

## Prezentarea rezultatelor pentru Q1 2025 – 14 mai 2025

### Rezumat întrebări și răspunsuri

| Intrebare                                                                                                                                                                                                                          | Raspuns                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Ce oferă managementului încrederea că bugetul de profit net de 3,6 mld. RON poate fi atins, având în vedere că în T1 s-a realizat doar 16% din ținta anuală? Există factori favorabili pentru trimestrele următoare?</b></p> | <p>Rezultatul anual este puternic dependent de hidrologie, care rămâne principalul factor de risc. Bugetul a fost construit pe baza informațiilor hidrologice disponibile la momentul elaborării, presupunând o producție mai redusă decât în 2024. Nivelul lacurilor a crescut de la aproximativ 50% după iarnă la 70–72%, deși debitele pe unele râuri importante rămân sub media istorică. Compania s-a concentrat în T1–T2 pe creșterea rezervelor de apă pentru a limita impactul potențial în semestrul al doilea. Dacă hidrologia evoluează conform ipotezelor bugetare, ținta de profit net poate fi atinsă.</p> |
| <p><b>Există riscuri politice sau de reglementare asociate alegerilor, inclusiv în ceea ce privește taxele excepționale sau reglementarea pieței de energie?</b></p>                                                               | <p>Managementul nu comentează aspecte politice și nu a identificat propuneri concrete care să vizeze sectorul energetic din partea candidaților. Indiferent de contextul politic, compania va continua să se concentreze pe investiții, consolidarea activelor de bază și rolul strategic în echilibrarea sistemului energetic național. O mai mare claritate este așteptată după finalizarea alegerilor.</p>                                                                                                                                                                                                            |
| <p><b>Mențineți ipoteza de producție de aproximativ 13 TWh pentru acest an? Există potențial de recuperare a volumelor începând cu T2?</b></p>                                                                                     | <p>Compania menține ipoteza de producție din buget. Hidrologia poate fi estimată cu un grad rezonabil de certitudine doar pe termen scurt (până la trei luni), motiv pentru care nu se operează ajustări pe baza fluctuațiilor temporare. Ghidajul anual se bazează pe medii istorice multianuale, acceptând variabilitatea naturală de la un an la altul.</p>                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <p><b>Se menține ghidajul pe termen lung de circa 15 TWh, având în vedere anii hidrologici mai slabi?</b></p>                                                                                                                      | <p>Da. Ghidajul pe termen lung rămâne neschimbat și este fundamentat pe medii istorice: aproximativ 16,3 TWh pe 20 de ani și 15,7–15,9 TWh pe ultimii 10 ani. Managementul subliniază că variațiile anuale sunt normale, însă mediile pe termen lung rămân relevante.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <p><b>Cum au evoluat volumele din aprilie și începutul lunii mai comparativ cu T1 și aceeași perioadă a anului trecut?</b></p>                                                                                                     | <p>Managementul a precizat că informații detaliate și comparabile vor fi furnizate odată cu rezultatele T2. În acest moment, accentul este pus pe performanța din T1, urmând ca datele aferente lunilor aprilie–mai să fie comunicate după validare.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

- Când estimați normalizarea pieței de furnizare și care ar fi un nivel normal al primei prețului retail față de prețul angro?
- Prețurile din furnizare sunt în continuare distorsionate de plafonările existente, în special pentru clienții casnici și entitățile publice. Până la eliminarea completă a plafoanelor, prețurile realizate vor reflecta niveluri reglementate. Managementul anticipează o normalizare a pieței la 6–9 luni după eliminarea plafoanelor, moment în care prețurile din furnizare ar trebui să includă în mod natural o primă față de prețurile OPCOM.
- Cum evoluează planul de investiții, având în vedere nivelul redus al CapEx în T1 comparativ cu bugetul anual?
- Execuția investițiilor este sezonieră, majoritatea lucrărilor de construcție demarând în T2. Pentru 2025, planul total de investiții este de aproximativ 1,7 mld. RON, incluzând RON 426 mil. pentru investiții de bază, lucrări de rețehnologizare, mentenanță și plăți în avans pentru noi contracte. Proiectele majore avansează, în linii mari, conform planului, principalele riscuri fiind legate de procedurile de achiziție.
- De ce rezultatele din T1 au fost cu 26% peste buget, în pofida unei hidrologii slabe?
- Depășirea bugetului a fost determinată în principal de costuri mai mici decât cele bugetate, în special ca urmare a reducerii taxei pe construcții, de la aproximativ 132 mil. RON la 60–70 mil. RON pentru întregul an. Această taxă este recunoscută lunar. Alte variații de cost nu au fost considerate semnificative.
- Crește această performanță din T1 încrederea în atingerea bugetului anual?
- La acest moment, managementul nu dispune de informații care să indice un risc de neatingere a bugetului. Hidroelectrica a demonstrat istoric capacitatea de a-și respecta angajamentele, dispune de rezerve financiare adecvate și de flexibilitatea necesară pentru a atenua eventuale riscuri negative.
- Pot incertitudinile politice și economice afecta planurile de diversificare și M&A?
- Nu sunt avute în vedere modificări în acest sens. Investițiile de diversificare vizează exclusiv proiecte din surse regenerabile, cu un buget de aproximativ 660 mil. RON pentru M&A, în vederea atingerii unui prag de minimum 500 MW capacitate instalată solară. Managementul rămâne încrezător în implementarea planului.
- Care este perspectiva privind prețurile din piața de echilibrare?
- Managementul a remarcat reziliența actuală a prețurilor din piața de echilibrare, însă nu a oferit un ghidaj explicit pentru întregul an, acestea depinzând de condițiile de piață, gradul de penetrare a regenerabilelor și necesitățile sistemului.