Raportul Consolidat al Directoratului Societății de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale „Hidroelectrica” S.A. aferent Trimestrului III 2026



16 noiembrie 2026

Cuprins

DATELE DE IDENTIFICARE ALE HIDROELECTRICA 4

SINTEZA RAPORT DIRECTORAT TRIMESTRUL III 2026 5

I. PREZENTAREA GRUPULUI 9
II. EVENIMENTE – CHEIE ÎN PERIOADA DE RAPORTARE 12
III. STRUCTURA ACȚIONARIATULUI ȘI EVOLUȚIA PREȚULUI ACȚIUNII 17
IV. REZULTATE FINANCIARE LA DATA DE ȘI PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2026 19
1. INDICATORI FINANCIARI 19
2. DATORIA NETĂ/(NUMERAR) AJUSTAT 19
3. DETALIEREA VENITURILOR 20
4. CHELTUIELI OPERAȚIONALE 23
5. INVESTIȚII 25
6. FLUXURI DE TREZORERIE 35
7. POZIȚIA FINANCIARĂ 36
V. LITIGII 38
VI. MANAGEMENTUL RISCURILOR 39
VII. EVENIMENTE ULTERIOARE 40
DECLARAȚIA CONDUCERII 43
GLOSAR DE TERMENI ȘI DEFINIȚII 44
LITIGII PRIVIND INVESTIȚIILE COMPLEXE 45
SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE 57

Note:

Acest raport este bazat pe situațiile financiare interimare consolidate simplificate intocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară adoptat de Uniunea Europeana și elaborat conform prevederilor Legii nr. 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare și operatiuni de piață, republicata, respectiv ale Regulamentului nr. 5/2018 emis de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Acest raport nu reprezintă o recomandare/ ofertă/ invitatie pentru a achiziționa acțiuni emise de Hidroelectrica. Acest raport conține informații la nivel consolidat cu privire la principalii indicatori operaționali ai Grupului Hidroelectrica, astfel ca aceste informații reflectă rezultatele și poziția financiară aferentă perioadei de raportare disponibile la data prezentului raport și nu reprezintă garantii ale performanței viitoare a Grupului. Informațiile din acest document sunt selective și pot necesita actualizari, revizuiri și modificări în anumite circumstante. Hidroelectrica nu își asumă nicio obligație sau angajament de a publica orice actualizare, revizuire sau modificare a oricaror informații cuprinse în acest raport, cu exceptia cazului în care acest lucru este solicitat potrivit legii aplicabile.

Anumite cifre incluse în acest Raport au fost supuse ajustărilor de rotunjire; în consecinta, cifrele prezentate pentru aceeași categorie ilustrata în tabele diferite pot varia usor. De asemenea, este posibil ca cifrele prezentate ca totaluri în anumite tabele sa nu fie o agregare aritmetica a cifrelor care le preced. Totodată, procentele din tabele au fost rotunjite si, în consecință, nu pot fi însumate până la 100%. Calculele, variațiile și alte procente pot diferi usor de calculele lor reale din cauza rotunjirii informațiilor financiare, statistice și operaționale subiacente.

In cazul în care acest raport face referire la orice informație din orice sursă externă, aceste informații nu trebuie sa fie considerate ca fiind adoptate/aprobate de către Hidroelectrica ca fiind exacte/corecte.

Acest raport poate contine declaratii anticipative. Aceste declarații reflectă cunostintele actuale ale societății precum și asteptări și previziuni despre evenimente viitoare. Prin natura lor, declaratiile anticipative sunt supuse diverselor riscuri, dintre care multe în afara controlului companiei, care ar putea determina ca rezultatele reale ale societății sa difere semnificativ de rezultatele și performantele exprimate sau anticipate. Niciuna dintre viitoarele previziuni din acest raport nu ar trebui sa fie considerate în special promisiuni, nici nu ar trebui considerate ca implicând o asigurare sau o garantie ca ipotezele pe baza cărora viitoarele previziuni au fost elaborate sau informațiile și declaratiile continute în acest raport sunt corecte, exacte sau complete.

Acest raport nu conține toate informațiile care ar putea fi necesare în ceea ce privește societatea și acțiunile sale. Fiecare persoană care are accces la acest raport trebuie sa facă o analiză proprie.

Conținutul acestui raport este proprietatea Hidroelectrica, acest document sau o parte din el neputând fi reproduse de către altă persoană fără acordul Hidroelectrica.

Datele de identificare ale Hidroelectrica

Data raportului: 16 noiembrie 2026

Denumirea emitentului: Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A.

Sediul social: Bulevardul Ion Mihalache, nr. 15-17, etajele 10-15, sector 1, București, România

Telefon: +40 21 303 25 00

Cod unic de înregistrare la Registrul Comerțului: 13267213

Cod Înregistrare Fiscala: RO13267213

Numărul de ordine în Registrul Comerțului: J2000007426409

Codul LEI (Legal Entity Identifier): 787200IISRQXO9PRB732

Cod ISIN (Internațional Securities Identification Number): RO4Q0Z5RO1B6

Capital Social subscris și varsat: 4.498.025.670 RON

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise: 449.802.567 de acțiuni ordinare, nominative, liber transferabile, fiecare având o valoare nominală de 10 RON/acțiune, emise în forma dematerializată.

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: acțiunile companiei sunt cotate la Bursa de Valori București (simbol bursier: H2O).

Sinteză Raport Directorat Trimestrul III 2026

Performanță operațională și financiară solidă în primele nouă luni ale anului 2026, cu rezultate semnificativ superioare perioadei similare a anului precedent, în pofida deteriorării accentuate a condițiilor hidrologice în trimestrul III

Grupul Hidroelectrica a înregistrat rezultate operaționale și financiare semnificativ superioare celor din primele nouă luni ale anului 2025, în pofida deteriorării accentuate a condițiilor hidrologice în trimestrul III 2026. După un prim semestru caracterizat de o evoluție normalizată, trimestrul III a fost caracterizat de două evoluții distincte: pe de o parte, de reducerea semnificativă a debitelor, cu impact asupra producției de energie electrică, iar pe de altă parte, de creșterea contribuției segmentului furnizare la veniturile Grupului. La nivelul primelor nouă luni, veniturile au crescut cu 28% față de perioada similară a anului precedent, în timp ce marjele operațională și netă au avansat cu câte 1 punct procentual.

Rezultate-cheie | 9 luni 2026 vs. 9 luni 2025

- **Producția de energie electrică netă a crescut cu 10%, până la 9.328 GWh**
- **Veniturile au avansat cu 28%, până la 8.601 mil. RON**
- **Marja operațională de 40% și marja netă de 36%, în creștere cu câte 1 punct procentual**
- **EBITDA ajustată, în creștere cu 27%, până la 4.132 mil. RON**
- **Profitul din exploatare s-a majorat cu 35%, până la 3.473 mil. RON**
- **Profitul net a urcat cu 34%, până la 3.108 milioane RON**
- **Rezultatul pe acțiune de 6,91 lei/acțiune, cu 34% mai mare**

Indicatori operaționali		**9L 2026**	**9L 2025**	**Variație (%)**
Producția de energie electrică brută, din care:	***GWh***	**9.601**	**8.732**	**10%**
Producție energie electrică din surse hidro (brut)	*GWh*	9.416	8.542	10%
Producția de energie electrică netă, din care:	***GWh***	**9.328**	**8.473**	**10%**
Producție energie electrică din surse hidro (net)	*GWh*	9.149	8.289	10%
Producție energie electrică din surse eoliene	*GWh*	179	184	-3%
Achiziția de energie electrică	***GWh***	**1.982**	**1.657**	**20%**
Total energie electrică vândută	***GWh***	**11.310**	**10.130**	**12%**
Număr efectiv angajați Hidroelectrica		3.537	3.599	-2%
Număr efectiv angajați Grup		5.201	5.298	-2%

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori financiari		**9L 2026**	**9L 2025**	**Variație (%)**
Venituri	***milioane RON***	**8.601**	**6.698**	**28%**
EBITDA	***milioane RON***	**4.145**	**3.257**	**27%**
Marja EBITDA	*%*	48%	49%	-
EBITDA Ajustată	*milioane RON*	4.132	3.256	27%
Marja EBITDA Ajustată	*%*	48%	49%	-
Marja operațională (profit din exploatare/venituri*100)	*%*	40%	39%	1 p.p.
Marja netă (profit net/venituri*100)	*%*	36%	35%	1 p.p.
Profit din exploatare	*milioane RON*	3.473	2.581	35%
Profit net	***milioane RON***	**3.108**	**2.314**	**34%**
Rezultatul pe acțiune	*RON/acțiune*	6,91	5,14	34%

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori financiari *milioane RON*	9L-2026 Realizat	9L-2026 Buget Inițial	Grad de realizare B. Inițial (%)	9L-2026 B. Rectificat	Grad de realizare B. Rectificat (%)
Venituri totale	**9.056**	**9.198**	**98%**	**8.927**	**101%**
Venituri din exploatare	8.771	8.977	**98%**	8.706	**101%**
Venituri financiare	286	221	**129%**	220	**129%**
Cheltuieli totale	**5.367**	**5.536**	**97%**	**5.392**	**100%**
Cheltuieli operaționale	5.303	5.478	**97%**	5.334	**99%**
Cheltuieli financiare	64	58	**110%**	58	**110%**
Profit înainte de impozitare	**3.689**	**3.662**	**101%**	**3.535**	**104%**

**Indicatorii sunt calculați conform formularelor de buget din Ordinul 3818/2019 și sunt aliniați cu indicatorii prezentați în formularul S1040-Raportare contabilă anuală către ANAF, întocmit la nivelul Hidroelectrica S.A.*
Sursa: Hidroelectrica

Bugetul de venituri și cheltuieli este întocmit la nivelul situațiilor financiare individuale

Anul 2026 a fost caracterizat de două perioade distincte: un prim semestru marcat de normalizarea condițiilor hidrologice și a activității operaționale, urmat de o deteriorare semnificativă a condițiilor hidrologice în trimestrul III, pe fondul unui regim pluviometric deficitar la nivel național și al scăderii debitului Dunării la intrarea în țară până la minime istorice. Aceste evoluții au avut un impact direct asupra volumului de energie electrică produsă de Grup, precum și asupra pieței de energie în ansamblu, inclusiv în contextul opririi reactoarelor 1 și 2 ale centralei nucleare de la Cernavodă.

Trimestrul III a fost caracterizat de o modificare a structurii veniturilor Grupului, ca urmare a creșterii contribuției segmentului furnizare, reflectând evoluția către un model de business hibrid, cu o componentă comercială mai puternică și o bază extinsă de clienți. Extinderea activității de furnizare, coroborată cu reducerea producției, pe fondul condițiilor hidrologice deficitare, a determinat creșterea volumelor de energie achiziționate din piață pentru îndeplinirea obligațiilor contractuale, atât de pe piețele angro, cât și de pe piață de echilibrare. Riscurile asociate au fost gestionate prîntr-o strategie de contractare etapizată și o abordare comercială prudentă.

În acest context, eficiența operațională, optimizarea mixului producție–achiziție, dezvoltarea capacităților de producție din surse regenerabile și implementarea proiectelor de stocare reprezintă priorități strategice ale Grupului, menite să reducă expunerea structurală la variabilitatea hidrologică și să consolideze reziliența pe termen lung.

În pofida acestor provocări, performanța financiară cumulată la nouă luni s-a menținut semnificativ peste nivelul înregistrat în perioada similară a anului 2025. Veniturile Grupului au crescut cu 28%, în timp ce marja operațională și marja netă s-au îmbunătățit cu câte 1 punct procentual, reflectând capacitatea Grupului de a valorifica avantajul competitiv oferit de structura de costuri a producției hidroenergetice.

Informații pentru Trimestrul III 2026

Indicatori operaționali		T3 2026	T2 2026	T1 2026	T3 2025
Producția de energie electrică bruta, din care:	***GWh***	2.324	3.578	3.699	2.469
Producție energie electrică din surse hidro (brut)	*GWh*	2.273	3.522	3.621	2.415
Producția de energie electrică neta, din care:	***GWh***	**2.258**	**3.462**	**3.608**	**2.405**
Producție energie electrică din surse hidro (net)	*GWh*	2.210	3.408	3.531	2.354
Producție energie electrică din surse eoliene	*GWh*	48	54	77	51
Achiziția de energie electrică GWh	***GWh***	**1.000**	**625**	**357**	**983**
Total energie electrică vândută GWh	***GWh***	**3.258**	**4.087**	**3.965**	**3.388**
Număr efectiv angajați Hidroelectrica		3.537	3.532	3.562	3.599
Număr efectiv angajați Grup		5.201	5.192	5.249	5.295

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori financiari		T3 2026	T2 2026	T1 2026	T3 2025
Venituri	***milioane RON***	**2.554**	**2.918**	**3.129**	**2.382**
EBITDA	***milioane RON***	**810**	**1.628**	**1.707**	**1.056**
Marja EBITDA	*%*	32%	56%	55%	44%
EBITDA Ajustată	*milioane RON*	810	1.615	1.707	1.056
Marja EBITDA Ajustată	*%*	32%	55%	55%	44%
Marja operaționala (profit din exploatare/venituri*100)	*%*	23%	48%	47%	35%
Marja netă (profit net/venituri*100)	*%*	21%	43%	42%	30%
Profit din exploatare	*milioane RON*	580	1.413	1.480	830
Profit net	***milioane RON***	**537**	**1.264**	**1.307**	**727**
Rezultatul pe acțiune	*RON/acțiune*	1,19	2,81	2,91	1,62

Sursa: Hidroelectrica

Segmentul Furnizare

La data de 30 septembrie 2026, portofoliul de furnizare cuprindea 1.464.583 locuri de consum (LC), înregistrând o creștere de 56% față de aceeași data a anului precedent, când erau înregistrate 941.364 LC. Această creștere de 523.219 LC reflectă atât atragerea unui număr semnificativ de noi clienți casnici, cât și o expansiune accentuată în segmentul noncasnic.

Tip Client	Nr. LC* 30.09.2026	Nr. LC* 30.09.2025	Variație (%)
Casnic	1.374.234	894.424	54%
Noncasnic	90.349	46.940	92%
Total	**1.464.583**	**941.364**	**56%**

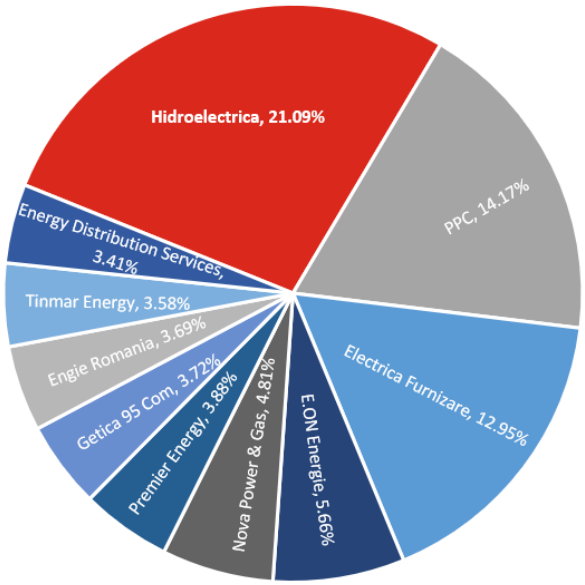
** număr de locuri de consum aflate în portofoliu (fara cele alimentate direct din barele hidrocentralei și cele alimentate din reteaua de transport/alti operatori de distribuție neconcesionari)*
Sursa: Hidroelectrica

Evoluția portofoliului reflectă consolidarea poziției companiei în piața concurențială de furnizare a energiei electrice, pe fondul creșterii gradului de atractivitate comercială a ofertelor și al nivelului ridicat de interes manifestat de clienții casnici și noncasnici pentru serviciile furnizate de această. Din perspectiva operațională, dinamica accelerată portofoliului determină o creștere semnificativă a volumelor gestionate la nivelul proceselor de furnizare, cu impact direct asupra activităților de contractare, facturare, gestionare a datelor de consum, relații cu clienții și soluționare a solicitărilor și reclamațiilor.

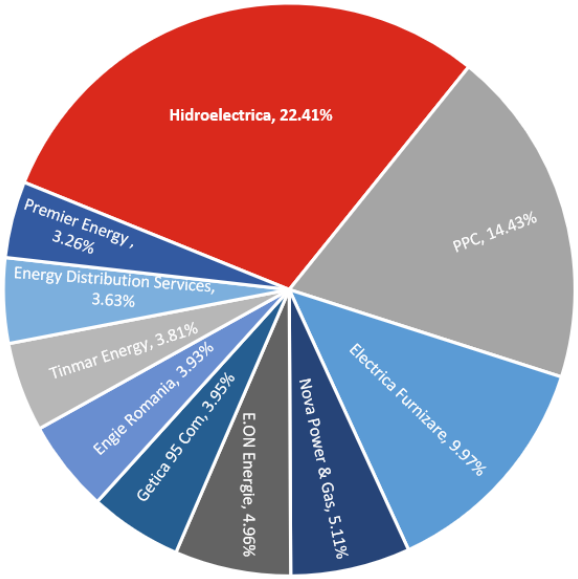
În acest context, menținerea unui nivel adecvat al performanței operaționale și al indicatorilor de calitate presupune continuarea măsurilor de consolidare a capacității administrative și operaționale, inclusiv prin optimizarea fluxurilor de lucru, dezvoltarea infrastructurii informatice și adaptarea resurselor disponibile la nivelul actual și prognozat al activității.

În luna iulie a anului 2026, conform ultimului raport ANRE disponibil, Hidroelectrica a deținut o cotă de piață de 22,41% pe segmentul concurențial și o cotă de piață de 21,09% la nivelul total al pieței de furnizare a energiei electrice, menținându-se pe prima poziție în ambele categorii la data raportării.

Cotele de piață în funcție de cantitatea vândută la nivelul total al pieței de furnizare (iulie 2026)



Cotele de piață în funcție de cantitatea vândută în regim concurențial (iulie 2026)



Sursa: Raport ANRE privind Rezultatele Monitorizarii Pieței de Energie electrică în luna iulie 2026

Raportul Directoratului pentru Trimestrul III 2026

I. Prezentarea Grupului

Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A. („Hidroelectrica” sau „Societatea”) este o societate pe acțiuni administrată în sistem dualist care își desfășoară activitatea în conformitate cu legislația din România, înființata în baza Hotararii Guvernului României nr. 627 din 13 iulie 2000, înmatriculată în România la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J2000007426409, cu sediul social situat în România, București, sector 1, Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, etajele 10-15, având cod unic de înregistrare RO 13267213 și Codul LEI (Legal Entity Identifier): 787200IISRQXO9PRB732.

Începând cu data de 12 iulie 2023, acțiunile emise de către Societate se tranzacționeaza pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București.

Structura organizatorică

Hidroelectrica este principalul producător de energie electrică din România, cel mai mare furnizor de energie electrică și principalul furnizor de servicii de sistem din România, cu un rol esențial în securitatea Sistemului Energetic Național („SEN”).

Societatea deține și exploatează 188 de centrale hidroelectrice și microhidrocentrale (inclusiv cinci stații de pompare) cu o capacitate totală instalată de producere a energiei hidroelectrice de aproximativ 6,3 GW și un parc eolian cu o putere instalată totală de 108 MW.

Societatea are 7 sucursale hidroelectrice și o sucursală care administrează parcul eolian Crucea, prezentate în imaginea de mai jos, Porțile de Fier și Vâlcea fiind cele mai importante pentru Grup din punct de vedere al capacității acestora de producere a energiei electrice și al ponderii lor în producția totală de energie a Grupului.



*Sucursale Hidroelectrica; *PDF inseamna Porțile de Fier*
Sursa: Hidroelectrica

Societatea s-a angajat să producă energie 100% din surse regenerabile încă de la înființare și a jucat un rol esențial în proiectarea și crearea de concepte tehnologice și operaționale care au devenit standardul în sectorul său de activitate. Totodată, Hidroelectrica este vânzător angro, precum și furnizor de energie electrică direct către clienții finali, clienți casnici (rezidențiali) și noncasnici (incluzând afaceri din diverse sectoare industriale, cum ar fi producția de automobile, telecomunicații și construcții etc).

Ca producător de energie din sursă hidro și din sursă eoliană, Societatea valorifică sinergiile existente între portofoliul de producție și cel de furnizare, dar și cele generate prin diversificarea portofoliului de producție (către alte surse regenerabile, cum ar fi energia eoliană și solară) prin mixarea acestora cu sursa hidro.

La 30 septembrie 2026, Hidroelectrica are următoarele filiale (împreună, "Grupul"):

Filială	Activitatea	Sediul social	% participație la 30 septembrie 2026	% participație la 30 septembrie 2025
Hidroserv S.A. („Hidroserv")	Servicii în sectorul energetic (întreținere, reparații, construcții)	București, România	100%	100%
Uzina de Construcții Mașini Hidroenergetice S.R.L. („UCMH")	Fabricarea de motoare și turbine	Reșița, România	100%	100%

Sursa: Hidroelectrica

Hidroserv prestează servicii de mentenanță și reparații pentru obiectivele hidroelectrice ale Grupului, asigurând funcționarea instalațiilor hidroenergetice aferente. Această ofera o gamă larga de servicii tehnice, inclusiv lucrări de întreținere preventiva și corectiva, dar și consultanță tehnica specializata.

