

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

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 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 imobilizari 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 ținute 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 diminuării 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 despăgubirea 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 eșalonate 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 retehnologizare 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 Curtii 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 tehnologică / 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 guvernarea 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 nefinanciari, 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 nefinanciari rezultați din Planul de Administrare al Societății.

Indicatorii de performanță financiari și nefinanciari 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