiv TVA)
	în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024 (neauditat)		31 decembrie 2024 (auditat)	
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	1.632.804	192.449	-	192.449
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	2.366.457	73.489	-	73.489
Electrica Furnizare	148.156	5.923	-	5.923
Rompetrol Rafinare	148.499	64.461	-	64.461
Raja SA	14.862	5.132	-	5.132
SN Radiocomunicații SA	19.109	116	-	116
Compania municipală Termoelectrică	22.269	6.213	-	6.213
Engie România	8.164	-	-	-
Alții	192.440	158.406	(34.085)	124.321
Total	4.552.760	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 septembrie 2025 (neauditat)		31 decembrie 2024 (auditat)	
Exim Bank (Banca Românească)	600	1.206.364	605	1.573.286
CEC Bank	48.608	155.047	38.973	882.191
Total	49.208	1.361.411	39.578	2.455.477

Tranzacții bancare	Depozite bancare constituite	Venituri din dobânzi	Depozite bancare constituite	Venituri din dobânzi
	perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 (neauditat)		perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024 (neauditat)	
Exim Bank (Banca Românească)	5.099.000	70.132	6.233.000	64.591
CEC Bank	150.000	5.047	2.700.000	44.774
Total	5.249.000	75.179	8.933.000	109.365

Bogdan-Nicolae BADEA
 Președinte Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN
 Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
 Membru Directorat

Petronel CHIRIAC
 Director Directie Financiara

Marian FETIȚA
 Manager Departament Contabilitate