Începând cu octombrie 2016, Hidroserv s-a aflat în procedura de insolvență, în contextul careia, în iunie 2020 a fost aprobat un plan de reorganizare de către Adunarea Creditorilor și confirmat de judecatorul sindic. La data de 23 octombrie 2023, Hidroserv a reușit achitarea integrală a creanțelor inscrise la masa credală a societății, prin distribuirea anticipată a sumelor aferente ultimelor trimestre din cuprinsul "Tabelului Definitiv". Ca efect al implementării planului de reorganizare, Hidroserv a ieșit din procedura de insolvență pe data de 25 iunie 2025.

UCMH este specializata în fabricarea de echipamente și componente mecanice pentru hidrocentrale și alte instalații energetice. UCMH asigură suport tehnic și de producție pentru Hidroelectrica, contribuind la realizarea programului de mentenanță și la realizarea programului de retehnologizare și modernizare a echipamentelor și infrastructurii hidroenergetice.

În 22 februarie 2023, Societatea a fost declarată câștigătoare a procedurii de vânzare a liniilor de business ABC și platforma Călnicel, care erau în proprietatea U.C.M. Reșița S.A.. în ianuarie 2024, urmare a aprobării AGEA Hidroelectrica, a fost înființata o nouă filială, **Uzina de Construcții Mașini Hidroenergetice S.R.L.,** prin care a fost preluată afacerea de la U.C.M. Reșița S.A.. Obiectul principal de activitate al noii filiale este fabricarea de motoare și turbine (cod CAEN 2811).

Capitalul social și principalele caracteristici ale acțiunilor emise de Societate

Capitalul social înregistrat al Societății de 4.498.025.670 RON este în întregime subscris și varsat, fiind împărțit în 449.802.567 de acțiuni ordinare, nominative, liber transferabile, fiecare având o valoare nominală de 10 RON/acțiune, emise în forma dematerializată, cu cod ISIN RO4Q0Z5RO1B6 și tranzacționate pe piața reglementată administrată de BVB sub simbolul „H2O", free float-ul Societății reprezentând 19,94% din capitalul social.

Principalele activități ale Grupului

Producerea de energie electrică și servicii de sistem

Grupul produce energie electrică prin exploatarea a 188 de hidrocentrale și microhidrocentrale (inclusiv cinci stații de pompare) și 36 de turbine eoliene de 3MW fiecare, obiective amplasate strategic în opt sucursale pe teritoriul României. Portofoliul de centrale hidroelectrice aflat în exploatare are în componența aprox. 54% centrale hidroelectrice cu acumulare, 46% centrale pe firul apei și sub 1% capacități de pompare. Principala capacitate de producție o reprezintă Porțile de Fier I și Porțile de Fier II, cumuland aproximativ 22,75% din capacitatea instalată hidro și 42,6% din producția totală de energie electrică a Grupului în ultimii zece ani.

Hidroelectrica a intrat în domeniul producției de energie eoliană prin achiziționarea companiei Crucea Wind Farm, reprezentând 4% din capacitatea eoliană totală în România, la nivelul anului 2022. Ulterior, Adunarea Generala a Acționarilor a aprobat fuziunea prin absorbție a acesteia în Hidroelectrica începând cu data de 31 decembrie 2022.

Energia electrică produsă de către Societate este valorificată pe piețele de tranzacționare angro a energiei, dar și pe piață cu amanuntul (prin activitatea de furnizare către consumatorii finali).

Pentru exploatarea capacităților, Hidroelectrica opereaza sub regimul Licenței nr. 2784 din 14.07.2026 emisă de Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei (ANRE) pentru exploatarea comercială a capacităților de producere a energiei electrice.

Hidroelectrica este, de asemenea, principalul furnizor de servicii de sistem din România, asigurând astfel stabilitatea funcționării Sistemului Energetic Național („SEN”). Societatea furnizează servicii de sistem (cunoscute și sub denumirea de „servicii tehnologice de sistem”) către operatorul sistemului energetic național, Transelectrica S.A., prin Licență pentru furnizare de energie electrică și condițiile asociate licenței nr. 2215 din 06.05.2020. Astfel, Transelectrica S.A. achiziționează servicii tehnologice de sistem de la Societate, în baza unei proceduri reglementate de ANRE, pe baza de contract, pentru a menține nivelul de siguranță în funcționare a sistemului energetic și calitatea energiei transportate la parametrii ceruți de reglementările în vigoare.

Furnizarea de energie electrică consumatorilor finali

Piață energiei electrice pentru consumatorii finali din România este liberalizată, astfel încât toți consumatorii sunt liberi sa își aleagă furnizorul de energie electrică la prețuri negociate. Piața concurențială de energie electrică le ofera consumatorilor posibilitatea să-și aleagă furnizorul și oferta care răspund cel mai bine nevoilor lor, la un preț competitiv.

Veniturile din segmentul de furnizare al Grupului includ energia activă precum și costurile transferate, care sunt costurile cu certificatele verzi, costurile de transport și distribuție de energie electrică, costurile de introducere de energie electrică în sistem și alte costuri fixe etc.

II. Evenimente – cheie în perioada de raportare

Ședințe AGA

AGEA din 27 ianuarie 2026

În data de 23 decembrie 2025, **Directoratul Hidroelectrica a convocat AGEA pentru data de 27 ianuarie 2026**, cu următoarele puncte principale pe ordinea de zi:

- (i) Înființarea societății mixte/asociere în participație (Joint Venture Company - JVC) – EDF (50% - 50%); (ii) Aprobarea Acordului Acționarilor (Shareholders Agreeement, SHA) pentru dezvoltarea Centralei Hidroelectrice cu Acumulare prin Pompaj (CHEAP) Tarnița.
- Achiziția de servicii avocațiale de consultanță juridică în legătură cu procesul de majorare a capitalului social.
- Documentatiile pentru atestarea dreptului de proprietate asupra terenurilor (Maramureș și Bihor).
- Achiziția serviciilor avocațiale de consultanță juridică pentru achiziția centralei CHEAP Frasin-Pângărați.

Cu un **cvorum de 94,50%** la debutul ședinței, toate punctele pe ordinea de zi a AGEA au fost aprobate la data ședinței de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor exprimate.

AGOA 28 aprilie 2026

În data de 26 martie 2026, **Directoratul Hidroelectrica** a convocat **AGOA Anuală** pentru data de **28 aprilie 2026**, cu următoarele puncte principale pe ordinea de zi:

- Aprobarea situațiilor financiare, consolidate și individuale, a rapoartului anual pentru 2025, repartizarea profitului și distribuirea dividendelor, descărcarea de gestiune a organelor de conducere, aprobarea raportului de remunerare pentru Directorat și CS, stabilirea datelor aferente dividendelor și luarea la cunostinta a raportului de evaluare anuală a membrilor Consiliului de Supraveghere.

Cu un **cvorum de 95,28%** la debutul ședinței, toate punctele pe ordinea de zi a AGOA au fost aprobate la data ședinței de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor exprimate.

AGOA 29 mai 2026

În data de 27 aprilie 2026, **Directoratul Hidroelectrica** a convocat **AGOA** pentru data de **29 mai 2026**, cu principale puncte pe ordinea de zi:

- Aprobarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli 2026.
- Aprobarea distribuirii unui dividend special din rezultatul reportat.
- Aprobarea Datei de Înregistrare, „Ex Date” și Data Plății dividendului special.

Ulterior, în data de 11 mai 2026, a fost recepționată adresa formulată de către Ministerul Energiei în numele Statului Român, în calitate de acționar, având ca obiect introducerea unor noi puncte pe ordinea de zi:

- Constatarea suspendarii contractului de mandat al unui membru al Consiliului de Supraveghere, aprobarea actului adițional și mandatarea reprezentantului acționarului majoritar pentru semnarea acestuia.

Cu un **cvorum de 94,92%** la debutul ședinței, toate punctele pe ordinea de zi a AGOA au fost aprobate la data ședinței de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor exprimate.

AGOA și AGEA 30 iulie 2026

La data de 25 iunie 2026, Directoratul Hidroelectrica a convocat AGOA și AGEA pentru data de 30 iulie 2026, AGEA fiind convocată în baza deciziei Directoratului, iar AGOA ca urmare a solicitării Ministerului Energiei, în numele Statului Român, în calitate de acționar, din data de 3 iunie 2026, cu următoarele puncte principale pe ordinea de zi:

AGOA:

- Aprobarea perspectivei Ministerului Energiei privind strategia de investiții a Hidroelectrica.

AGEA:

- Aprobarea indicatorilor tehnico-economici actualizati pentru investiția AHE Siret Cosmesti–Movileni și optimizarea obiectivului de investiții.
- Informari privind proiectele de investiții AHE raul Jiu pe sectorul Livezeni–**Bumbești** și Sistem flotant panouri fotovoltaice – proiect pilot Nufarul, precum și tranzacțiile cu alte întreprinderi publice.

Cu un **cvorum de 94,87%** la debutul ședinței AGOA și cu un **cvorum de 94,86%** la inceptul ședinței AGEA, toate punctele inscrise pe ordinea de zi a AGOA și AGEA au fost aprobate de către acționarii Societății, cu majoritatea voturilor exprimate/deținute, dupa caz, cu exceptia punctului 1 de pe ordinea de zi a AGEA, care a fost respins.

AGOA 23 octombrie 2026

La data de 21 septembrie 2026, **Directoratul Hidroelectrica** a convocat **AGOA** pentru data de **23 octombrie 2026**, în baza solicitarilor Ministerului Energiei din datele de 27 august și 10 septembrie 2026, cu următoarele puncte principale pe ordinea de zi:

- Constatarea incalcarii obligațiilor legale și contractuale de către dl. Silviu-Razvan Avram, precum și a încasării unor sume necuvenite ulterior suspendarii de drept a mandatului.
- Aprobarea măsurilor pentru stabilirea și recuperarea prejudiciului, atragerea răspunderii dlui. Silviu-Razvan Avram, initierea acțiunilor în instanta și constatarea incetarii de drept a mandatului acestuia.
- Imputernicirea Directoratului și a Președintelui Directoratului/Președintelui de ședință pentru indeplinirea demersurilor și formalitatilor legale aferente.
- Aprobarea declanșării procedurii de selecție pentru 5 membri ai Consiliului de Supraveghere, conform OUG nr. 109/2011, procedura derulata de Ministerul Energiei.
- Informarea privind Raportul Consiliului de Supraveghere aferent Semestrului I 2026.

Ulterior, ordinea de zi a fost completata ca urmare a solicitării Ministerului Energiei, în numele Statului Român, în calitate de acționar, primita la data de 7 octombrie 2026, precum și în baza Deciziei Directoratului Hidroelectrica, prin introducerea următoarelor puncte suplimentare:

- Alegerea unui membru provizoriu în Consiliul de Supraveghere, stabilirea duratei mandatului de 5 luni, a remuneratiei, aprobarea contractului de mandat și mandatarea reprezentantului Ministerului Energiei pentru semnarea acestuia.
- Aprobarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli rectificat pentru anul 2026.

Cu un **cvorum de 94,43%** la debutul ședinței, toate punctele pe ordinea de zi a AGOA au fost aprobate la data ședinței de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor exprimate.

Hotararile ședinței AGOA din data de 23 octombrie 2026 sunt prezentate în capitolul *Evenimente ulterioare*.

Decizii CS

Numire CFO provizoriu

In data de 28 septembrie 2026, Consiliul de Supraveghere al Hidroelectrica a hotarat numirea unui nou membru provizoriu în cadrul Directoratului, în funcția de Chief Financial Officer (CFO). Detalii suplimentare privind numirea sunt prezentate în capitolul *Evenimente ulterioare*.

Selecție poziții de membru în Directoratul companiei – CEO și CFO

In data de 20 martie 2026 a fost publicat anuntul privind recrutarea și selecția candidaților pentru doua poziții de membru în Directoratul companiei – CEO și CFO, continand condițiile ce trebuie întrunite de candidați și criteriile de evaluare/selecție ale acestora, în conformitate art. 35 (6) din OUG 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare. Termenul limita de depunere a candidaturilor a fost la data de 20 aprilie 2026.

La data de 29 mai 2026, în urma finalizării procedurii de selecție a membrilor Directoratului Hidroelectrica, Consiliul de Supraveghere a aprobat, cu majoritatea voturilor exprimate, numirea domnului Iulius-Dan Plaveti în funcția de Președinte al Directoratului (Chief Executive Officer – CEO) și a domnului Mihail-Dan Stan în funcția de Membru al Directoratului (Chief Financial Officer – CFO), pentru un mandat cu durata până la data de 7 noiembrie 2027.

La data de 11 iunie 2026, domnul Iulius-Dan Plaveti a acceptat mandatul de CEO. Ulterior, la data de 25 iunie 2026, Consiliul de Supraveghere a luat act de neacceptarea de către domnul Mihail-Dan Stan a mandatului de Membru al Directoratului (Chief Financial Officer – CFO). în aceste condiții, atributiile aferente funcției de CFO continua sa fie exercitate, cu caracter temporar, de domnul Radu-Ioan Constantin, Membru al Directoratului (Chief Administrative Officer – CAO).

Legislație cu impact

Accelerarea investițiilor hidroenergetice majore din portofoliul Hidroelectrica

In prima jumatate a lunii august 2026 a intrat în vigoare un nou cadru legislativ care vizeaza clarificarea situației proiectelor hidroenergetice strategice amplasate în arii protejate, ca urmare a publicării deciziei Curtii Constitutionale în Monitorul Oficial la 7 august 2026. Acest act normativ modifica OUG nr. 57/2007 și permite accelerarea unor investiții hidroenergetice majore din portofoliul Hidroelectrica. Reglementarea elimina blocajele birocratice de mediu prin obligarea autorităților de a revizui limitele siturilor protejate în termen de 60 de zile, fapt ce va conduce la o majorare directă a capacității instalate totale pe termen scurt și mediu, optimizând profilul de producție de energie regenerabilă și consolidând valoarea fundamentală a activelor societății.

Modificarea tarifelor privind apă uzinată de către Administratia Națională Apele Române

Prin Legea nr. 155/20.07.2026 pentru modificarea și completarea unor acte normative din domeniul apelor au fost introduse modificările legislative referitoare la majorarea tarifelor pentru apă uzinată, precum și la impactul estimat al acestora asupra structurii costurilor companiei.

Conform art. IV alin. (1) și (2) din Legea nr. 155/20.07.2026, se instituie, în regim etapizat, următorul mecanism de actualizare a sistemului de contribuții, tarife și penalități:

a) începând cu data intrării în vigoare legii, indexarea contribuției la MWh pentru operatori economici producători de energie electrică prin hidrocentrale, indiferent de puterea instalată, în regim de uzinare, care dovedesc imposibilitatea tehnica a montarii de aparate de masura pentru debite sau volum, cu un procent de 7,32%, reprezentând IPC (indicele prețurilor de consum) aferent anului 2025;
b) Începând cu data de 1 ianuarie 2027, aplicarea unei majorări procentuale de 2,00% la contribuțiile, tarifele și penalitățile aferente mecanismului economic, pentru fiecare categorie de utilizatori de apă, cu exceptia contribuției pentru irigații - apă bruta suprafata și subteran;
c) Începând cu data de 1 ianuarie 2028, aplicarea unei majorări procentuale de 4,00% la contribuțiile, tarifele și penalitățile aferente mecanismului economic, pentru fiecare categorie de utilizatori de apă, cu exceptia contribuției pentru irigații - apă bruta suprafata și subteran;
d) Începând cu data de 1 ianuarie 2029, aplicarea unei majorări procentuale de 3,70% la contribuțiile, tarifele și penalitățile aferente mecanismului economic, pentru fiecare categorie de utilizatori de apă, cu exceptia contribuției pentru irigații - apă bruta suprafata și subteran.

In plus, în luna ianuarie a fiecărui an operatorul notifică beneficiarilor noul nivel al contribuției, rezultat din actualizarea cu IPC, precum și prin aplicarea majorării anuale etapizate mai sus menționate.

Potrivit estimărilor companiei, pe baza prognozelor BNR privind inflația medie anuală, majorarea graduală a tarifelor pentru apă uzinată ar putea ajunge la 35% cumulat, la finalul anului 2029, ceea ce ar determina o creștere a costurilor totale cu 6-9%, în funcție de nivelul producției hidroelectrice din fiecare an. Într-un an hidrologic mediu, tariful pentru apă uzinată, care a fost de 37 RON/MWh, respectiv 39,71 RON/MWh începând cu 23 iulie 2026 pentru fiecare MWh produs, si care reprezinta aproximativ 16-17% din costurile totale ale companiei, ar putea creste ca pondere in total costuri până la 22-23% in anul 2029.

Alte evenimente-cheie

Investiții

Investiție în stocarea energiei la Porțile de Fier II

La data de 10 septembrie 2026, Hidroelectrica a atribuit companiei Synergy Construct contractul pentru realizarea unei instalații de stocare a energiei în baterii (BESS) la Porțile de Fier II, în valoare de 296,8 milioane lei. Proiectul va avea o putere instalată de 64 MW și o capacitate de stocare de 434,76 MWh, devenind cea mai mare instalatie de stocare în baterii din portofoliul companiei. Investiția beneficiaza de o finanțare de 43,4 milioane lei prin Fondul pentru Modernizare și va contribui la optimizarea profilului de producție, creșterea flexibilitatii portofoliului și valorificarea mai eficienta a energiei regenerabile. Proiectul se inscrie în strategia Hidroelectrica de modernizare și diversificare a infrastructurii energetice.

Semnare contract pentru construirea CEF Tudor Vladimirescu

La data de 25 mai 2026, Hidroelectrica a semnat contractul EPC pentru realizarea Centralei Electrice Fotovoltaice (CEF) Tudor Vladimirescu, judetul Braila, atribuit companiei Enevo Group SRL în urma unei licitatii deschise. Proiectul, cu o valoare de 151,2 milioane RON, va avea o putere instalată de 45,94 MWp și o producție anuală estimată de 59,21 GWh, reprezentând un pas important în strategia companiei de diversificare a portofoliului de producție din surse regenerabile.

Semnare contract retehnologizare CHE Râul Mare Retezat

La data de 21 mai 2026, Hidroelectrica a semnat contractul de retehnologizare a Centralei Hidroelectrice Râul Mare Retezat, unul dintre cele mai importante proiecte de modernizare ale companiei, cu o valoare de 188,5 milioane EUR, fără TVA. Contractul a fost atribuit asocierii Andritz Hydro GmbH – COBRA Instalaciones y Servicios S.A., iar investiția va permite recuperarea a aproximativ 135 MW de capacitate disponibilă, prin modernizarea echipamentelor principale și implementarea unor soluții tehnologice moderne, contribuind la creșterea eficienței operaționale și la consolidarea securității energetice.

Semnarea contractului pentru realizarea la cheie a proiectului „Parc fotovoltaic Țara Hațegului"

La data de 19 februarie 2026, Hidroelectrica a semnat contractul pentru realizarea la cheie a proiectului „Parc fotovoltaic Țara Hategului", cu o valoare de 24,4 milioane RON, fără TVA, atribuit asocierii ELECTRO-ALFA INTERNAȚIONAL S.A. – GENERAL ME.EL ELECTRIC S.R.L. Proiectul vizează dezvoltarea unui parc fotovoltaic cu o putere instalată de 8,9 MWp și o producție anuală estimată de aproximativ 11 GWh, reprezentând un nou pas în strategia companiei de extindere a capacității de producție din surse regenerabile.

Condiții hidrologice nefavorabile și scăderea debitului Dunării

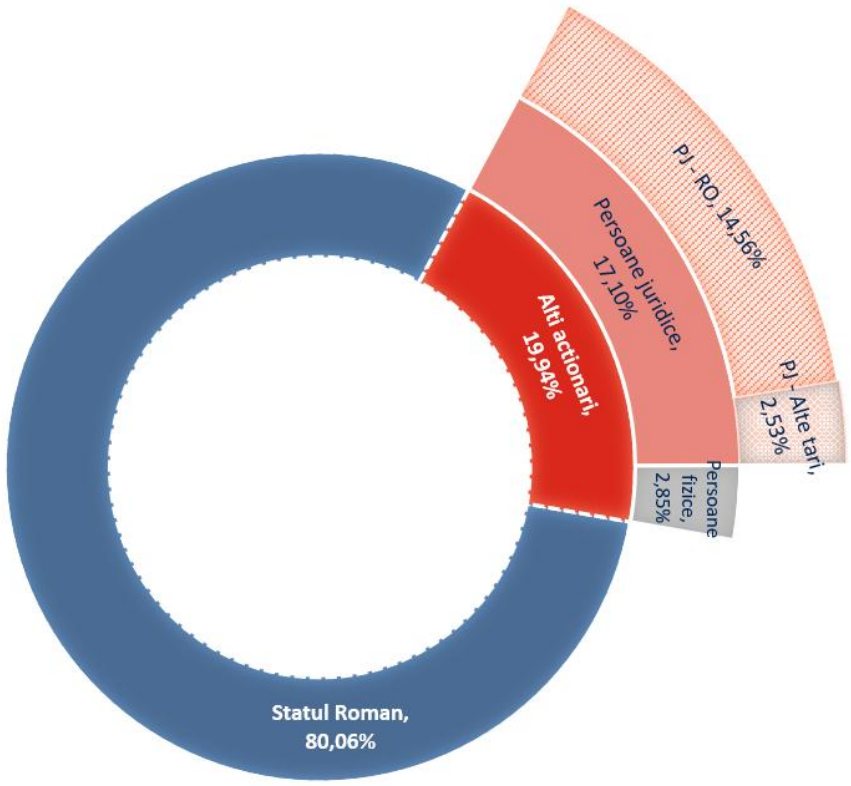
Începând cu luna iulie 2026, condițiile hidrologice din România s-au deteriorat semnificativ, pe fondul unui regim pluviometric deficitar și al scăderii accentuate a debitului fluviului Dunărea, care a atins valori sub 1.300 mc/s pe secțiunea Bazias – Porțile de Fier II, la intrarea în țară, situându-se la minime istorice și semnificativ sub mediile multianuale.

