



S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.
Societate administrata in sistem dualist
Bd. Ion Mihalache, nr. 15-17, sector 1,
Bucuresti
Cladirea Tower Center, et. 10-15
RO 13267213, J2000007426409
Capital Social: 4.498.025.670 RON

SUMAR RAPORT 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**



S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.
Societate administrata in sistem dualist
Bd. Ion Mihalache, nr. 15-17, sector 1,
Bucuresti
Cladirea Tower Center, et. 10-15
RO 13267213, J2000007426409
Capital Social: 4.498.025.670 RON

- **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 guvernare 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 repoziționare 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



S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.
Societate administrata in sistem dualist
Bd. Ion Mihalache, nr. 15-17, sector 1,
Bucuresti
Cladirea Tower Center, et. 10-15
RO 13267213, J2000007426409
Capital Social: 4.498.025.670 RON

energie și reconfigurarea structurii veniturilor, cu o pondere în creștere a segmentului de furnizare, au influențat nivelul marjelor.

Indicatori financiari	9L-2025 Realizat	9L-2025 Buget Initial	Grad de realizare B. Initial (%)	milioane RON	
				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.

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 electrica – 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%



S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.
Societate administrata in sistem dualist
Bd. Ion Mihalache, nr. 15-17, sector 1,
Bucuresti
Cladirea Tower Center, et. 10-15
RO 13267213, J2000007426409
Capital Social: 4.498.025.670 RON

Venituri din dezechilibre pozitive*	<i>milioane RON</i>	(22)	(260)	-92%
Venituri din servicii de reducere de putere	<i>milioane RON</i>	54	392	-86%
Redistribuirea veniturilor suplimentare	<i>milioane RON</i>	37	62	-40%
Venituri	<i>milioane RON</i>	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

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

Raportul aferent trimestrului III al anului 2025 si Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate pentru perioada de trei si noua luni incheiata la data de 30 septembrie 2025, sunt disponibile pe website-ul companiei, www.hidroelectrica.ro, sectiunea Relatia cu Investitorii -> Rezultate si Rapoarte -> Informatii financiare, sau accesand urmatorul link : <https://www.hidroelectrica.ro/article/25>.

Bogdan BADEA
Presedinte Directorat

Radu CONSTANTIN
Membru Directorat