Aceste condiții au avut un impact direct asupra producției de energie electrică a Hidroelectrica în trimestrul III 2026, într-un context mai amplu de presiune asupra pieței naționale de energie, marcat inclusiv de oprirea reactoarelor 1 și 2 ale centralei nucleare de la Cernavodă.

În acest context, Hidroelectrica a monitorizat îndeaproape evoluția situației hidrologice și impactul acesteia asupra activității operaționale, urmărind adaptarea activității de producție la disponibilitatea resurselor de apă, în vederea gestionării eficiente a acestora și a asigurării continuității activității, cu respectarea obligațiilor privind funcționarea în condiții de siguranță a Sistemului Energetic Național.

III. Structura acționariatului și evoluția prețului acțiunii

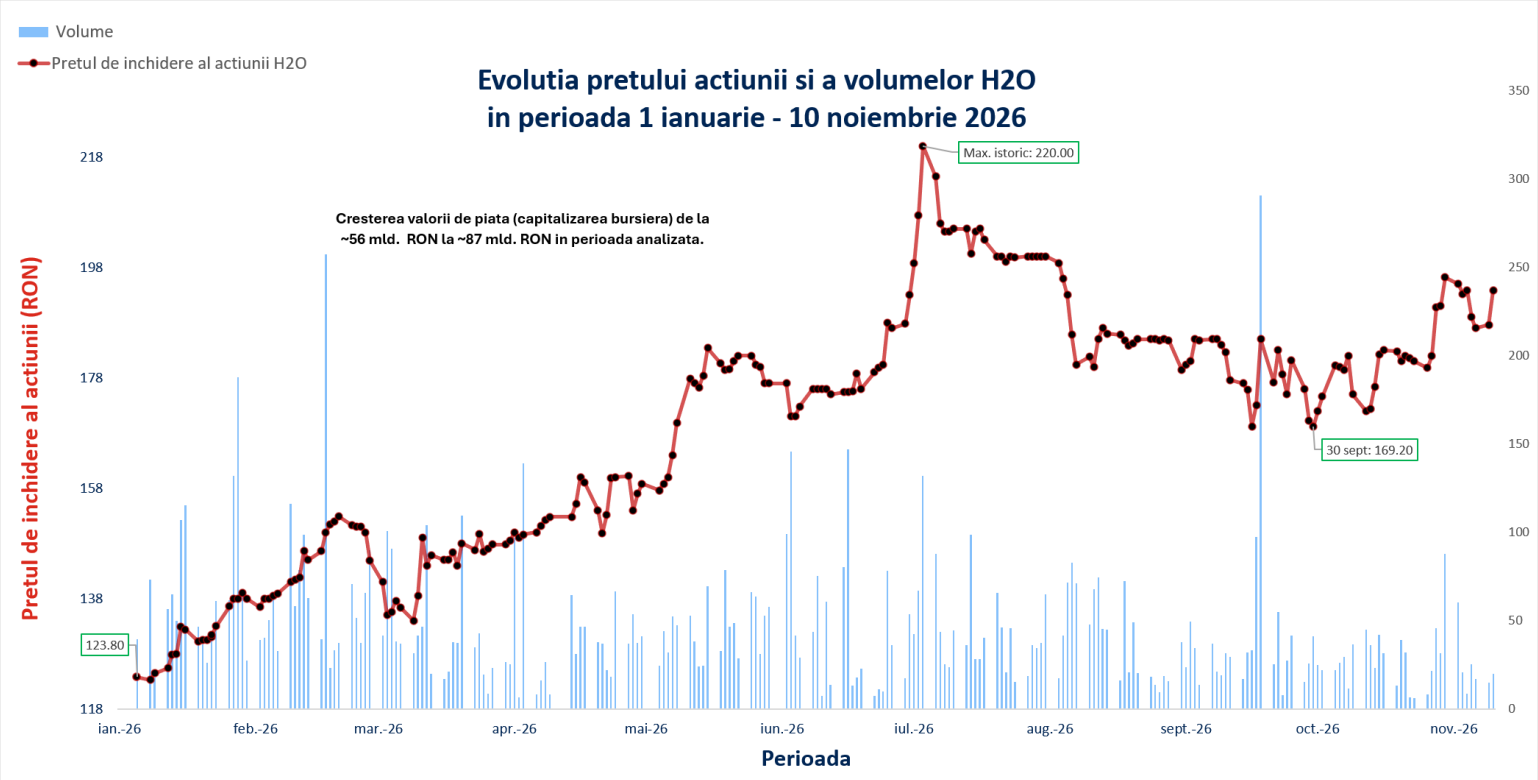
Structura acționariatului la data de 30 septembrie 2026



Acționar	Deținere	Procent deținere din capitalul social
Statul Român prin Ministerul Energiei	360.094.390	80,0561%
Persoane juridice	76.899.644	17,0963%
Persoane fizice	12.808.533	2,8476%
Total	**449.802.567**	**100,0000%**

Sursa: Depozitarul Central, Hidroelectrica

În perioada 1 ianuarie – 30 septembrie 2026, conform informațiilor publicate de BVB, acțiunile Hidroelectrica au înregistrat un preț minim de închidere de 123,8 RON (8 ianuarie 2026) și un preț maxim de închidere de 220 RON (3 iulie 2026), translatat într-o capitalizare bursieră de 98,96 miliarde RON, echivalentul a aproximativ 18,8 miliarde EUR. Prețul mediu în perioada analizată este 166,90 RON.



Sursa: BVB, Hidroelectrica

La data de 30 septembrie 2026, Hidroelectrica ocupa locul 4 în top tranzacționare la BVB pentru perioada de un an, iar la aceeași data compania se poziționa pe primul loc în topul capitalizării companiilor românești listate la BVB, înregistrand o valoare de piață de 76 miliarde RON.

IV. Rezultate Financiare la data de și pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026

1. Indicatori Financiari

milioane RON

Indicatori	9L 2026	9L 2025	Variație (%)
Venituri	8.601	6.698	28%
EBITDA	4.145	3.257	27%
Profit din exploatare	3.473	2.581	35%
Profit net	3.108	2.314	34%
Rezultatul pe acțiune (RON)	6,91	5,14	34%

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori	Mod de calcul	30 septembrie 2026
Indicatorul lichidității curente	Active curente/Datorii curente	3,03
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital propriu x 100	1,02
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital angajat x 100	1,01
Viteza de rotație a debitelor-clienți	Sold mediu clienți/Cifra de afaceri x 270	54
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/Active imobilizate	0,43

Sursa: Hidroelectrica

Informații pentru Trimestrul III 2026

Indicatori	T3 2026	T2 2026	T1 2026	T3 2025
Venituri	2.554	2.918	3.129	2.382
EBITDA	810	1.628	1.707	1.056
Profit din exploatare	580	1.413	1.480	830
Profit net	537	1.264	1.307	727
Rezultatul per acțiune (RON)	1,19	2,81	2,91	1,62

Sursa: Hidroelectrica

2. Datoria Netă/(Numerar) Ajustat

milioane RON	30 septembrie 2026
Împrumuturi bancare	147
Datorii aferente contractelor de leasing	67
Numerar și echivalente de numerar	(1.394)
Investiții pe termen scurt (Investiții în obligațiuni corporative și depozite)	(2.325)
Datoria netă/(Numerar) Ajustat	(3.505)
EBITDA Ajustată	4.132
Raportul Datoria netă/(Numerar) Ajustat la EBITDA Ajustată	(0,85)

Sursa: Hidroelectrica

3. Detalierea veniturilor

		9L 2026	9L 2025	Variație (%)
Energia produsă și vândută (netă)	GWh	9.328	8.473	10%
Achiziție energie electrică	GWh	1.982	1.657	20%
Total energie vândută	**GWh**	**11.310**	**10.130**	**12%**
Cantitate energie electrică – angro	GWh	4.107	4.565	-10%
Pret angro	RON / MWh	606	528	15%
Venituri piețe angro	**mil. RON**	**2.487**	**2.409**	**3%**
Venituri din servicii de sistem	**mil. RON**	**207**	**176**	**18%**
Volume Echilibrare	GWh	181	130	40%
Preț Echilibrare	RON / MWh	1.370	1.519	-10%
Venituri din Echilibrare	**mil. RON**	**248**	**197**	**26%**
Volume furnizare	GWh	6.739	5.207	29%
Tarife furnizare (ex pass through)	RON / MWh	514	469	10%
Venituri din furnizare	**mil. RON**	**3.466**	**2.440**	**42%**
Costuri tranferate (Pass through)		**2.157**	**1.401**	**54%**
Volume dezechilibre pozitive	GWh	283	229	23%
Dezechilibre pozitive	mil. RON	(31)	(22)	41%
Venituri din servicii de reducere de putere	**mil. RON**	**28**	**54**	**-48%**
Redistribuirea veniturilor suplimentare	**mil. RON**	**32**	**37**	**-14%**
Alte venituri din contracte cu clienții	**mil. RON**	**7**	**5**	**40%**
Venituri	**mil. RON**	**8.601**	**6.698**	**28%**

Sursa: Hidroelectrica

Energia produsă și vândută (netă)

În primele nouă luni ale anului 2026, producția netă de energie electrică a înregistrat o creștere de 10% față de aceeași perioadă a anului 2025, de la 8.473 GWh la 9.328 GWh. Producția netă din surse hidro a fost de 9.149 GWh (+10%), iar cea din surse eoliene de 179 GWh (-3%).

Rezultatul a fost obținut într-un an hidrologic deficitar. După un prim trimestru cu un debit mediu al Dunării care a înregistrat un nivel normal, cu 13% peste T1 2025, condițiile hidrologice s-au deteriorat semnificativ. Primăvara nu a avut aportul obișnuit din topirea zăpezii și din precipitații. Începând cu luna iulie, debitele Dunării au fost cele mai scăzute din ultimii 30 de ani.

În acest context, nivelul producției a fost susținut prin gestionarea activă și eficientă a lacurilor de acumulare și a resurselor de pe râurile interioare. Aceste resurse au compensat aportul redus al Dunării. Exploatarea a fost optimizată astfel încât rezerva disponibilă să fie valorificată în intervalele orare cu cea mai mare valoare (atât pentru companie și pentru SEN).

In vederea acoperirii obligațiilor contractuale, coroborat cu necesitatea protejării resursei primare, compania a adoptat o politică echilibrata de achiziții orientată în special către energia din surse solare. Accentuarea continua a condițiilor hidrologice deficitare, coroborat cu alti factori externi au determinat ca achizițiile în primele 9 luni

ale anului 2026 sa înregistreze o creștere cu 20% față de aceeași perioadă a anului 2025, atingând un total de 1.982 GWh.

Raportat la primele 9 luni ale anului 2025, această abordare integrată a permis creșterea totalului energiei vândute cu 12%, la 11.310 GWh. La nivel de portofolii, cantitatea livrată în furnizare a crescut cu 29%, la 6.739 GWh, în timp ce, condițiile hidrologice marcate de seceta severă care a debutat în trimestrul 3, au avut ca efect o scădere cu 10% a vânzărilor pe piață angro, acestea atingând un total de 4.107 GWh în primele 9 luni ale anului 2026. Producția netă din T3 2026 a fost de 2.259 GWh, cu doar 6% sub T3 2025, deși debitele Dunării s-au situat la minime istorice.

Venituri piețe angro

Veniturile pe piață angro în primele nouă luni ale anului 2026 au înregistrat o creștere de 3% față de aceeași perioadă a anului 2025, evoluție determinată de scăderea cu 10% a cantității vândute compensată de creșterea cu 15% a prețurilor medii înregistrate pe aceste piețe.

In contextul actual al pieței de energie, caracterizata prin volatilitate și disponibilitate limitata a energiei, pentru consolidarea activității de furnizare, în linie cu strategia de dezvoltare, activitatea comercială a fost orientată cu precadere către susținerea și consolidarea acestui segment. în acest context, activitatea de vânzare angro pe piețele administrate de OPCOM și BRM, cu exceptia vânzărilor realizate pe PZU și PI, a avut o pondere mai redusă în ansamblul activității comerciale, reflectând prioritățile strategice ale companiei pentru această perioadă.

Volatilitatea accentuată a prețurilor pe piețele energetice, amplificata de contextul geopolitic internațional, marcat de conflictul din Ucraina și tensiunile din Stramtoarea Ormuz, a exercitat presiuni semnificative asupra cotatiilor petrolului, gazelor naturale și certificatelor de emisii. în paralel, condițiile hidrologice severe au determinat reducerea producției de energie electrică a Hidroelectrica, într-un context de piață caracterizat inclusiv de oprirea celor doua reactoare nucleare de la Cernavodă, cu implicații asupra disponibilitatii energiei electrice la nivel național.

Venituri din Furnizare

Veniturile din furnizare au crescut cu 42% la 3.466 milioane RON în primele nouă luni ale anului 2026, de la 2.440 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2025. Această evoluție reflectă atât optimizarea structurii portofoliului de furnizare și a strategiei comerciale, cât și o creștere a bazei de clienți și a cantității de energie vândute.

Pentru a rămâne competitiva într-un mediu caracterizat de o presiune crescută asupra marjelor comerciale și o mobilitate accentuată a consumatorilor, compania a ajustat permanent structura ofertelor comerciale, urmărind atât menținerea atractivității produselor proprii, cât și fidelizarea portofoliului existent de clienți.

Venituri din Echilibrare

Veniturile din echilibrare au crescut cu 26%, la 248 milioane RON înregistrate în primele nouă luni ale anului 2026, de la 197 milioane RON înregistrate în aceeași perioadă a anului 2025. Creșterea este determinată de majorarea cu 40% a volumului de energie pe de o parte, compensată de reducerea cu 10% a prețului de vânzare în primele nouă luni ale anului 2026, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025.

Venituri din servicii de sistem

Veniturile din servicii de sistem au crescut cu 18%, la 207 milioane RON înregistrate în primele nouă luni ale anului 2026, de la 176 milioane RON înregistrate în aceeași perioadă a anului 2025.

Alte venituri

În această categorie, veniturile din dezechilibre pozitive au înregistrat o valoare negativă de 31 milioane RON în primele nouă luni ale anului 2026, față de -22 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2025. Evoluția acestor venituri este influențată de comportamentul celorlalti participanți din piață de energie electrică în ceea ce privește gestionarea dezechilibrelor, reflectată în dezechilibrele pozitive la preț negativ. În acelasi timp, serviciile de reducere de putere înregistrate în segmentul de producere au scăzut cu 26 milioane RON față de aceeași perioadă a anului 2025.

Informații pentru Trimestrul III 2026

		T3 2026	T2 2026	T1 2026	T3 2025
Energia produsa si vândută (neta)	*GWh*	2.258	3.462	3.608	2.405
Achiziție energie electrică	*GWh*	1.000	625	357	983
Total energie vândută	***GWh***	**3.258**	**4.087**	**3.965**	**3.388**
Cantitate energie electrică – angro	*GWh*	705	1.693	1.710	1.329
Pret angro	*RON / MWh*	559	583	647	543
Venituri piete angro	***mil. RON***	**394**	**987**	**1.106**	**722**
Venituri din servicii de sistem	***mil. RON***	**62**	**74**	**71**	**75**
Volume Echilibrare	*GWh*	41	56	84	19
Pret Echilibrare	*RON / MWh*	1.367	1.696	1.156	1.436
Venituri din Echilibrare	***mil. RON***	**56**	**95**	**97**	**28**
Volume furnizare	*GWh*	2.465	2.140	2.134	1.947
Tarife furnizare (ex pass through)	*RON / MWh*	500	516	528	532
Venituri din furnizare	***mil. RON***	**1.232**	**1.105**	**1.128**	**1.035**
Costuri tranferate (Pass through)		**765**	**685**	**707**	**510**
Volume dezechilibre pozitive	*GWh*	49	196	38	93
Dezechilibre pozitive	*mil. RON*	11	(43)	2	(4)
Venituri din servicii de reducere de putere	*mil. RON*	4	14	10	11
Redistribuirea veniturilor suplimentare	*mil. RON*	15	13	4	5
Alte venituri din contracte cu clientii	***mil. RON***	**14**	**(11)**	**4**	**13**
Venituri	***mil. RON***	**2.554**	**2.918**	**3.129**	**2.383**

Sursa: Hidroelectrica

4. Cheltuieli Operaționale

	9L 2026	9L 2025	Variație
Detalierea costurilor	*milioane RON*	*milioane RON*	*%*
Apa uzinată	355	318	12%
Beneficiile angajaților	700	707	-1%
Transport și distribuție de energie electrică	1.791	1.144	57%
Energie electrică achiziționată	907	597	52%
Cheltuieli cu certificatele verzi	383	260	47%
Amortizarea imobilizarilor corporale și necorporale	663	661	0%
Ajustări pentru deprecierea imobilizarilor corporale și necorporale, net	(12)	(1)	1100%
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net	47	35	36%
Reparații, întreținere, materiale și consumabile	120	86	39%
Taxa pentru producătorii de energie electrică	-	123	-100%
Alte cheltuieli de exploatare	315	220	43%

Sursa: Hidroelectrica

Apa uzinată

Cheltuielile cu apă uzinată au crescut cu 12%, la 355 milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026, de la 318 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2025. Această creștere a fost determinată de creșterea cantității de energie electrică produsă în primele nouă luni ale anului 2026 față de aceeași perioadă a anului 2025, ca urmare a creșterii cantității de apă uzinată.

Beneficiile angajaților

Cheltuielile cu beneficiile salariaților au înregistrat o scădere de 1%, la 700 milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026, de la 707 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2025. Această scădere a fost determinată în principal de scăderea participației la profitul anului 2025 comparativ cu anul 2024.

Transport și distribuție de energie electrică

Cheltuielile de transport și distribuție de energie electrică au crescut cu 57%, la 1.791 milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026, de la 1.144 milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025. Această creștere a cheltuielilor privind transportul și distribuția energiei electrice este determinată în principal de o creștere cu 29% a volumului de energie electrică furnizat, precum și de o majorare medie a tarifelor de distribuție cu 3%, Începând cu 1 ianuarie 2026.

Energie electrică achiziționată

Energia electrică achiziționată a crescut cu 52% în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026, la 907 milioane RON, de la 597 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2025. Această evoluție se datorează, în principal, creșterii cantității de energie electrică necesara segmentului de furnizare, ca urmare a creșterii numărului de clienți, respectiv pe fondul reducerii energiei disponibile din producția proprie.

Cheltuieli cu certificatele verzi

Cheltuielile cu certificatele verzi au crescut cu 47%, la 383 milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026, de la 260 milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025. Această

creștere a cheltuielilor este cauzată în principal de creșterea volumului de energie electrică furnizata în primele nouă luni din 2026, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent.

Taxa pentru producătorii de energie electrică

Taxa pentru producătorii de energie electrică a fost anulată Începând cu data de 1 iulie 2025, în consecinta în anul 2026, această cheltuiala a fost zero.

Alte cheltuieli de exploatare

Alte cheltuieli de exploatare au crescut cu 43% la 315 milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 de la 220 milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025. Această creștere reflectă, în principal, impactul creșterii impozitelor și a serviciilor profesionale.

Informații pentru Trimestrul III 2026

	T3 2026	T2 2026	T1 2026	T3 2025
Detalierea costurilor	*milioane RON*	*milioane RON*	*milioane RON*	*milioane RON*
Apa uzinata	89	132	134	90
Beneficiile angajaților	191	272	237	235
Transport si distributie de energie electrică	645	559	587	408
Energie electrică achiziționata	543	155	209	372
Cheltuieli cu certificatele verzi	139	114	130	98
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	222	221	220	221
Ajustari pentru deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale, net	(0)	(12)	0	0
Pierderi din deprecierea creantelor comerciale, net	8	(10)	49	32
Reparatii, intretinere, materiale si consumabile	51	47	22	35
Taxa pentru producatorii de energie electrică	0	0	0	3
Alte cheltuieli de exploatare	148	80	87	68

Sursa: Hidroelectrica

5. Investiții

Primele 9 luni ale anului 2026 confirmă o accelerare puternică a programului investițional al Hidroelectrica. Valoarea totală a investițiilor realizate a ajuns la **793 milioane RON**, de aproape trei ori mai mult decât în aceeași perioadă a anului 2025 (271 milioane RON), o **creștere de 193%**. Toate investițiile sunt finanțate din surse proprii.

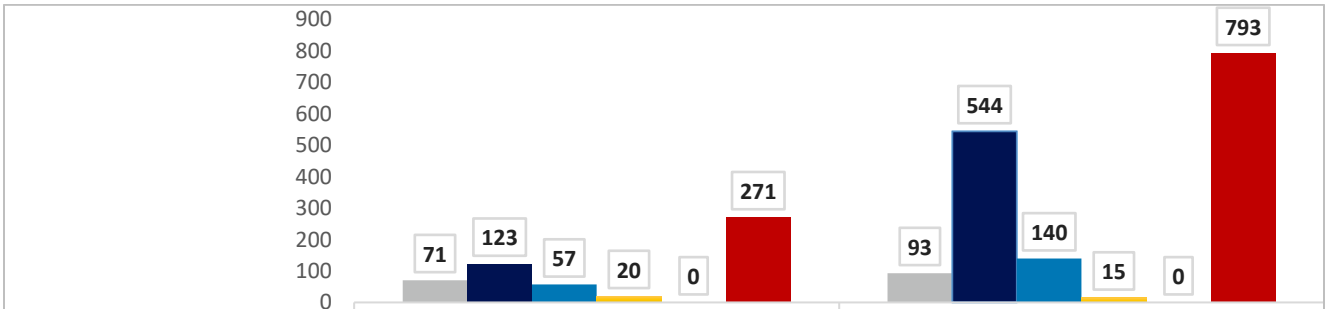
793 mil. RON **TOTAL INVESTIȚII** +193%	**544** mil. RON **Retehnologizare și modernizare** +343%	**140** mil. RON **Mentenanță cu capitalizare** +147%	**93** mil. RON **Proiecte de dezvoltare** +32%

	9L 2026	9L 2025	Variație
	milioane RON	*milioane RON*	*%*
TOTAL INVESTIȚII, din care:	**793**	**271**	**193%**
Investiții în Proiecte de dezvoltare (CAPEX pentru Proiecte)	93	71	32%
Investiții în Retehnologizare (CAPEX pentru Retehnologizare)	544	123	343%
Investiții în Mentenanță (CAPEX pentru Mentenanță)	140	57	147%
Dotari și utilaje independente	15	20	-24%

Sursa: Hidroelectrica

La finalul lunii septembrie 2026, comparația cu realizările financiare pe investiții la finalul lunii septembrie 2025, se prezintă astfel:

milioane RON



	9L 2025	9L 2026
DEZVOLTARE	71	93
RETEHNOLOGIZARE	123	544
MENTENANTA CAPITALIZARE	57	140
DOTARI	20	15
M&A	0	0
Total Investitii	271	793

Sursa: Hidroelectrica

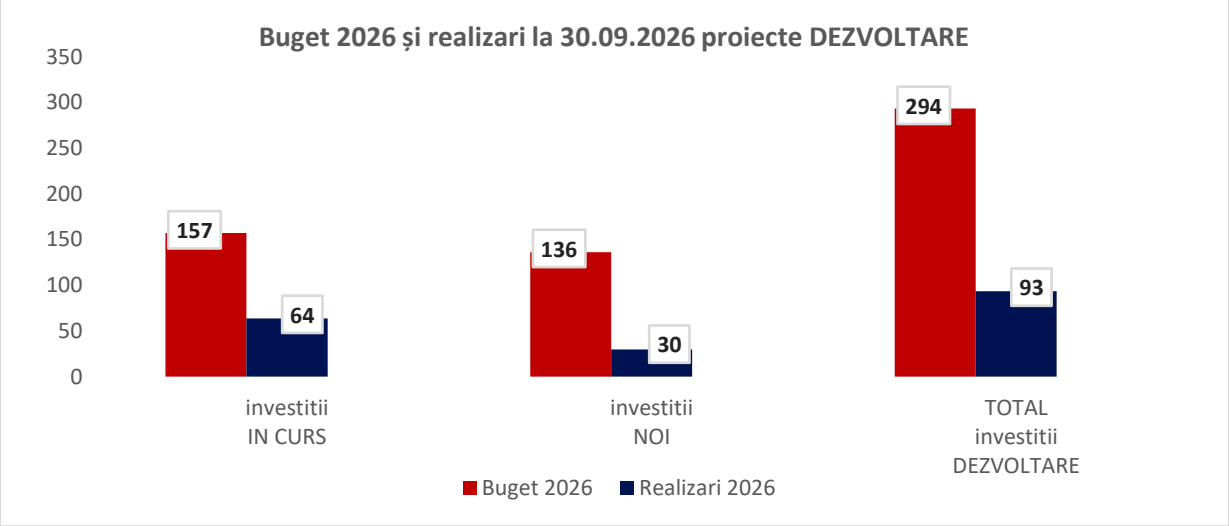
Execuția investițiilor este influențată în mod semnificativ de factori externi companiei, în special de natură procedurală, administrativă și legislativă. Acești factori nu reflectă capacitatea operațională a Hidroelectrica, ci cadrul de reglementare aplicabil și complexitatea proiectelor strategice aflate în implementare.

Proiecte de dezvoltare

În primele 9 luni ale anului 2026, valoarea investițiilor realizate în cadrul proiectelor de dezvoltare a ajuns la **93 milioane RON**, o creștere de **32%** față de aceeași perioadă a anului precedent.

Pentru anul 2026 Hidroelectrica și-a propus un buget de 294 milioane lei destinat realizării proiectelor de dezvoltare (hidro, fotovoltaice, eolian, baterii). În primele 9 luni ale anului 2026, valoarea investițiilor realizate în cadrul proiectelor de dezvoltare a ajuns la 93 milioane RON, înregistrând o variație procentuala de +32% față de aceeași perioadă a anului precedent.

milioane RON



Sursa: Hidroelectrica

Investiții în curs

Bugetul propus pentru anul 2026 pentru investițiile în curs este în valoare totală de 157 milioane lei, fiind alocat pe următoarele obiective, pentru care stadiul investițional se prezintă astfel:

- **AHE Pașcani** – proiect în derulare. Termenul de punere în functiune va fi afectat de de semnarea cu **întârzi**ere față de graficul planificat a contractului pentru echiparea barajului cu stavile segment cu clapetă datorită contestației depusă la CNSC precum și de situația financiară a antreprenorului lucrărilor de construcții SC Construcții Hidrotehnice SA care are întârzieri semnificative în derularea contractului de executie pentru anul 2026. Aceste condiționări se estimează că vor periclita data finalizării proiectului;
- **AHE Răstolița** - Contract în derulare, în curs de executie lucrări de construcții, în amplasamente care nu necesită defrișari și respectiv scoaterea din fondul forestier.

Proiectul este afectat de o serie de constrângeri generate de suspendarea acordului de mediu de către instanța de judecată. Ca efect al acestei masuri, a fost suspendată și HG 327/2025 privind scoaterea din fondul forestier a terenurilor necesare realizării obiectivului. Totodată, se afla în derulare un litigiu privind constatarea caducității Autorizației de construire nr.304/1990. O altă constrâgere necesar a fi semnalată este reprezentată de situația economico-financiară a antreprenorului Hidroconstrucția care se află în procedură de insolvență. Capacitatea tehnică și economică limitata a acestuia afecteaza în mod semnificativ posibilitatea mobilizării resurselor umane, materiale și logistice necesare, cu impact direct asupra ritmului de execuție și a respectării termenelor de realizare a lucrărilor planificate.

- **AHE Surduc-Siriu** – contracte în derulare pentru lucrări de construcții și echipamente Baraj Surduc, nod de presiune și aductiune. A fost emis Acordul de mediu nr 3/14.04.2026 pentru barajul Surduc; procedura de achiziție pentru echipamente CHE Nehoiașu II și extindere stație 110 kV (anulata de 3 ori din cauza lipsei de oferte/oferte neconforme).

  Derularea și implementarea proiectului sunt condiționate de soluționarea acțiunilor aflate pe rolul instanțelor de judecată, inițiate de unele organizații de mediu, având ca obiect suspendarea și anularea Acordului de mediu nr. 3/2026, precum și suspendarea efectelor autorizațiilor de construire emise pentru lucrările aferente aducțiunii și barajului. Soluțiile pronunțate în aceste cauze pot influența calendarul de implementare și continuarea lucrărilor aferente proiectului.

- **AHE a râului Jiu pe sectorul Livezeni-Bumbești** – Sunt în derulare contractele aferente lucrărilor de racordare la Sistemul Energetic Național (SEN) a CHE Dumitra, CHE **Bumbești** și MHC Livezeni. Au fost recepționate expertizele tehnice pentru echipamente și construcții și a fost demarată elaborarea documentațiilor tehnice necesare obținerii autorizațiilor de construire pentru obiectivele de investiții. Totodată, a fost obținută aprobarea scoaterii din fondul forestier a terenului aferent instalației de racordare a CHE Dumitra.

  De asemenea, au fost întocmite documentațiile cadastrale necesare intabulării coridoarelor de expropriere aferente racordării la SEN a CHE Dumitra și MHC Livezeni, precum și documentația pentru intabularea terenului aferent Nodului de Presiune **Bumbești**.

  Constrângeri și factori de risc care pot influența termenul de finalizare a investiției**:** existența litigiilor aflate pe rolul instanțelor de judecată, inițiate de organizații nonguvernamentale (de protecția mediului), având ca obiect anularea și/sau suspendarea Acordului de mediu nr. 2/17.06.2025. Soluționarea acestor litigii poate avea impact asupra calendarului de implementare și a termenului de finalizare a investiției.

- **AHE a râului Olt defileu pe sectorul Cornetu Avrig (Lotrioara-Câineni-Racovița):** în septembrie 2026 s-a emis Avizul de gospodărire ape și Acordul de mediu. În prezent, se desfășoară procesul de actualizare a valorii restului de executat la prețurile actuale ale pieței, urmând ca, pe baza noilor date (oferte primite și cerințe din avize/acorduri), să fie analizați indicatorii tehnico-economici.

  Constrângeri care pot influența termenul de finalizare a investiției: lucrările nu pot fi reluate până la obținerea hotărârii de guvern privind exproprierile, în vederea obtinerii autorizației de construire; proiectul este influențat și de suprapunerea cu traseul Autostrăzii A1 în zonele Lotrioara și Câineni, precum și de existența podurilor de cale ferată din aval de canalul de fugă al CHE Racovița, care condiționează finalizarea unei părți a lucrărilor;

Pentru racordarea la Sistemul Energetic Național, în zonele Lotrioara și Câineni, există limitări privind evacuarea energiei produse. Soluțiile tehnice necesare pentru asigurarea evacuării întregii puteri sunt complexe și implică investiții semnificative, acestea urmând să fie realizate exclusiv de Hidroelectrica.

La data prezentarii raportului de fata, Acordul de mediu obtinut în cursul lunii septembrie 2026 este contestat în instanta de o organizație nonguvernamentala (de mediu).

- **AHE Cerna-Belareca** – sunt în curs demersuri pentru obtinerea autorizației de construire, prelungire contract racordare SEN, obținere terenuri și prospectare piață pentru achiziția lucrărilor de construcție și montaj.

  Termenul de finalizare a investiției poate fi afectat de litigiile în curs pentru suprapunerile rezultate în urma intabularii cuvetei lacului Cornereva, intarzaieri în exproprierea terenului aferent casa vane și incapacitatea antreprenorului Hidroconstructia SA aflat în insolvență.

- **AHE Bistra-Poiana Mărului** – proiect în derulare, rest de executat pentru căderea Ruieni și Râul Alb. în derulare: contract pentru realizarea documentatia de expropriere.

  Constrangerile care pot afecta termenul de finalizare a investiției sunt legate de refuzul Composesoratului Bucova, proprietar al terenurilor, de a permite accesul în teren pentru realizarea măsurătorilor. în curs - Raport de initiere litigiu.

- **Complex hidrotehnic și energetic Cerna- Motru - Tismana etapa a II-a** – Noii indicatori tehnico-economici sunt în curs de aprobare de către Adunarea Generala a Acționarilor. Sunt în derulare demersuri pentru autorizarea și contractarea lucrărilor rest de executat.
- **CHE Vânători** – lucrări de modernizare și punere în siguranță a canalului de aductiune, contract în derulare, conform grafic.
- **Reabilitare aparate de măsură și control la barajele Cerna, Tg Jiu și Vădeni** – contract în derulare, conform grafic.

Investiții noi

Pentru anul 2026, Hidroelectrica își propune alocarea unui buget de 136 milioane lei destinat pentru dezvoltarea proiectelor fotovoltaice și a capacităților de stocare a energiei, în cadrul strategiei de extindere și modernizare a activităților sale. Aceste inițiative sprijină integrarea unor soluții complementare de generare a energiei din surse regenerabile și contribuie la consolidarea rezilienței companiei în contextul fluctuațiilor resursei hidrologice, accentuate de efectele schimbărilor climatice.

Aceste investiții marchează o nouă etapă în dezvoltarea portofoliului Hidroelectrica, prin extinderea modelului tradițional bazat pe hidroenergie către o structură operațională mai echilibrată, care include diversificarea tehnologiilor de producere a energiei și completarea lor cu sisteme de instalații de stocare a energiei electrice.

Consolidarea unei structuri energetice flexibile și adaptabile susține atât obiectivele strategice de modernizare și creștere sustenabilă, cât și diminuarea riscurilor generate de variabilitatea condițiilor hidrologice.

Stadiul implementării proiectelor de investiții noi pentru dezvoltarea capacităților de producere a energiei electrice din surse fotovoltaice și a instalațiilor de stocare a energiei este prezentat în continuare:

- **CEF Tudor Vladimirescu** (Pi 45,94MWp, Em 59,21GWh/an) – Acest obiectiv de investiții va contribui semnificativ la stabilizarea rețelei din zona de sud, beneficiind totodată de o conectare strategică la Sistemul Energetic Național, la valorificarea potențialului solar din zona județului Brăila în vederea creșterii și diversificării capacităților de producției a energiei electrice din surse regenerabile.

  In derulare contract la cheie pentru proiectarea și execuția parcului fotovoltaic A fost elaborat și predat forma finala a Proiectului Tehnic de Executie, a fost obtinuta Autorizatia de Construire.

- **Parc fotovoltaic Țara Hațegului-județul Hunedoara** (Pi 8,9 MWp, Em 11,83GWh/an) – Realizarea acestui obiectiv de investiții va contribui la diversificarea portofoliului de producție al Hidroelectrica prin dezvoltarea unei capacități fotovoltaice, valorificarea infrastructurii energetice existente prin integrarea cu CHE Subcetate și CHE Bretea, optimizarea utilizării resurselor regenerabile, reducerea emisiilor de gaze cu efect de seră și consolidarea contribuției societății la tranziția energetică și la creșterea securității energetice naționale.

  În derulare contractul de proiectare și execuție. S-a finalizat etapa de proiectare ce a fost avizată în CTE și s-a dat ordin de începere lucrări de execuție.

- **Sistem flotant panouri fotovoltaice-proiect pilot Nufărul** (Pi 10 MWp, Em 13,48 GWh/an) Proiectul reprezintă prima investiție a Hidroelectrica în energie solară flotantă, valorificând suprafața luciului de apă a lacului de acumulare al centralei hidroelectrice Ipotești și contribuind la diversificarea portofoliului de producție din surse regenerabile al companiei. Proiectul va conduce la eficientizarea modului de exploatare și de valorificare a energiei electrice produse ca urmare a sinergiei dată de utilizarea capacității de producție solare cu cea hidro din amplasament. în prezent, derulare contract de lucrări realizare «la cheie» sistem flotant panouri fotovoltaice, conform grafic.
- **Valorificarea potenţialului fotovoltaic în cadrul centralelor de producere a energiei electrice amplasate pe sectorul mijlociu şi inferior al râului Olt** – ROOFTOP (panouri fotovoltaice de 650 W, invertoare tip 100 kW și optimizare de energie, Pi 2.923,05 kWp, Em 3.711,23 MWh/an) – contractul este în desfășurare, conform grafic. Au fost puse în functiune instalațiile pe acoperisurile a 4 centrale (CHE Calimanesti, CHE Daesti, CHE Raureni, CHE Govora), din totalul de 20 cuprinse în proiect.
- **Instalație de stocare cu baterii de acumulatori la CHE Porțile de Fier II** (putere 64 MW, capacitate de stocare de 435 MWh) – contract „la cheie" în derulare. Reprezintă cel mai important proiect de stocare în baterii cu acumulatori, fiind cofinanțat prin Fondul de Modernizare. Obiectivul va fi integrat în infrastructura existentă a SHEN Porțile de Fier II și conectat la rețeaua de 110 kV. Sistemul va permite optimizarea producției din surse regenerabile, reducerea dezechilibrelor din SEN și diminuarea uzurii grupurilor hidro utilizate în prezent pentru servicii tehnologice de sistem.
- **Instalație de stocare cu tehnologie Li-ion în Parcul Eolian Crucea NORD** (capacitate nominală de stocare de 72 MWh) - în derulare contract "la cheie". Punerea în functiune va avea loc după emiterea Certificatului de Racordare Actualizat pentru CEM Crucea Nord. Programul de probe pentru certificarea ca Furnizor de Servicii de Echilibrare a fost aprobat de Transelectrica.
- **Parc Fotovoltaic și instalație de stocare cu baterii AHE Bistra - Poiana Mărului - Polder Zervești**: avizat favorabil în CTE-HE documentația tehnico-economică; în curs de aprobare la Directorat a documentelor necesare lansarii achiziției.

- **Instalație de stocare în CHE Retezat** - (Pi = 90MW, capacitate de stocare de 360 MWh); în pregatire documentatie pentru lansarea procedurii de achiziție
- **Instalație de stocare în CHE Ruieni** - (Pi = 50MW, capacitate de stocare de 200 MWh); în pregatire documentatie pentru lansarea procedurii de achiziție

- Continuând direcția de dezvoltare a capacităților sale de producere a energiei din surse regenerabile, Hidroelectrica își propune extinderea portofoliului de investiții prin noi proiecte de integrare a unor tehnologii complementare pentru producerea energiei verzi și sisteme de instalații de stocare. În prezent, compania are în evaluare și aprobare o serie de **proiecte aflate în fază preinvestițională**, printre care:

- **Sistem flotant panouri fotovoltaice în CHE sector Olt inferior** - Actualizare și optimizare cu sisteme de stocare BESS - PiCEF (total amenajare) = 100 MWp, Ep = 124.7 GWh/an; Pi/Energia nominală IS (total amenajare) = 200 MW/800 MWh. Departamentul Proiectare al SPEEH Hidroelectrica S.A, a elaborat studiul de fezabilitate „Sistem flotant panouri fotovoltaice în CHE sector Olt inferior - Actualizare și optimizare cu sisteme de stocare BESS", avizat favorabil în CTE-HE. Titlul de investiție urmeaza a fi inaintat spre aprobare în AGA.
- **BESS Tudor Vladimirescu** - (Pi = 30MW, capacitate de stocare de 120 MWh). Studiu de fezabilitate avizat; în curs de aprobare obiectiv de investiții.

Prin dezvoltarea și integrarea capacităților de stocare a energiei și a surselor fotovoltaice în infrastructura existentă, Hidroelectrica își consolidează poziția de **lider în producția de energie din surse regenerabile** și își diversifică portofoliul de active, crescând capacitatea de a asigura continuitatea și siguranța alimentării cu energie electrică. În același timp, compania contribuie la menținerea funcționării stabile, în condiții de siguranță, a Sistemului Energetic Național, consolidând reziliența acestuia în fața variațiilor condițiilor naturale și a volatilității pieței de energie.

<u>Investiții în Proiecte de retehnologizare și modernizare</u>

Până la data de 30 septembrie 2026, în proiectele de retehnologizare și modernizare s-au investit **544 milioane RON**, o creștere de **343%** față de realizările din perioada similară a anului precedent.

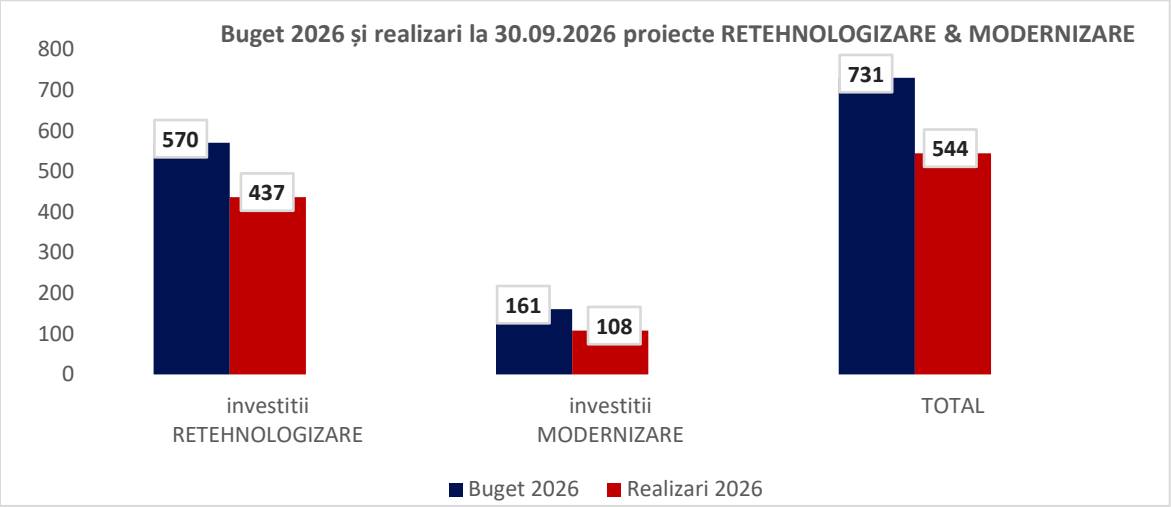
Activitatea de retehnologizare, în concordanță cu Strategia Investițională a Hidroelectrica SA, vizează îndeplinirea programului de promovare şi derulare a proiectelor de modernizare și retehnologizare a obiectivelor hidroenergetice. Această se concretizează prin pregătirea și promovarea proiectelor de retehnologizare și modernizare pentru centrale, hidroagregate, instalații și stații aferente acestora, precum și prin continuarea celor aflate în derulare, în diverse stadii investiționale (achiziții, proiectare, execuție, recepții, urmărire în perioada de garanție etc).

Bugetul propus și revizuit de Hidroelectrica pentru proiecte de retehnologizare și modernizare în anul 2026 este de 731 milioane RON, din care 570 milioane RON sunt destinate proiectelor de retehnologizare, iar 161 milioane RON sunt destinate proiectelor de modernizare.

Până la data de 30 septembrie 2026 în proiectele de retehnologizare și modernizare s-au investit 544 milioane RON, o variație procentuală de +343% **față** de realizările din perioada similară a anului precedent.

Tabloul de sinteză al stadiului proiectelor de retehnologizări și modernizări se prezintă astfel:

milioane RON



Sursa: Hidroelectrica

Proiecte de Retehnologizare

Bugetul pentru proiecte de retehnologizare în anul 2026, în valoare de 570 milioane RON, este alocat următoarelor obiective, pentru care stadiul investițional se prezintă astfel:

- **Retehnologizare CHE Stejaru** - în derulare două contracte care au scopul de a continua și finaliza realizarea obiectivului de investiții:
  - Nod de presiune (Casa vanelor fluture) – lucrări în derulare (Electromontaj);
  - HA 1÷4 lucrări în derulare (Hidroserv);
- **Retehnologizare AHE Vidraru** – sunt în derulare contracte de: lucrări/servicii de retehnologizare, monitorizare mediu, consultanță și asistenta tehnica.

În ceea ce privește termenul planificat pentru punerea în funcțiune a hidroagregatelor retehnologizate, proiectul se desfășoară conform graficului de execuție. Gradul de umplere a lacului de acumulare este dependent de condițiile hidrometeorologice.

- **Retehnologizare CHE Râul Mare Retezat** – contract în derulare, semnat în mai 2026, cu Asocierea Cobra Instalaciones y Servicios SAU și Andritz Hydro (asociat). În prezent, sunt în curs demersurile pentru achiziția următoarelor servicii: servicii de consultanță și asistență tehnică, precum și servicii de coordonare în materie de securitate și sănătate în muncă pentru șantierele mobile și temporare, pe durata proiectării și execuției lucrărilor aferente obiectivului de investiții.
- **Retehnologizare stații de pompare Petrimanu, Lotru Aval, Jidoaia** – contract în derulare (Electromontaj SA).

- **Lucrări de reabilitare a ecluzei Române din cadrul SHEN Porțile de Fier I** – contract de lucrări în derulare cu DSD Noel GBMH pentru coliere poarta buscată de la cap aval ecluză
- **Retehnologizare stație de pompe Vadu** – procedură de atribuire în derulare

Pe lângă obiectivele de retehnologizare prezentate mai sus, se află în diverse etape de implementare următoarele obiective de investiții:

- **Retehnologizare CHE Mărișelu** – Procedură de cercetare de piață în derulare în scopul obținerii unor oferte neangajante din partea unor potențiali ofertanți (cerințele privesc atât identificarea unor soluții optime pentru retehnologizarea hidrocentralei, cât și din punct de vedere financiar și comercial), necesare în vederea actualizării studiului de fezabilitate
- **Retehnologizare CHE Brădișor** – în iunie 2026 s-au aprobat noii indicatori tehnico-economici ai obiectivului de investiții. Documentele pentru lansarea procedurii de atribuire sunt în pregătire și parcurg etapa de verificare.
- **Retehnologizare CHE Gogoșu** – procedură de atribuire în derulare
- **Montajul și punerea în funcțiune HA 1 și a instalațiilor lui auxiliare din U.H.E. PF II** – procedura de atribuire finalizată, contract semnat în iulie 2026 cu S.S.H. Hidroserv S.A.
- **Retehnologizare Stație de 6kV CHE Vânători** – procedură de atribuire anulată; s-a procedat la actualizarea Devizului general și a indicatorilor tehnico-economici iar noii indicatori tehnico-economici au fost reaprobați; este în pregătire Documentația tehnico-economică necesară în vederea lansării unei noi proceduri de atribuire.

Proiecte de Modernizare

Bugetul pentru proiectele de modernizare în anul 2026, în valoare totală de 161 milioane RON, este alocat următoarelor obiective, pentru care stadiul investițional se prezintă astfel:

- **Modernizare CHE Vaduri: HA nr. 2, Stația 110kV și Echipamente Mecanice și Electrice Centrală și Baraj** – Contract în derulare (Hidroserv și UCMH)
- **Modernizări la HA2 CHE Remeți, inclusiv a Stației de 110 kV, instalațiilor generale aferente centralei, nod de presiune și Barajului Drăgan** – Contract în derulare (Hidroserv și UCMH);
- **Modernizare HA2 CHE Arcești și înlocuirea sistemului de automatizare și monitorizare aferent servicii proprii HA1** – Contract în derulare (UCMH și Hidroserv);
- **Modernizare stații electrice 110 kV, 20kV și 6,3 kV din CHE Tg Jiu și din CHE Vădeni** – proiect finalizat;
- **Lucrări de modernizare instalații electrice aferente echipamentelor hidromecanice și instalație de acționare hidraulică aferentă barajului deversor Gogoșu** – contract în derulare (DSD Noel GBMH); act adițional încheiat pentru prelungirea termenului contractual până la finalul anului 2026
- **Modernizare instalație de acționare VIR CHE Porțile de Fier I** - Contract în derulare (Hidroserv SA); la nivelul lunii septembrie, livrarea echipamentelor a fost de aproximativ 90% din total contract, executia lucrărilor fiind în derulare.
- **Modernizare SCADA DHE Olt** – Contract în derulare (Asocierea Enevo Group SRL și Eximprod Engineering SRL). Sistemele SCADA DHE și MDM (infrastructura hardware și de comunicații) au fost livrate și puse pe poziție pe amplasamentul agreat conform avizelor CTE. Echipamentele și aplicatiile DHE instalate sunt funcționale Începând cu luna august 2026.

Pe lângă obiectivele de modernizare prezentate mai sus, se afla în diverse **etape de implementare**, următoarele proiecte:

- **Modernizarea stațiilor de 110 kV CHE Moroieni, 6,3 kV și 110 kV CHE Dobrești, 6,3 kV și 20 kV CHE Scropoasa** – procedura de atribuire anulată; s-a procedat la actualizarea Devizului general și a indicatorilor tehnico-economici iar noii indicatori tehnico-economici au fost reaprobați
- **Modernizare stații electrice de: 110 kV CHE Golești, CHE Merișani, CHE Băiculești; 6,3 și 110 kV CHE Budeasa** – s-a procedat la actualizarea Devizului general și a indicatorilor tehnico-economici, urmând ca obiectivul de investiții sa fie supus reaprobării
- **Modernizare stație electrică CHE Gilău I** – procedură de atribuire anulată (nu au fost depuse oferte); s-a procedat la actualizarea Devizului general și a indicatorilor tehnico-economici, urmând ca obiectivul de investiții sa fie supus reaprobării
- **Modernizare Stații pompare în spatele digurilor 8 buc (Bratia, Topolog, Olanu, Bistrita, Teslui, Teslui-Farcasele, Oltet, Poganu)** – procedură de achiziție în derulare;

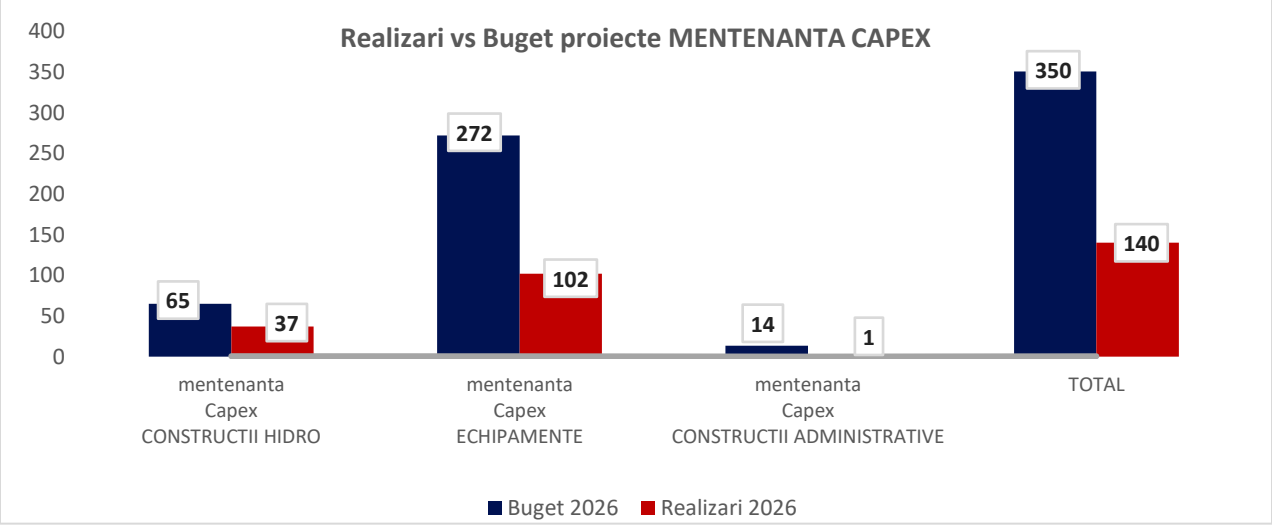
Modernizare instalații de automatizare, protecții, servicii generale și securitate centrale hidroelectrice Olt Superior – procedură de atribuire anulată; a fost parcursă o procedură de cercetare de piață și se afla în pregatire actualizare Studiu de fezabiliate.

<u>Investițiile în Mentenanță (CAPEX pentru Mentenanță)</u>

La 30 septembrie 2026, realizările acestui segment de investiții se ridică la **140 milioane RON**, o creștere de **147%** față de aceeași perioadă a anului precedent.

Pentru anul 2026 bugetul total alocat investițiilor în mentenanță cu capitalizare construcții hidro, echipamente și construcții administrative este în valoare de 350 milioane RON.
La 30 septembrie 2026 realizările acestui segment de investiții se ridică la valoarea de 140 milioane RON, o variație procentuala de +147% față de aceeași perioadă a anului precedent.

milioane RON



Sursa: Hidroelectrica

Investițiile în lucrări de Mentenanță cu capitalizare - construcții hidrotehnice

In primele 9 luni ale anului 2026 au fost realizate lucrări de mentenanță construcții hidro (CAPEX) în valoare totală de 37 milioane RON, la obiective din sucursalele Bistrita, Cluj, Curtea de Arges, Hateg, Porțile de Fier și Sebes, în creștere cu 163% față de realizările la 30 septembrie 2025.

Lucrările de intervenții la construcții au caracter complex și se desfășoară în conformitate cu prevederile Legii nr. 169/2026 privind Codul amenajării teritoriului, urbanismului și construcțiilor. Pentru fundamentarea intervențiilor asupra construcțiilor existente este necesară, după caz, efectuarea expertizelor tehnice de către experți atestați, elaborarea documentațiilor tehnice și de proiectare, obținerea avizelor, acordurilor și autorizațiilor prevăzute de legislația aplicabilă, precum și executarea lucrărilor de către operatori economici care îndeplinesc condițiile de calificare și autorizare impuse de cadrul legal în vigoare.

Investițiile în lucrări de Mentenanță cu capitalizare – echipamente

Pana la finalul trimestrului 3 al anului 2026, au fost executate lucrări de mentenanță echipamente (CAPEX) valoare totală de 102 milioane RON, la obiective din cadrul a șapte sucursale Hidroelectrica, în creștere cu 141% față de realizările similare la 30 septembrie 2025

Departamentul Mentenanță și Construcții Hidrotehnice are în portofoliu proiectul de investiții ”Reabilitare structurală (construcție metalică, piese mecanice, etanșari și piese înglobate), instalații aferente (încălzire corp stavilă, încălzire ghidaje şi de ungere), protecţie anticorozivă stavile dublu cârlig Baraj deversor PF I” cu termen de finalizare contractual în 2031. Pentru anul 2026 este propus un buget de 28,6 milioane RON. Proiectul este în derulare conform graficului de excuție asumat.

Investițiile în lucrări Mentenanță cu capitalizare - reabilitare construcții administrative cu capitalizare

Pentru anul 2026 sunt estimate lucrări de reabilitare a construcțiilor administrative (CAPEX) în valoare totală de 13,6 milioane RON.
În primele 9 luni ale anului 2026 valoarea investițiilor capex pe acest segment este de 1,2 milioane RON, reprezentând o creștere de 136% față de aceeași perioadă a anului 2025, fiind distribuita astfel:

- Sucursală Bistrița: contract sectorial de lucrări – „Lucrări de renovare Corp clădire dispecer SH Bistrița”
- Sucursală Cluj: contract sectorial de lucrări – „Lucrări de întreținere clădiri administrative”
- Sucursală Râmnicu Vâlcea: contract sectorial de lucrări – „Lucrări necesare obținerii autorizației de securitate la incendiu pentru sediu administrativ UHE Slatina”

Sucursală Hațeg: contractul sectorial de lucrări - „Lucrări de întreținere și reparații sediu UHE Caransebeș”.

Perspective

Planul investițional al Hidroelectrica își menține perspectivele de realizare. Măsurile adoptate – inclusiv **reeșalonarea activităților, relansarea procedurilor de achiziție, actualizarea documentațiilor tehnice și consolidarea colaborării cu autoritățile competente** – creează premisele accelerării ritmului de implementare a investițiilor în anul 2026.

6. Fluxuri de trezorerie

	9L 2026	9L 2025	Variație
	milioane RON	*milioane RON*	%
Numerar net din activitatea de exploatare	3.190	2.807	14%
Numerar net din activitatea de investiții	1.232	768	60%
Numerar net utilizat în activitatea de finanțare	(4.215)	(4.119)	2%
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	206	(543)	138%
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	1.188	1.582	-25%
Numerar și echivalente de numerar la 30 septembrie	1.394	1.039	34%

Sursa: Hidroelectrica

Numerar net din activitatea de exploatare

Numerarul net din activitatea de exploatare a fost în suma de 3.190 milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026, comparativ cu 2.807 milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025. Această creștere este în principal efectul creșterii numerarului generat din activitatea de exploatare ca rezultat al creșterii vânzărilor în condiții de profitabilitate ridicată.

Numerar net din activitatea de investiții

Numerarul net din activitatea de investiții a fost în suma de 1.232 milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026, comparativ cu 768 milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025. Această creștere reflecta, în principal, evoluția netă a incasarilor din depozitele constituite în scop investițional, precum și majorarea platilor pentru achiziția de imobilizari corporale, în contextul accelerarii programului de investiții.

Numerar net utilizat în activitatea de finanțare

Numerarul net utilizat în activitatea de finanțare a fost în suma de (4.215) milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026, comparativ cu numerarul net utilizat în activitățile de finanțare în valoare de (4.119) milioane RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025.

Informații pentru Trimestrul III 2026

	T3 2026	T2 2026	T1 2026	T3 2025
	milioane RON	*milioane RON*	*milioane RON*	*milioane RON*
Numerar net din activitatea de exploatare	541	960	1.689	840
Numerar net din activitatea de investitii	1.203	1.264	(1.235)	(632)
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	(1.389)	(2.800)	(26)	(428)
Cresterea/(descresterea) netă a numerarului si echivalentelor de numerar	354	(576)	428	(219)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul trimestrului	1.039	1.616	1.188	1,258
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul trimestrului	1.394	1.039	1.616	1,039

Sursa: Hidroelectrica

7. Poziția financiară

milioane RON	30 septembrie 2026 neauditat	31 decembrie 2025 auditat	Variație %
Active			
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	19.323	19.429	(1%)
Imobilizari necorporale	33	37	(8%)
Numerar restrictionat	71	23	209%
Alte active imobilizate	559	374	49%
Total active imobilizate	**19.986**	**19.863**	**1%**
Active circulante			
Stocuri	140	124	13%
Creanțe comerciale	1.748	1.698	3%
Investiții în depozite	2.325	3.732	(38%)
Numerar și echivalente de numerar	1.394	1.188	17%
Numerar restrictionat	34	32	6%
Alte active circulante	214	65	229%
Total active circulante	**5.855**	**6.839**	**-14%**
Total active	**25.841**	**26.702**	**-3%**
Capitaluri proprii și datorii			
Capitaluri proprii			
Capital social	5.527	5.527	0%
Rezerva din reevaluare	10.744	11.084	(3%)
Alte rezerve	1.018	1.030	(1%)
Rezultat reportat	3.693	4.539	(19%)
Total capitaluri proprii	**20.982**	**22.180**	**(5%)**
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Împrumuturi bancare	48	118	(59%)
Leasing	56	62	(10%)
Venituri înregistrate în avans	183	192	(5%)
Datorii privind impozitul pe profit curent	-	8	-
Datorii privind impozitele amanate	1.373	1.397	(2%)
Obligații privind beneficiile angajaților	138	140	(1%)
Provizioane	1.044	1.009	3%
Furnizori și conturi asimilate	31	15	107%
Alte datorii pe termen lung	50	58	(14%)
Total datorii pe termen lung	**2.923**	**2.999**	**(3%)**
Datorii curente			
Portiunea curenta a împrumuturilor bancare	99	95	4%
Portiunea curenta a leasingului	11	10	10%
Furnizori și conturi asimilate	1.181	777	52%
Datorii aferente contractelor cu clienții	48	48	(0%)
Impozit pe profit curent	105	181	(42%)
Venituri înregistrate în avans	9	6	50%
Beneficiile angajaților	82	156	(47%)
Provizioane	82	104	(21%)
Alte datorii curente	319	146	118%
Total datorii curente	**1.936**	**1.523**	**27%**
Total datorii	**4.859**	**4.522**	**7%**
Total capitaluri proprii și datorii	**25.841**	**26.702**	**(3%)**

Sursa: Hidroelectrica

Creanțe comerciale

Soldul creanțelor comerciale a crescut cu 3%, la 1.748 milioane RON la 30 septembrie 2026 de la 1.698 milioane RON la 31 decembrie 2025, creștere generata în principal de creșterea vânzărilor din segmentul furnizare și modificarea comportamentului de plată a clienților prin amanarea platilor peste scadenta.

Investiții în depozite

Soldul investițiilor în depozite a scăzut cu 38%, la 2.325 milioane RON la 30 septembrie 2026, de la 3.732 milioane RON la 31 decembrie 2025. Această scădere este determinată, în principal, de reducerea numerarului disponibil pentru a fi plasat în depozite, ca urmare a plății dividendelor aferente anului 2025.

Alte active circulante

Alte active circulante aflate în sold la 30 septembrie 2026 au crescut cu 229 %, la 214 milioane RON, de la 65 milioane RON la 31 decembrie 2025. Această creștere a fost determinată în principal de efectuarea platilor în avans pentru achiziția de energie electrică, precum și pentru impozitele și taxele locale aferente exercitiului financiar 2026, inclusiv impozitul pe construcții speciale. Grupul a recunoscut plăți în legătură cu tratamente fiscale incerte ca un activ în baza IFRIC 23 “Incertitudini legate de tratamentele fiscal”, 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. În luna mai 2026, instanța de judecată a emis decizia finală în favoarea Grupului, suma de 64 milioane RON, urmând a fi compensată în perioada curentă.

Datorii privind impozitul pe profit curent

Soldul datoriilor privind impozitul pe profit curent a scăzut cu 42%, la 105 milioane RON la 30 septembrie 2026, de la 181 milioane RON la 31 decembrie 2025.

Beneficiile angajaților

Beneficiile angajaților pe termen scurt, aflate în sold la 30 septembrie 2026 au scăzut cu 47 %, la 82 milioane RON, de la 156 milioane RON la 31 decembrie 2025. Această diminuare a fost determinată de plata în luna ianuarie 2026 a obligațiilor aferente drepturilor salariale ale lunii decembrie 2025, care au inclus și contribuțiile aferente drepturilor suplimentare conform contractului colectiv de munca.

Provizioane

Soldul provizioanelor pe termen lung a crescut cu 3% la 1.044 milioane RON la 30 septembrie 2026 de la 1.009 milioane RON la 31 decembrie 2025. Această creștere a fost cauzată în principal de actualizarea provizioanelor pentru abandon în anul 2026.

Alte datorii curente

Soldul altor datorii curente a crescut la 319 milioane RON la 30 septembrie 2026, de la 146 milioane RON la 31 decembrie 2025. Această creștere reflecta, în principal, datoria privind impozitul pe dividende aferente dividendului special platit în luna septembrie 2026.

V. Litigii

Litigiu cu Hidroconstructia SA

Expunere potentiala: 32,8 milioane RON la 30 septembrie 2026 și 31 decembrie 2025
Reclamant: Hidroconstructia SA
Dosar nr. 44443/3/2016, în prezent dosar nr. 11314/3/2021
Obiectul dosarului: Pretentii - contravaloarea costurilor generate de sistarea lucrărilor de constructie aferente unor proiecte de investiții în curs de executie.

Hidroconstructia SA pretinde recuperarea costurilor generate de suspendarea lucrărilor de construcții efectuate inaintea intrării în insolvență a Hidroelectrica. Grupul susține ca astfel de pretentii nu au temei, avand în vedere procesul de insolvență al Hidrolectrica și faptul ca reclamanta si-a pierdut dreptul la pretentii, deoarece nu le-a înregistrat în tabelul creditorilor.

In martie 2018, prima instanta a respins pretentiile Hidroconstructia SA. Această hotarare a fost contestata de Hidroconstructia SA. Grupul a contestat, de asemenea, hotararea, deoarece prevedea taxe administrative în sarcina Hidroelectrica.

In aprilie 2019, Curtea de Apel a trimis cauza primei instante pentru rejudecare. Dosarul a fost redeschis de prima instanta (dosarul nr. 11314/3/2021).

In aprilie 2022, instanta a dispus intocmirea unui raport de expertiza în construcții hidrotehnice și a unui raport de expertiza contabila de către experti independenti. în cauza a fost întocmit raportul de expertiza în specialitatea construcții hidrotehnice, ambele parti formuland obiectiuni față de conținutul acestuia. Instanta a admis în parte obiectiunile formulate de parti, următorul termen de judecata, acordat pentru ca expertul sa răspunda obiectiunilor încuviintate, precum și față de lipsa raportului de expertiza contabila, fiind stabilit pentru data de 17 iunie 2026.

La termenul din data de 17 iunie 2026 instanta a dispus amanarea judecarii cauzei, pentru a da posibilitatea companiei Hidroconstructia sa studieze obiectiunile depuse de Hidroelectrica. Următorul termen de judecata a fost fixat pentru data de 11 noiembrie 2026.

La termenul din data de 11 noiembrie 2026 instanţa a dispus amânarea pronunțării asupra obiecțiunilor formulate de Hidroelectrica. Următorul termen de judecată a fost fixat pentru data de 10 martie 2027.

Litigiile privind investițiile complexe sunt prezentate în Anexa la prezentul raport.

VI. Managementul Riscurilor

Gestionarea riscurilor strategice la nivelul companiei
Hidroelectrica are un rol esențial în sistemul energetic al României, fiind lider în producția de energie electrică și furnizor cheie de servicii tehnologice pentru Sistemul Energetic Național. Prin natura activității, compania este expusa unor riscuri complexe, iar managementul eficient al acestora reprezintă o prioritate strategica. Directoratul monitorizeaza permanent sistemul de gestionare a riscurilor, evaluand sustenabilitatea pe termen lung și lichiditatea pe termen mediu.

Riscuri climatice și adaptarea infrastructurii
Creșterea frecventei fenomenelor meteorologice extreme evidentiaza impactul schimbarilor climatice asupra activităților economice. Hidroelectrica implementeaza masuri proactive, precum programe pentru reducerea riscului de deficit de apa și viituri, consolidarea sigurantei barajelor, investiții în noi capacități de producție și modernizarea infrastructurii critice. Integrarea considerentelor climatice în procesele decizionale este esențiala pentru menținerea rezilientei operaționale.

Sustenabilitatea activelor de producție
Amenajarile hidroenergetice joaca un rol esențial în securitatea energetica a tarii. Hidroelectrica investeste în modernizarea și retehnologizarea acestora, urmărind extinderea duratei de viata, creșterea eficienței și implementarea de soluții moderne de control de la distanta (SCADA). Strategia vizeaza și dezvoltarea de noi proiecte, în paralel cu asigurarea mentenanței infrastructurii existente.

Expunerea la volatilitatea prețului energiei
Fluctuatiile prețurilor pe piețele de energie influenteaza veniturile și marjele companiei. Hidroelectrica aplica masuri de atenuare a riscului de pret, inclusiv contracte forward, optimizarea producției pe baza condițiilor hidrologice și controlul costurilor operaționale.

Securitate cibernetica
In contextul digitalizarii accelerate și al riscurilor geopolitice, compania a consolidat sistemele de aparare cibernetica prin soluții tehnice, proceduri specifice și formare continua a personalului. Amenintarile cibernetice sunt gestionate prîntr-o abordare multistrat, orientată spre preventie și reactie rapida.

Riscuri de reglementare și politica energetica
Hidroelectrica este expusa schimbarilor legislative și deciziilor autorităților, care pot afecta semnificativ activitatea operațională și rezultatele financiare. Compania menține un dialog constant cu autoritățile relevante, urmărind adaptarea rapida la modificările din politicile de reglementare naționale și europene.

Conformare cu reglementările de mediu
Compania opereaza sub incidenta unor reglementări stricte în domeniul protecției mediului și gospodăririi apelor. Activitățile sunt desfășurate în conformitate cu autorizațiile de mediu, iar dezvoltarea de noi capacități implică evaluari complexe, mai ales în proximitatea ariilor naturale protejate. Dialogul constant cu autoritățile de mediu sprijină conformarea și reducerea riscurilor aferente.

Sanatate, securitate în munca și protecția mediului (HSE)
Compania continua sa actioneze responsabil, având ca obiectiv zero accidente și conformarea la toate cerințele legale. Hidroelectrica monitorizeaza permanent riscurile HSE, desfășoară sesiuni de formare și promoveaza o cultura organizațională bazată pe siguranță, responsabilitate și sustenabilitate.

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

VII. Evenimente ulterioare

Ședințe AGA

In cadrul ședinței AGOA din data de 23 octombrie 2026, toate punctele pe ordinea de zi a AGOA au fost aprobate la data ședinței de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor exprimate. Informații privind punctele pe ordinea de zi pot fi consultate în secțiunea *Evenimente – cheie în perioada de raportare*.

Numire CFO provizoriu

Începând cu data de 1 octombrie 2026, doamna Florentina ȘUȘNEA si-a inceput mandatul de membru provizoriu al Directoratului Hidroelectrica, în funcția de Chief Financial Officer (CFO), ca urmare a hotararii Consiliului de Supraveghere din data de 28 septembrie 2026. Mandatul are o durata de maximum 5 luni, în conformitate cu prevederile OUG nr. 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare.

Componenta CS

In cadrul ședinței CS din data de 22 octombrie 2026, Consiliul de Supraveghere a luat act de renuntarea la mandat a dlui. Silviu-Razvan Avram la funcția de Președinte al Consiliul de Supraveghere, Începând cu data de 22 octombrie 2026. Totodată, în cadrul aceleiasi ședințe, Consiliul de Supraveghere a luat act de declaratia de renuntare la mandat a dlui. Silviu-Razvan Avram, Începând cu data de 22 octombrie 2026.

Pentru asigurarea continuității activității și a bunei funcționari a societății, Consiliul de Supraveghere a hotarat alegerea dlui Ion Ariton în funcția de Președinte al Consiliului de Supraveghere, Începând cu data de 22 octombrie 2026.

Notificare privind intentia de a solicita aplicarea metodei votului cumulativ la alegerea membrilor Consiliului de Supraveghere

in data de 6 noiembrie 2026, Societatea a primit o *Notificare privind intentia de a solicita aplicarea metodei votului cumulativ la alegerea membrilor Consiliului de Supraveghere al SPEEH HIDROELECTRICA S.A.*, formulată în temeiul art. 29 alin. (2^2) din OUG nr. 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare, de către următorii acționari minoritari, care detin împreună cel putin 5% din capitalul social subscris și varsat al Societății: Fondul de Pensii Administrat Privat NN, Fondul de Pensii Administrat Privat AZT Viitorul Tau, Fondul de Pensii Facultative AZT Moderato, Fondul de Pensii Facultative AZR Vivace, Fondul de Pensii Administrat Privat BCR, Fondul de Pensii Facultative BCR Plus, Fondul de Pensii Administrat Privat Vital. Notificarea a fost transmisa în contextul aprobării de către AGOA din data de 23 octombrie 2026 a declanșării procedurii de selecție a 5 membri ai Consiliului de Supraveghere al Hidroelectrica, în conformitate cu prevederile OUG nr. 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare.

Condiții hidrologice nefavorabile și scăderea debitului Dunării

Rezultatele cumulate la nouă luni reflectă o performanță superioară perioadei comparabile din 2025, dar includ o deteriorare semnificativă a profitabilității în trimestrul III.

Reducerea disponibilității resursei hidrologice și creșterea necesarului de energie pentru portofoliul de furnizare au modificat substanțial structura de acoperire a obligațiilor contractuale. Evoluția evidențiază sensibilitatea rezultatelor la disponibilitatea producției proprii și la costul acoperirii portofoliului contractual. Comparațiile trimestriale sunt influențate semnificativ de sezonalitatea producției hidroenergetice.

Condițiile hidrologice nefavorabile manifestate în trimestrul III 2026 continua sa reprezinte o provocare pentru activitatea operațională a Hidroelectrica și în trimestrul IV, în contextul menținerii unui nivel redus al resurselor de apă disponibile pentru producția de energie electrică. Impactul acestor condiții s-a resimtit și la nivelul Sistemului Energetic Național, inclusiv prin oprirea temporara a celor doua reactoare nucleare de la Cernavodă, pe fondul nivelului scăzut al Dunării, accentuând presiunile asupra pieței naționale de energie electrică.

Astfel, pentru trimestrul IV, principalii factori de incertitudine sunt evoluția debitelor și a rezervelor exploatabile din acumulări, necesarul de achiziții pentru acoperirea obligațiilor de livrare și prețul energiei în intervalele orare relevante. Persistența unui deficit de producție proprie, concomitent cu prețuri ridicate de achiziție, pot exercita o presiune suplimentară asupra EBITDA, profitului net și fluxului de numerar operațional.

Indisponibilitățile temporare ale unităților CNE Cernavodă au reprezentat un factor suplimentar de restrângere a ofertei interne în perioadele afectate. Comunicările ulterioare ale operatorului privind reconectarea unităților trebuie avute în vedere distinct de efectele deja produse. Impactul asupra Hidroelectrica depinde de expunerea netă de cumpărare sau vânzare în fiecare interval, de gradul de acoperire contractuală și de costurile efective de echilibrare; creșterea prețurilor angro nu se transferă uniform în rezultatele Grupului.

Gestionarea resurselor de apă și ajustarea achizițiilor pot atenua expunerea, dar nu elimină riscul de comprimare a marjelor. Investițiile în diversificarea producției și în stocare urmăresc consolidarea flexibilității portofoliului pe termen mediu și lung; contribuția lor la rezultatele perioadelor următoare depinde de calendarul efectiv de punere în funcțiune.

In acest context, Hidroelectrica monitorizeaza indeaproape evoluția situației hidrologice și gestioneaza activ resursele disponibile, prin optimizarea exploatarii lacurilor de acumulare și adaptarea programelor de producție la condițiile hidrologice și la necesitatile Sistemului Energetic Național. Totodată, compania urmareste menținerea unui echilibru între valorificarea eficienta a resurselor hidroenergetice, conservarea rezervelor de apa și indeplinirea obligațiilor contractuale, inclusiv prin ajustarea strategiei de achiziție a energiei electrice în funcție de evoluția condițiilor de piață.

Evaluările prospective sunt condiționate de ipotezele hidrologice, comerciale și de piață disponibile la data raportului. Societatea va comunica informațiile și actualizările impuse de cadrul legal aplicabil.

Desi persistenta condițiilor hidrologice deficitare poate continua să exercite presiuni asupra volumelor de energie produse și asupra structurii costurilor operaționale în ultimul trimestru al anului 2026, Hidroelectrica își menține abordarea prudenta și proactiva în gestionarea acestor provocări, având ca priorități asigurarea

stabilității operaționale, utilizarea eficientă a resurselor disponibile și menținerea unei poziții financiare solide. Flexibilitatea operațională și gestionarea echilibrată a portofoliului de producție și furnizare reprezintă elemente importante în susținerea capacității Grupului de a se adapta la condițiile de piață și de a gestiona impactul factorilor externi asupra activității sale.

Directorat Hidroelectrica

Iulius-Dan PLAVETI
Președinte Directorat/CEO

Bogdan-Nicolae BADEA	**Radu Ioan CONSTANTIN**	**Ianăș RĂDOI**	**Florentina ȘUȘNEA**
Membru Directorat/CIO	Membru Directorat/CAO	Membru Directorat/COO	Membru Directorat/CFO

Declarația Conducerii

În baza informațiilor disponibile, confirmăm că Situațiile financiare interimare consolidate simplificate, întocmite pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 în conformitate cu Standardul Internațional de Contabilitate IAS 34 – Raportarea Financiară Interimară adoptat de Uniunea Europeană și Raportul Consolidat al Directoratului aferent Trimestrului III 2026, intocmit în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operatiuni de piață, republicată, respectiv cu prevederile Regulamentului ASF nr. 5/2018, oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea privind activele, obligațiile, poziția financiară, contul de profit și pierdere ale Grupului Hidroelectrica și prezintă informații corecte și complete cu privire la performanța Grupului, disponibile la data prezentului raport.

Directorat Hidroelectrica

Iulius-Dan PLAVETI
Președinte Directorat/CEO

Bogdan-Nicolae BADEA	**Radu Ioan CONSTANTIN**	**Ianăș RĂDOI**	**Florentina ȘUȘNEA**
Membru Directorat/CIO	Membru Directorat/CAO	Membru Directorat/COO	Membru Directorat/CFO

Glosar de termeni și definiții

AGA	Adunarea Generala a Acționarilor, care poate fi fie Adunarea Generala Ordinara a Acționarilor (AGOA), fie Adunarea Generala Extraordinara a Acționarilor (AGEA)
BVB	Bursa de Valori București
ANRE	Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară
CHE	Centrala hidroelectrica
AHE	Amenajare hidroenergetica
CEE	Centrale Electrice Eoliane
CEF	Centrale Electrice Fotovoltaice
DHE	Dispecerat Hidroenergetic
CS	Consiliul de Supraveghere
Hidroserv	Filială Societății, S.S.H. Hidroserv S.A
HG	Hotarare de Guvern
IAS	Standardele Internaționale de Contabilitate
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară
LEI	Codul de identificare a entitatii juridice
LC	Loc Consum
M&A	Fuziuni și achiziții
MACEE	Mecanismul de achiziție centralizata de energie electrică
PNNR	Planul Național de Redresare și Rezilienta
GDPR	Regulament General de Protecția Datelor
OPCOM	Operatorul pieței de energie electrică și gaze naturale din România -OPCOM S.A.
OUG	Ordonanta de Urgenta a Guvernului
PAM	Program de asigurare a mentenației
SEN	Sistemul Energetic Național
Hidroelectrica	Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale “Hidroelectrica” S.A.
Transelectrica	Operatorul Național de Transport și Sistem al Energiei Electrice („OTS”)

- **EBITDA** este definita ca profitul/ (pierderea) inainte de impozitare, inainte de (i) amortizarea imobilizarilor corporale și necorporale și (ii) cheltuieli și venituri din dobânzi.
- **Marja EBITDA** este definita ca EBITDA împărțit la venituri.
- **EBITDA Ajustată** este definita ca EBITDA ajustată cu (a) deprecierea/reversarea deprecierii imobilizarilor corporale și necorporale și (b) câștigul din achiziții de întreprinderi în condiții avantajoase.
- **Marja EBITDA Ajustată** este definita ca EBITDA Ajustată împărțit la Venituri
- **Datoria netă/(Numerar) Ajustat** este definit ca împrumuturi bancare și datorii aferente contractelor de leasing minus numerar și echivalente de numerar și investiții pe termen scurt (investiții în depozite și obligațiuni guvernamentale).
- **Raportul Datoria netă/ (Numerar) Ajustat la EBITDA Ajustată** este definit ca „Datoria netă/(Numerar) Ajustat împărțit la EBITDA Ajustată.

Litigii privind investițiile complexe

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE LIVEZENI BUMBEȘTI				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
Curtea de Apel București				
40314/3/2013**	Contractul de executie nr. 21DI/26.01.2004 privind realizarea obiectivului de investiții Amenajarea hidroenergetica a raului Jiu pe sectorul Livezeni-**Bumbești**	20.11.2026	Hidroelectrica S.A.	Asocierea Romelectro S.A., Hidroconstructia S.A. și ISPH Project Development S.A.
Curtea de Apel Cluj				
653/33/2025	Suspendare acord de mediu nr. 2/17.06.2025 până la pronunțarea instanței de fond în dosarul nr.805/33/2025	In data de 20.03.2026 respinge ca inadmisibilă cererea formulată de reclamanta Asociaţia Bankwatch România-Filială Cluj. Cu drept de recurs în termen de 5 zile de la comunicare.	MMAP Hidroelectrica SA	Asociatia Bankwatch România-Filială Cluj
Curtea de Apel Alba (stramutate de la CA Cluj)				
805/33/2025	Anulare acord de mediu nr. 2/ 17.06.2025	amana pronuntarea la 04.11.2026	MMAP Hidroelectrica SA	Asociatia Bankwatch România- Filială Cluj
958/33/2025	Suspendare acord de mediu nr. 2/17.06.2025 până la soluționarea definitivă a dosarului nr.805/33/2025	Soluția din 17.06.2025: respinge cererea de suspendare ca neintemeiata	MMAP Hidroelectrica SA	Asociatia Bankwatch România-Filială Cluj

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE LIVEZENI BUMBEȘTI				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
Curtea de Apel Ploiesti				
1004/42/2025	Suspendare și anulare acord de mediu nr. 2/17.06.2025	Soluția din data de 14.07.2026: Respinge excepţia lipsei calităţii procesuale active invocate prin întâmpinări ca neîntemeiată. Respinge excepţia lipsei de interes invocată prin întâmpinări ca neîntemeiata. Respinge cererea de sesizare a CCR cu excepţia de neconstituţionalitate a dispoziţiilor art. 20 alin. 6 din OUG 195/2006 ca inadmisibilă. Cu recurs în termen de 48 de ore de la pronunţare care se va depune la Curtea de Apel Ploieşti. Respinge excepţia tardivităţii formulării cererii de suspendare invocată prin întâmpinare ca neîntemeiată. Respinge excepţia inadmisibilităţii cererii de suspendare și a acțiunii pentru lipsa plângerii prealabile invocată prin întâmpinari ca neîntemeiată. Respinge excepţia inadmisibilităţii cererii de suspendare invocată prin întâmpinări, ca neîntemeiată. Respinge cererea de sesizare CJUE invocată de intervenienta accesorie BankWatch România-Filială Cluj ca neîntemeiată. Respinge cererea de suspendare ca neîntemeiată. Cu recurs în termen de 5 zile de la comunicare care se va depune la Curtea de Apel Ploieşti. Admite cererea de sesizare CCR cu soluționarea excepţiei de neconstituţionalitate a art. 1 din OUG 175/2022 şi dispune sesizarea CCR cu această excepţie de neconstituţionalitate. Respinge cererea de chemare în judecată ca neîntemeiată și respinge cererea de intervenţie accesorie formulată de către	MMAP Hidroelectrica SA	Asociatia Ecolegal

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE LIVEZENI BUMBEȘTI				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
		intervenienta accesorie Bank Watch România-Filială Cluj ca neîntemeiată. Pe cale de consecinţă admite cererile de interven?ie accesorie în interesul pârâtului Ministerului Mediului, Apelor și Pădurilor, formulate de intervenientele accesorii UAT **Bumbești**-Jiu, UAT Gorj și Ministerul Energiei. Cu recurs în termen de 15 zile de la comunicare care se va depune la Curtea de Apel Ploieşti. Reclamanta Ecolegal a formulat recurs împotriva soluției pronunțate de Curtea de Apel Ploiești, ce a fost înregistrat la I.C.C.J., fiind în procedura de filtru, urmând a fi alocat ulterior primul termen de judecată.		
ICCJ				
958/33/2026	Suspendare acord de mediu nr. 2/17.06.2025 până la soluționarea definitiva a dosarului nr.805/33/2025	09.12.2026	Recurente: Asociatia Bankwatch-Filială Cluj, Asociatia Ecolegal	Intimati: MMAP, Hidroelectrica ,
653/33/2025	Suspendare acord de mediu nr. 2/17.06.2025 până la pronunțarea instanței de fond în dosarul nr.805/33/2025	29.10.2026	Recurente: Asociatia Bankwatch-Filială Cluj, Asociatia Ecolegal	Intimati: MMAP, Hidroelectrica , intimati-intervenienti - Prefectul jud. Gorj, Prefectul jud. Hunedoara, UAT Gorj, UAT **Bumbești**-Livezeni

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE RASTOLITA				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
Judecatoria Reghin				

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE LIVEZENI BUMBEȘTI				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
476/289/2023	Anulare titlu de proprietate nr. 12968/28.10.2022 emis în favoarea lui Banffy Josika Imre Laszlo	suspendata pană la soluționarea definitivă a dosarului nr.3584/289/2020	Banffy Eva Maria Rozalia Helena Johana Banffy Josika Imre laszlo Comisia Locala pentru Stabilirea Dreptului de Proprietate privata asupra terenurilor Rastolita Comisia locala pentru stabilirea dreptului de proprietate privata asupra terenurilor vatava Comisia judeteana pentru stabilirea dreptului de proprietate privata asupra terenurilor Mures	Hidroelectrica S.A.
Tribunalul Mures				
3584/289/2020	Anulare Proces verbal de punere în posesie emis în favoarea lui Banffy Josika Imre Laszlo	Amana pronuntarea la data de 04.11.2026	Banffy Josika Imre Laszlo Comisia locala pt stabilirea dreptului de proprietate privata asupra terenurilor Rastolita Comisia locala pentru stabilirea dreptului de proprietate privata asupra terenurilor Vatava Comisia judeteana pentru stabilirea	Hidroelectrica S.A.

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE LIVEZENI BUMBEȘTI				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
			dreptului de proprietate privata asupra terenurilor mures Primarul comunei Rastolita	
Tribunalul Cluj				
454/117/2025	Anulare Acord de mediu nr. 6/2024 emis pentru AHE Răstolița	27.10.2026	Agentia de protecția mediului Mureș Hidroelectrica S.A. Administrația Parcul Național Călimani Agentia Națională pentru arii naturale protejate Administrația Națională Apele Române-Administratia Bazinala de apă Mureș	Asociația Declic, Asociaţia Bankwatch România-Filială Cluj
2176/117/2025	Constatarea caducității Autorizației de construire nr.304/1990 și a inexistenței Anexei nr.6703/1997, oprirea definitivă a lucrărilor la AHE Răstolița.	21.01.2027	Președintele CJ Mureș UAT Mures Hidroelectrica SA	Asociația Declic, Asociaţia Bankwatch România-Filială Cluj
Curtea de Apel Cluj				
365/33/2025	Suspendare efecte HG nr.327/2025 privind aprobarea scoaterii definitive din fondul forestier național a terenului	soluția din 05.10.2026: respinge cererea ca ramasa fără obiect	Guvernul României MMAP Intervenient accesoriu: Hidroelectrica	Asociatia Declic

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE LIVEZENI BUMBEȘTI				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
	în suprafață de 37,5263 ha pentru realizarea AHE Rastolita			
552/33/2025	Suspendarea HG nr.327/2025 până la soluționarea definitivă a dosarului întemeiată pe dispozițiile art.15 din Legea nr.554/2004; Cererea de anulare a HG nr.327/2025; Obligarea Hidroelectrica la restabilirea situației anterioare- readucerea terenului afectat la starea sa naturală anterioară	suspendat până la soluționarea definitiva a dosarului nr. 454/117/2025	Guvernul României MMAP Hidroelectrica SA	Asociația Declic, Asociaţia Bankwatch România-Filială Cluj
97/33/2026	Cerere de revizuire împotriva Deciziei nr. 972/2025, pronunțată în dosarul 3053/117/2025, prin care a fost respinsa cererea de emitere a unei ordonanțe președințiale de oprire a lucrărilor ”rest de executat” la Amenajarea Hidroenergetică Răstolița până la soluționarea definitivă a dosarului nr. 2176/117/2025	soluția din 01.07.2026: respinge cererea de revizuire	Președintele CJ Mureș UAT Mures Hidroelectrica SA	Asociația Declic Asociaţia Bankwatch România-Filială Cluj
ICCJ				
728/1/2026	revizuire contrarieetate hotarari dosare stramutare	Soluția din 22.09.2026: Respinge cererea de revizuire ca nefondata.	Președintele CJ Mureș, Ministerul Energiei UAT Mures Hidroelectrica SA	Asociația Declic, Asociaţia Bankwatch România-Filială Cluj

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE LIVEZENI BUMBEȘTI				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
552/33/2025/a1	Recurs împotriva hotărârii de suspendare a efectelor HG nr.327/2024	Soluția din 20.05.2025: respinge recursurile ca nefondate	Guvernul României MMAP Hidroelectrica SA	Asociația Declic Asociaţia Bankwatch România-Filială Cluj
Curtea de Apel București				
5945/2/2022	Anularea în parte a HG nr.1284/2007 și HG nr.1143/2007	12.06.2025: Respingere acțiune promovata de către Hidroelectrica. Hotararea a fost comunicata la data de 26.03.2026. S-a formulat în termen recurs.Recursul Hidroelectrica înregistrat pe rolul ÎCCJ are termen fixat pentru data de 29.10.2026 .	Guvernul României prin Secretariatul General al Guvernului intervenient: MMAP	Hidroelectrica SA

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE COSMESTI- MOVILENI				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
Curtea de Apel București				
17808/3/2019*	Anularea în parte a Autorizației de gospodărire a apelor nr. 223/11.09.2018 privind ,,Amenajarea Hidroenergetica Movileni-Lacul de acumulare Movileni'', judetul Vrancea, și inlaturarii din Capitolul „Titularul autorizației este obligat" a obligației privind : (i). Pct. 8 : „Sa ia masuri de asigurare a igienizarii suprafetei luciului de apa și de curatire de plutitori prin colectarea și transportul acestora	19.01.2026 instanta a respins cererea de chemare în judecata formulată de Hidroelectrica Hotararea a comunicata la data de 16.07.2026. S-a formulat recurs în termen și a fost achitata taxa de timbru.	ABA Siret	Hidroelectrica S.A.

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE LIVEZENI BUMBEȘTI				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
	în locuri special amenajate			

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE SURDUC SIRIU				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
Curtea de Apel Cluj				
464/33/2026	suspendare Acord mediu nr.3/2026 AHE Surduc Siriu	05.11.2026	MMAP și Hidroelectrica	Asociatia Declic
851/33/2026	suspendare Acord mediu nr.3/2026 AHE Surduc Siriu până la soluționarea definitiva a dosarului nr.619/33/2026	23.11.2026	MMAP și Hidroelectrica	Asociatia Declic
619/33/2026	anulare Acord mediu nr.3/2026 AHE Surduc Siriu	26.11.2026	MMAP și Hidroelectrica	Asociatia Declic
4715/117/2025	Ordonanță președințială sistare lucrări AHE Surduc Siriu- recurs	22.06.2026-scoate cauza de pe rol a cauzei și a dispune trimiterea acesteia către Curtea de Apel Alba-Iulia, secția de Contencios Administrativ și Fiscal. -sa fixat termen la Curtea de apel alba Iulia la data de 23.09.2026	Intimati parati: Președintele CJ Covasna Judetul Covasna prin Președintele CJ Covasna Hidroelectrica S.A. Primarul Comunei Zagon	Recurenta Asociația Declic
3757/117/2022	Refuz soluționare cerere emitere autorizație demolare lucrări	5.11.2026	Președintele CJ Covasna Judetul Covasna prin Președintele CJ Covasna Hidroelectrica SA	Recurenta Asociația Declic

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE LIVEZENI BUMBEȘTI				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
209/117/2026	Suspendarea efectelor Autorizației de construire nr. 73/01.07.2024 până la soluționarea definitiva a dosarului nr. 158/117/2026; în subsidiar, oprirea lucrărilor de aductiune Surduc Nehoiasu până la soluționarea dosarului nr. 158/117/2026-recurs	soluția din 16.06.2026:admitre recursul, caseaza în parte și trimite cauza spre rejudecare Tribunalului Cluj în privinta cererii de suspendare executare act admnistrativ	Intimati parati Președintele CJ Buzau Judetul Buzau prin Președintele CJ Buzau Hidroelectrica SA	Recurenta Asociația Declic
Tribunalul Cluj				
3757/117/2022	Refuz soluționare cerere emitere autorizație demolare lucrări	Prin Hot 1369 11.06.2025, Tribunalul CJ admite în parte cererea de chemare în judecată formulată de reclamanta Asociaţia Declic, în contradictoriu cu pârâtii Președintele Consiliului Judeţean Covasna, Judeţul Covasna și Hidroelectrica S.A. **București**. Admite exceptia de nelegalitate a Autoriz. de construire nr. 42/27.02.2009 emise de Pre?edintele Consiliului Jude?ean Covasna. Respinge, ca neîntemeiate, celelalte solicitări ale reclamantei. Obligă pârâ?ii la plată către reclamantă a sumei de 5000 lei cu titlu de cheltuieli de judecată, reprezentând onorariu avocat, acordat partial. Impotriva Hot. nr. 1369 /11.06.2025, atât reclamanta Declic cat și parata Hidroelectrica SA au declarat recurs.	Președintele CJ Covasna Judetul Covasna prin Președintele CJ Covasna Hidroelectrica SA	Asociatia Declic
4715/117/2025	Ordonanță președințială sistare lucrări AHE Surduc Siriu	amana cauza, termenul urmeaza a fi stabilit ulterior, dupa repartizarea ciclica a cauzei	Președintele CJ Covasna Judetul Covasna prin Președintele CJ Covasna	Asociația Declic

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE LIVEZENI BUMBEȘTI				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
			Hidroelectrica S.A. Primarul Comunei Zagon	
158/117/2026	Constatarea inexistentei/anularea/ constatarea caducitatii Autorizației de construire nr. 73/01.07.2024 și oprirea lucrărilor până la intrarea în legalitate	soluția din 23.04.2026: respinge cererea	Președintele CJ Buzau Judetul Buzau prin Președintele CJ Buzau Hidroelectrica SA	Asociația Declic
209/117/2026	Suspendarea efectelor Autorizației de construire nr. 73/01.07.2024 până la soluționarea definitiva a dosarului nr. 158/117/2026; în subsidiar, oprirea lucrărilor de aductiune Surduc Nehoiasu până la soluționarea dosarului nr. 158/117/2026	soluția din 23.04.2026: respinge cererea	Președintele CJ Buzau Judetul Buzau prin Președintele CJ Buzau Hidroelectrica SA, Ministerul Energiei	Asociația Declic
209/117/2026*	Suspendarea efectelor Autorizației de construire nr. 73/01.07.2024 până la soluționarea definitiva a dosarului nr. 158/117/2026- în rejudecare urmare a casarii cu trimitere	soluția din 14.08.2026: respinge cererea de suspendare ca tardiva	Președintele CJ Buzau Judetul Buzau prin Președintele CJ Buzau Hidroelectrica SA, Ministerul Energiei	Asociația Declic
1192/117/2026	constatarea inexistentei/anularea a Autorizației de construire nr. 3/2022 și suspendarea lucrărilor până soluționarea	soluția pentru cererea de suspendare din 30.07.2026- respinge cererea termen de judecata fixat pentru cererea în anulare la 25.11.2026	Hidroelectrica S.A. Primarul Comunei Zagon comuna Zagon	Asociatia Declic

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE LIVEZENI BUMBEȘTI				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
	definitiva a dosarului 1192/117/2026			
ICCJ				
876/1/2026	cerere stamutare dosar nr.464/33/2026	05.06.2026- admite cererea de suspendare a dosarului nr.464/33/2026. soluția din 26.06.2026: respinge cererea	Asociatia Delic, MMAP	Hidroelectrica SA
939/1/2026	cerere stamutare dosar nr.209/117/2026	Soluția din 11.06.2026- respinge cererea	Asociatia Declic, Președintele CJ Buzau Judetul Buzau prin Președintele CJ Buzau Hidroelectrica SA	Hidroelectrica SA
1719/1/2026	cerere stamutare dosar nr.851/33/2026	08.10.2026- termen pentru suspendare și 29.10.2026 pentru judecarea cererii de stramutare	Asociatia Delic, MMAP	Hidroelectrica SA
940/1/2026	cerere stamutare dosar nr.4715/117/2025	Soluția din 10.06.2026: admite cererea de stramutare, dispune stramutarea cauzei la Curtea de Apel Alba-Iulia	Asociatia Declic, Președintele CJ Covasna, judetul Covasna prin Președintele CJ Covasna, Primarul comunei Zagon	Hidroelectrica SA

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE CERNA - BELARECA				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
Judecătoria Caransebeș				
6710/208/2025	Revendicare imobiliara	04-05-27	*Caniceanu Daniela // Caniceanu Grigore*	Hidroelectrica S.A.
6711/208/2025	Revendicare imobiliara	27-10-26	*Vișescu Ion // Vișescu Ioana*	Hidroelectrica S.A.
6712/208/2025	Revendicare imobiliara	08-12-26	*Sorescu Lazar // Sorescu Veronica*	Hidroelectrica S.A.
7077/208/2025	Acțiune în constatare	Termen: încă nu a fost fixat	U.A.T. COMUNA CORNEREVA	Hidroelectrica S.A.
7078/208/2025	Revendicare imobiliara	14.04.2027	RĂDOI ANA IUSTINA	Hidroelectrica S.A.

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE LIVEZENI BUMBEȘTI				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
7079/208/2025	Revendicare imobiliara	28.10.2026	BUGĂRIN ANA	Hidroelectrica S.A.
7080/208/2025	Revendicare imobiliara	09.12.2026	RĂDOI ION	Hidroelectrica S.A.
7081/208/2025	Revendicare imobiliara	05-11-26	MARCU ANA	Hidroelectrica S.A.
7082/208/2025	Acțiune în constatare	04-05-27	ANAR // STATUL Român MINISTERUL FINANŢELOR PUBLICE	Hidroelectrica S.A.

OBIECTIV INVESTIȚII - AHE a raului Olt defileu pe sectorul Cornetu-Avrig				
Nr. Dosar	***Obiectul dosarului***	*Termen*	***Parat***	***Reclamant***
Curtea de Apel Cluj				
1109/33/2026	suspendare executare act administrativ Acordul de mediu nr. 4/21.09.2026	05.11.2026	MMAP și Hidroelectrica	ASOCIAŢIA CENTRUL INDEPENDENT PENTRU DEZVOLTAREA RESURSELOR DE MEDIU (CIDRM)

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 2026

întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară
adoptat de Uniunea Europeana

CUPRINS: PAGINA:

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE la 30 septembrie 2026 **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 2026 **3-4**

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 **5-6**

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 **7-8**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE la data și pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 **9-27**

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 CHELTUIELI DE EXPLOATARE
8. REZULTATUL FINANCIAR
9. REZULTATUL PE ACȚIUNE

IMPOZIT PE PROFIT

10. IMPOZIT PE PROFIT

ACTIVE

11. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR ȘI NUMERAR RESTRICȚIONAT
12. INVESTIȚII ÎN DEPOZITE
13. CREANȚE COMERCIALE
14. ALTE ACTIVE

CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII

15. CAPITAL
16. ALTE DATORII

INSTRUMENTE FINANCIARE

17. INSTRUMENTE FINANCIARE – VALORI JUSTE ȘI GESTIONAREA RISCULUI

ALTE INFORMAȚII

18. ANGAJAMENTE
19. DATORII CONTINGENTE
20. PĂRȚI AFILIATE
21. EVENIMENTE ULTERIOARE

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAŢIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A POZIŢIEI FINANCIARE
LA 30 SEPTEMBRIE 2026
(Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	Notă	30 septembrie 2026 (neauditat)	31 decembrie 2025 (auditat)
Active			
Active imobilizate			
Imobilizări corporale		19.322.890	19.429.426
Imobilizări necorporale		32.908	36.249
Numerar restricționat	**11**	71.182	23.057
Alte active imobilizate	**14**	559.446	374.334
Total active imobilizate		**19.986.426**	**19.863.066**
Active circulante			
Stocuri		140.401	123.808
Creanțe comerciale	**13**	1.748.050	1.698.378
Investiții în depozite	**12**	2.324.558	3.732.016
Numerar și echivalente de numerar	**11**	1.393.892	1.187.734
Numerar restricționat	**11**	34.051	32.066
Alte active circulante	**14**	213.203	64.960
Total active circulante		**5.854.155**	**6.838.962**
Total active		**25.840.581**	**26.702.028**
Capitaluri proprii și datorii			
Capitaluri proprii			
Capital social	**15**	5.526.898	5.526.898
Rezerva din reevaluare		10.743.994	11.083.763
Alte rezerve		1.017.923	1.029.674
Rezultat reportat		3.693.382	4.539.471
Total capitaluri proprii		**20.982.197**	**22.179.806**
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Împrumuturi bancare		49.015	118.358
Datorii aferente contractelor de leasing		55.720	61.511
Venituri în avans		183.060	192.389
Datorii privind impozitul pe profit curent	**10**	-	7.822
Datorii privind impozitul amânat		1.372.741	1.396.869
Beneficiile angajaților		138.372	139.904
Provizioane		1.043.511	1.009.132
Datorii comerciale		31.187	14.901
Alte datorii	**16**	49.820	57.867
Total datorii pe termen lung		**2.923.426**	**2.998.753**

(continuare în pagina 2)

	Notă	30 septembrie 2026 (neauditat)	31 decembrie 2025 (auditat)
Datorii curente			
Împrumuturi bancare		98.249	94.957
Datorii aferente contractelor de leasing		10.878	10.136
Datorii comerciale		1.180.989	777.323
Datorii aferente contractelor cu clienții		48.499	48.392
Datorii privind impozitul pe profit curent	**10**	105.326	180.641
Venituri în avans		7.229	5.606
Beneficiile angajaților		82.063	155.541
Provizioane		82.454	104.498
Alte datorii	**16**	319.271	146.374
Total datorii curente		**1.934.958**	**1.523.468**
Total datorii		**4.858.384**	**4.522.221**
Total capitaluri proprii și datorii		**25.840.581**	**26.702.028**

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

Iulius Dan PLAVETI	**Bogdan-Nicolae BADEA**	**Radu Ioan CONSTANTIN**	**Ianăș RĂDOI**	**Florentina ȘUȘNEA**
Președinte Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat
Petronel CHIRIAC				**Marian FETIŢA**
Director Direcție Financiară				Manager Departament Contabilitate

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAŢIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ŞI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2026
(Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	Nota	Perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 (neauditat)	30 septembrie 2025 (neauditat)
Venituri	**6**	8.600.899	6.697.815
Alte venituri		42.221	32.455
Apa uzinată	**7A**	(355.008)	(318.114)
Cheltuieli cu beneficiile angajaților		(699.991)	(706.660)
Transport și distribuție de energie electrică	**7C**	(1.791.481)	(1.143.868)
Energie electrică achiziționată	**7B**	(907.121)	(597.420)
Cheltuieli cu certificatele verzi	**7D**	(383.082)	(260.151)
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale		(662.952)	(660.888)
Câștig din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net		12.296	951
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net		(46.879)	(34.532)
Reparații, întreținere, materiale și consumabile		(120.120)	(86.174)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	**7E**	(50)	(122.721)
Alte cheltuieli de exploatare		(315.349)	(220.217)
Venituri din producţia de imobilizări corporale în regie proprie		99.926	580
Profit din exploatare		**3.473.309**	**2.581.056**
Venituri financiare	**8**	252.383	229.916
Cheltuieli financiare	**8**	(39.945)	(55.646)
Rezultat financiar net		**212.438**	**174.270**
Profit înainte de impozitare		**3.685.747**	**2.755.326**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	**10**	(578.044)	(441.339)
Profit net		**3.107.703**	**2.313.987**
Rezultat pe acțiune			
Rezultatul pe acțiune de baza și diluat (RON)	**9**	**6,91**	**5,14**
Alte elemente ale rezultatului global			
Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în rezerva din reevaluare, net de impozit		-	(539)
Total alte elemente ale rezultatului global		**-**	**(539)**
Rezultat global		**3.107.703**	**2.313.448**

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

Iulius Dan PLAVETI	**Bogdan-Nicolae BADEA**	**Radu Ioan CONSTANTIN**	**Ianăș RĂDOI**	**Florentina ȘUȘNEA**
Președinte Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat
Petronel CHIRIAC				**Marian FETIŢA**
Director Direcție Financiară				Manager Departament Contabilitate

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAŢIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ŞI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2026
(Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	Nota	Perioada de trei luni încheiată la 30 septembrie 2026 (neauditat)	30 septembrie 2025 (neauditat)
Venituri	**6**	2.554.148	2.382.447
Alte venituri		23.505	8.991
Apa uzinată	**7A**	(89.237)	(90.018)
Cheltuieli cu beneficiile angajaților		(191.206)	(235.183)
Transport și distribuție de energie electrică	**7C**	(645.593)	(407.728)
Energie electrică achiziționată	**7B**	(543.338)	(371.963)
Cheltuieli cu certificatele verzi	**7D**	(138.943)	(97.975)
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale		(221.604)	(220.807)
Pierderi/(câștig) din deprecierea imobilizărilor corporale si necorporale, net		52	(143)
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net		(8.396)	(32.142)
Reparații, întreținere, materiale și consumabile		(50.869)	(35.396)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	**7E**	0	(2.584)
Alte cheltuieli de exploatare		(147.853)	(67.719)
Venituri din producţia de imobilizări corporale în regie proprie		39.256	158
Profit din exploatare		**579.922**	**829.938**
Venituri financiare	**8**	70.690	56.006
Cheltuieli financiare	**8**	(14.165)	(19.157)
Rezultat financiar net		**56.525**	**36.849**
Profit înainte de impozitare		**636.447**	**866.787**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	**10**	(99.796)	(140.239)
Profit net		**536.651**	**726.548**
Rezultat pe acțiune			
Rezultatul pe acțiune de baza și diluat (RON**)**	**9**	**1,19**	**1,62**
Alte elemente ale rezultatului global			
Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în rezerva din reevaluare, net de impozit		-	(539)
Total alte elemente ale rezultatului global		**-**	**(539)**
Rezultat global		**536.651**	**726.009**

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

Iulius Dan PLAVETI	**Bogdan-Nicolae BADEA**	**Radu Ioan CONSTANTIN**	**Ianăș RĂDOI**	**Florentina ȘUȘNEA**
Președinte Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat
Petronel CHIRIAC				**Marian FETIŢA**
Director Direcție Financiară				Manager Departament Contabilitate

	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**
Rezultat global					
Profit net	-	-	-	2.313.987	**2.313.987**
Alte elemente ale rezultatului global					
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**
Tranzactii cu acţionarii Societăţii					
Contribuţii și distribuiri					
Dividende	-	-	-	(4.043.229)	**(4.043.229)**
Total tranzacţii cu acţionarii Societăţii	**-**	**-**	**-**	**(4.043.229)**	**(4.043.229)**
Alte modificări ale capitalurilor proprii					
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**

(continuare in pagina 6)

	Capital social	Rezervă din Reevaluare	Alte rezerve	Rezultat Reportat	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2026 (auditat)	**5.526.898**	**11.083.763**	**1.029.674**	**4.539.471**	**22.179.806**
Rezultat global					
Profit net	-	-	-	3.107.703	**3.107.703**
Alte elemente ale rezultatului global					
Deprecierea imobilizărilor corporale recunoscută în rezerva din reevaluare, net de impozit	-	-	-	-	-
Total alte elemente ale rezultatului global	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total rezultat global	**-**	**-**	**-**	3.107.703	**3.107.703**
Tranzacţii cu acţionarii Societăţii					
Contribuţii și distribuiri					
Dividende	-	-	-	(4.305.314)	**(4.305.314)**
Total tranzacţii cu acţionarii Societăţii	**-**	**-**	**-**	**(4.305.314)**	**(4.305.314)**
Alte modificări ale capitalurilor proprii					
Transferul rezervei din reevaluare la rezultatul reportat ca urmare a amortizării și ieșirilor de imobilizări corporale	-	(339.768)	-	339.768	-
Alte mișcări			(11.752)	11.752	-
Sold la 30 septembrie 2026 (neauditat)	**5.526.898**	**10.743.994**	**1.017.923**	**3.693.382**	**20.982.197**

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

Iulius Dan PLAVETI	**Bogdan-Nicolae BADEA**	**Radu Ioan CONSTANTIN**	**Ianăș RĂDOI**	**Florentina ȘUȘNEA**
Președinte Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat
Petronel CHIRIAC				**Marian FETIŢA**
Director Direcție Financiară				Manager Departament Contabilitate

	Notă	Perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 (neauditat)	30 septembrie 2025 (neauditat)
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare:			
Profit net		3.107.703	2.313.987
Ajustări pentru:			
Amortizarea imobilizărilor corporale		658.962	655.116
Amortizarea imobilizărilor necorporale		3.990	5.772
Câștig din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net		(12.296)	(951)
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net		46.879	34.532
Reducerea valorii stocurilor		(1.058)	(701)
Pierderi/(câștig) din cedări de imobilizări corporale		13.752	(2.334)
Câștig din diferențe de curs valutar		(854)	(1.535)
Venituri din dobânzi		(245.274)	(216.497)
Provizioane		(22.044)	22.740
Cheltuieli cu dobânzile		41.307	57.313
Cheltuiala cu impozitul pe profit		578.044	441.339
		4.169.111	**3.308.781**
Modificări în:			
Creanțe comerciale		(96.551)	(171.619)
Stocuri		(15.535)	(19.037)
Numerar restrictionat		(50.109)	(38.736)
Alte active		(335.524)	(81.991)
Datorii comerciale		288.760	192.919
Venituri în avans		(7.707)	(5.273)
Beneficiile angajaților		(75.010)	(63.118)
Alte datorii		(8.785)	74.591
Numerar generat din activitatea de exploatare		**3.868.650**	**3.196.517**
Dobânzi plătite		(6.980)	(9.671)
Impozit pe profit plătit		(669.621)	(379.431)
Numerar net din activitatea de exploatare		**3.192.049**	**2.807.415**
Fluxuri de numerar din activitatea de investiții:			
Plăți pentru achiziția de imobilizări corporale		(423.823)	(229.727)
Plăți pentru achiziția de imobilizări necorporale		(649)	(20.686)
Încasări din vânzarea de imobilizari corporale		1.132	6.545
Plăți pentru depozite deținute în scop investiţional		(4.540.000)	(6.174.830)
Încasări din depozite deținute în scop investiţional		5.949.816	6.940.509
Dobânzi încasate		245.086	246.663
Numerar net din activitatea de investiții		**1.231.562**	**768.474**

(continuare pe pagina 8)

	Notă	Perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 (neauditat)	30 septembrie 2025 (neauditat)
Fluxuri de numerar din activitatea de finanțare:			
Rambursări de împrumuturi		(66.052)	(70.044)
Plăți aferente contractelor de leasing		(5.048)	(7.074)
Dividende plătite		(4.146.353)	(4.041.578)
Numerar net utilizat în activitatea de finanțare		**(4.217.453)**	**(4.118.696)**
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar		**206.158**	**(542.807)**
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	**11**	1.187.734	1.581.617
Numerar și echivalente de numerar la 30 septembrie	**11**	**1.393.892**	**1.038.810**

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

Iulius Dan PLAVETI	**Bogdan-Nicolae BADEA**	**Radu Ioan CONSTANTIN**	**Ianăș RĂDOI**	**Florentina ȘUȘNEA**
Președinte Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat
Petronel CHIRIAC				**Marian FETIŢA**
Director Direcție Financiară				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. J2000007426409 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 2026, 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: 76.899.644 acțiuni, reprezentând 17,0963 % din capitalul social sunt deținute de către persoane juridice și 12.808.533 acțiuni reprezentând 2,8476% din capitalul social sunt deținute de către persoane fizice.

Societatea este administrată în sistem dualist, de către Consiliul de Supraveghere și Directorat.

Lista filialelor

La 30 septembrie 2026 și 31 decembrie 2025 Hidroelectrica are următoarele filiale:

Filiala	Activitatea	Sediul social	% participație la 30 septembrie 2026	% participație la 31 decembrie 2025
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, procedura insolvenţei a fost finalizată.

În 22 februarie 2023, Societatea a fost declarată caştigatoare 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 pompare (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).

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 non-casnici la tarife negociate, cât și către consumatorii casnici. Prețul 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 pieţele 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 pana la 30 iunie 2025. Diferența intre prețul plafonat și costul recunoscut de reglementator a fost compensat parțial prin subvenţie care să acopere impactul din instituirea acestui mecanism. Pe măsură ce Grupul depune cererile de rambursare la autoritățile competente, în conformitate cu legislația în vigoare, creanța și venitul aferent sunt înregistrate în contabilitate (Nota 6). Schemele de plafonare a prețurilor la energie electrică au fost eliminate incepand cu 1 iulie 2025.

Certificate verzi („CV")

În calitate de producător de energie electrică din surse regenerabile (energie hidroelectrică în microhidrocentrale retehnologizate 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 2026, Grupul a primit 3 certificate verzi pentru fiecare MWh produs în microhidrocentrala eligibilă și 0,75 certificate verzi pentru fiecare MWh produs de parcul eolian. În primele nouă luni ale anului 2026, Grupul a generat din portofoliu propriu de producție 4.675 CV din microhidrocentrale și 135.787 CV din grupuri eoliene (parcul eolian CEE Crucea Nord) (primele nouă luni ale anului 2025: 18.660 CV din microhidrocentrale și 139.052 CV din grupuri eoliene (CEE Crucea Nord).
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. Grupul este eligibil să primească certificate verzi pentru producția parcului eolian Crucea, care sunt utilizate pentru

a stinge parțial obligația de respectare a cotei anuale obligatorii. Diferența este achiziționată de Societate pentru atingerea cotei, iar Grupul recunoaște contravaloarea necesară pentru achiziționarea certificatelor verzi pentru îndeplinirea cotei în „Datorii comerciale".

Taxa pentru producătorii de energie electrică

Taxa pentru producătorii de energie electrică este calculată prin aplicarea procentului de 100% (80% începând cu 31 martie), asupra prețului mediu de vânzare al energiei electrice care depășește prețul de 400 RON/MWh aplicabilă până la 31 martie 2025. În februarie 2025, Guvernul a emis o nouă Ordonanţă de Urgenţă (OUG nr. 6/27.02.2025) prin care se prelungește aplicabilitatea taxei cu o perioadă de 3 luni până la 30 iunie 2025.

Taxa pe construcţii speciale

Începând cu 1 ianuarie 2025, a fost introdus impozitul pe construcții prin Ordonanța de Urgență a Guvernului (OUG) 156/2024, cu modificările ulterioare, calculat ca 0,5 % din valoarea contabilă netă a construcțiilor eligibile deținute la 31 decembrie a anului precedent, precum și a construcțiilor care fac obiectul unui contract de concesiune. La data de 30 septembrie 2026, Grupul are înregistrate în legătură cu această taxă, cheltuieli în avans în valoare de 6.155 mii RON.

2. BAZELE CONTABILITĂȚII

Aceste situații financiare consolidate interimare simplificate („situații financiare interimare") au fost întocmite în conformitate cu IAS 34 „Raportarea financiară interimară" adoptat de Uniunea Europeana 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 2025. 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 interimare simplificate 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 16 noiembrie 2026.

Grupul întocmește și un set de situații financiare consolidate interimare simplificate întocmite în conformitate cu IAS 34 "Raportarea financiară interimară" așa cum a fost adoptat de uniunea europeană emis de IASB în limba engleză aprobate la aceeași data cu aceste situații financiare consolidate interimare simplificate.

3. UTILIZAREA RAȚIONAMENTELOR ȘI A ESTIMARILOR CONTABILE

La întocmirea acestor situații financiare consolidate interimare simplificate, 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 consolidate anuale.

4. MODIFICĂRI ALE POLITICILOR CONTABILE

Politicile contabile în vigoare la 31 decembrie 2025 rămân neschimbate. Amendamentele IFRS intrate în vigoare începând cu 1 ianuarie 2026 nu au avut un efect semnificativ asupra situaţiilor financiare interimare consolidate simplificate.

IFRS 18 „Prezentarea și descrierea informațiilor în situațiile financiare" va înlocui IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare". Acesta se aplică pentru perioadele anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2027 sau după această dată și introduce modificări de consecință pentru IAS 7 „Situația fluxurilor de trezorerie". Cu toate acestea, IFRS 18 nu va avea un impact asupra recunoașterii sau evaluării elementelor din situațiile financiare. Hidroelectrica lucrează în prezent la identificarea și evaluarea impactului noului standard asupra situațiilor financiare principale și asupra notelor explicative.

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 urmator 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 agreate 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 revizuiește 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 2026 (neauditat)	**Producerea de energie electrică**	**Furnizarea de energie electrică**	**Total segmente raportabile**	**Eliminări între segmente**	**Total consolidat**
Venituri externe	3.018.994	5.581.905	8.600.899	-	8.600.899
Venituri între segmente	1.802.988	-	1.802.988	(1.802.988)	-
Venituri ale segmentului	**4.821.982**	**5.581.905**	**10.403.887**	**(1.802.988)**	**8.600.899**
Profit înainte de impozitare al segmentului	**2.988.188**	**697.559**	**3.685.747**	**-**	**3.685.747**
Venituri/(cheltuieli) financiare nete	206.065	6.373	212.438	-	212.438
Amortizarea imobilizărilor	(661.742)	(1.210)	(662.952)	-	(662.952)
Câștig din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net	12.296	-	12.296	-	12.296
Energie electrică achiziționată	(75.846)	(2.612.535)	(2.688.381)	1.781.260	(907.121)
Cheltuieli cu certificatele verzi	-	(404.809)	(404.809)	21.727	(383.082)
Cheltuieli privind beneficiile angajaților	(678.773)	(21.218)	(699.991)	-	(699.991)
Apa uzinată	(355.008)	-	(355.008)	-	(355.008)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	(50)	-	(50)	-	(50)
Transport și distribuție de energie electrică	(39.518)	(1.751.963)	(1.791.481)	-	(1.791.481)
Alte cheltuieli	(382.321)	(100.027)	(482.348)	-	(482.348)

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)
Câștig din deprecierea imobilizărilor corporale	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)

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 1.737.736 mii RON pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025: 1.079.904 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.

Toate veniturile sunt obtinute 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 2026 (neauditat)	**30 septembrie 2025 (neauditat)**
Vânzarea angro a energiei electrice	2.808.161	2.707.760
Furnizare de energie electrică consumatorilor finali	5.581.905	3.812.967
Servicii de sistem	207.037	175.648
Servicii de mentenanță	3.796	1.440
Total	**8.600.899**	**6.697.815**

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 vânzărilor de energie cu amănuntul în primele nouă luni ale anului 2026 este către consumatori non-casnici (aproximativ 67% din volum, 65% in primele nouă luni ale anului 2025), pentru care sunt efectuate citiri la sfârșitul fiecărei luni, date transmise de către operatorii de distribuție. De asemenea, aproximativ 76% (72% în primele nouă luni ale anului 2025) din volumul furnizat consumatorilor casnici în primele nouă luni ale anului 2026 este determinat pe baza citirilor de contoare la sfârșitul perioadei, iar restul are la bază 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 2026, Grupul a produs 9.328 GWh (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025: 8.473 GWh) și a vândut 11.310 GWh (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025: 10.130 GWh). Din cantitatea totală vândută, 6.739 GWh au fost furnizați consumatorilor finali în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 (5.207 GWh în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025).

Grupul are în prezent cu preponderenţă 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 (Nota 20.c):

- 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);
- OPCOM SA - operatorul pieței de energie electrică din România, venituri din vânzarea de energie electrică pe PZU;
- Metrorex S.A. operatorul rețelei de metrou a Municipiului Bucuresti

Momentul recunoașterii veniturilor:

	Perioada de nouă luni încheiată la	
	30 septembrie 2026 (neauditat)	**30 septembrie 2025 (neauditat)**
Venituri recunoscute în timp	8.597.103	6.696.375
Venituri recunoscute la un moment specific	3.796	1.440
Total	**8.600.899**	**6.697.815**

7. 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, respectiv 39,71 RON/MWh începând cu 23 iulie 2026 pentru fiecare 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 2026, Grupul a achiziționat 1.982 GWh (primele nouă luni ale anului 2025: 1.657 GWh) pentru 907.121 mii RON (primele nouă luni ale anului 2025: 597.420 mii RON). Creșterea achizițiilor de energie electrică în primele nouă luni ale anului 2026 se datorează în principal creșterii cantităţii de energie electrică achiziţionată pentru segmentul de furnizare.

C. Transport și distribuție de energie electrică

	Perioada de nouă luni încheiată la	
	30 septembrie 2026 (neauditat)	**30 septembrie 2025 (neauditat)**
Injecția energiei electrice în sistemul national	34.550	28.060
Distribuția energiei electrice furnizate	1.436.737	906.585
Transportul energiei electrice furnizate	320.194	209.223
Total	**1.791.481**	**1.143.868**

Tarifele pentru serviciile de distribuție și transport al energiei electrice sunt reglementate. Creșterea cheltuielilor privind transportul și distribuția energiei electrice în primele nouă luni ale anului 2026, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025, este determinată in principal de o creșterea volumului de energie electrică furnizat, precum și de o majorare medie a tarifelor de distribuție începând cu 1 ianuarie 2026.

D. Certificate verzi

În primele nouă luni ale anului 2026, Grupul a înregistrat costuri în valoare de 383.082 mii RON (primele nouă luni ale anului 2025: 260.151 mii RON) reprezentând costul certificatelor verzi achiziționate pentru segmentul de furnizare, în baza obligației legale de a cumpăra certificate verzi de la producătorii de energie din surse regenerabile, în funcție de țintele sau cotele anuale stabilite prin lege, aplicabile cantității de energie electrică achiziționate și furnizate consumatorilor finali.

E. Taxa pentru producătorii de energie electrică

Taxa pentru producătorii de energie electrică se calculează ca 100% asupra diferenței dintre prețul mediu net lunar de vânzare și 400 RON/MWh (450 RON/MWh până la 31 martie 2024). Taxa pentru producătorii de energie electrică a fost aplicabilă până la 31 martie 2025.

În februarie 2025, Guvernul a emis o nouă Ordonanţă de Urgenţă (OUG nr. 6/27.02.2025) prin care a prelungit aplicabilitatea impozitului cu încă 3 luni, până la 30 iunie 2025. Începând 1 aprilie 2025, impozitul pentru producătorii de energie se calculează prin aplicarea unei cote de 80% (redusă de la 100%) asupra diferenţei dintre preţul mediu net lunar de vânzare și preţul de 400 RON pe MWh. Începând cu data de 30 iunie 2025, această taxă nu mai este aplicabilă, ceea ce a rezultat în scăderea cheltuielilor comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.

Începând cu 1 iulie 2025, taxa pentru producătorii de energie electrică nu mai este aplicabilă, rezultând o reducere a cheltuielilor cu 122.671 mii RON comparativ cu perioada încheiată la 30 septembrie 2025.

8. REZULTATUL FINANCIAR

	Perioada de nouă luni încheiată la	
	30 septembrie 2026 (neauditat)	**30 septembrie 2025 (neauditat)**
Venituri din dobânzi	245.274	216.497
Alte venituri financiare	7.109	13.419
Venituri financiare	**252.383**	**229.916**
Cheltuieli cu dobânzile	(6.928)	(9.429)
Actualizarea provizioanelor pe termen lung	(34.379)	(47.884)
Câștig sau (pierdere) din diferențe de curs valutar	1.362	1.667
Cheltuieli financiare	**(39.945)**	**(55.646)**
Rezultat financiar net	**212.438**	**174.270**

9. 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 2026 (neauditat)	**30 septembrie 2025 (neauditat)**
Profit net atribuibil acționarilor Societății	3.107.703	2.313.987
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	**3.107.703**	**2.313.987**
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	**6,91**	**5,14**

10. IMPOZITUL PE PROFIT

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

Grupul consideră că înregistrările 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 2026

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 2026 a fost 15,68 % (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025: 16,02%).

(b) ***Datorii privind impozitul pe profit curent***

La 30 septembrie 2026 datoriile privind impozitul pe profit curent sunt în suma de 105.326 mii RON (31 decembrie 2025: 180.641 mii RON) și reprezintă in principal impozit aferent trimestru III 2026.

(c) 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 realizate 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. Grupul are astfel de rezerve din reevaluare realizate transferate în rezultatul reportat la 30 septembrie 2026, care în urma distribuirii ar genera impozit pe profit suplimentar pentru Grup în suma de 33.524 mii RON (31 decembrie 2025: 27.229 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 340.243 mii RON la 30 septembrie 2026 (346.537 mii RON la 31 decembrie 2025).

11. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR ȘI NUMERAR RESTRICȚIONAT

Numerar și echivalente de numerar

	30 septembrie 2026 (neauditat)	31 decembrie 2025 (auditat)
Conturi bancare	1.204.990	1.005.233
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	182.224	179.928
Numerar în casă	157	158
Echivalente de numerar	6.521	2.415
Total	**1.393.892**	**1.187.734**

La data de 30 septembrie 2026, numerarul restricționat în valoare de 105.233 mii RON include un depozit colateral în suma de 56.057 mii RON (31 decembrie 2025 : 23.057 mii RON) constituit la Banca Comercială Română pentru emiterea de garanții bancare în favoarea OPCOM in legătură cu tranzacțiile de pe Piața Zilei Următoare, precum și depozite colaterale în valoare de 20.221 mii RON (31 decembrie 2025: 25.615 mii RON) la CEC pentru plata despagubirilor in cadrul programelor de expropriere.

12. INVESTIȚII ÎN DEPOZITE

	30 septembrie 2026 (neauditat)	31 decembrie 2025 (auditat)
Depozite bancare cu scadență mai mică de 1 an deținute în scop investițional	2.324.558	3.732.016
Total	**2.324.558**	**3.732.016**

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 6,58% pe an în primele nouă luni ale anului 2026 (primele nouă luni ale anului 2025: 6,66 % pe an).

13. CREANȚE COMERCIALE

	30 septembrie 2026 (neauditat)	31 decembrie 2025 (auditat)
Creanțe comerciale – segmentul de producere a energiei electrice (angro)	164.542	212.558
Creanțe comerciale – segmentul de furnizare a energiei electrice (cu amănuntul)	1.903.124	1.749.816
Ajustări pentru pierderi din depreciere	(319.616)	(263.996)
Total	**1.748.050**	**1.698.378**

Veniturile nefacturate incluse în creanțele comerciale sunt în valoare brută de 825.624 mii RON la 30 septembrie 2026, reprezentând 40% din total creanțe comerciale brute (685.844 mii RON la 31 decembrie 2025, reprezentând 35% din total creanțe comerciale brute), din care 686.972 mii RON valoare brută se referă la segmentul de furnizare a energiei electrice (595.652 mii RON la 31 decembrie 2025).

Din soldul creanțelor facturate la 30 septembrie 2026, 102.024 mii RON reprezintă creanțe eșalonate la plată (31 decembrie 2025: 182.739 mii RON). Analiza pe vechimi a creanțelor comerciale este prezentată în Nota 17. Creanțele comerciale de încasat de la părțile afiliate sunt prezentate în Nota 20.

14. ALTE ACTIVE

	30 septembrie 2026 (neauditat)		31 decembrie 2025 (auditat)	
	Curente	**Pe termen lung**	**Curente**	**Pe termen lung**
Plăți efectuate în legătură cu tratamente fiscale incerte	-	881	-	63.612
Cheltuieli in avans	49.142	-	11.228	-
Plăți în avans	83.555	552.745	43.997	305.961
Taxa pe valoarea adaugată de recuperat	1.294	-	1.950	-
Alte active	94.916	5.820	23.618	4.761
Ajustări pentru pierderi din deprecierea altor active	(15.704)	-	(15.833)	-
Total	**213.203**	**559.446**	**64.960**	**374.334**

Plăți efectuate în legătură cu tratamente fiscale incerte
Grupul a recunoscut plăți în legătură cu tratamente fiscale incerte ca un activ în baza *IFRIC 23 "Incertitudini legate de tratamentele fiscal",* 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. În luna mai 2026, instanța de judecată a emis decizia finală în favoarea Grupului, suma de 63.612 mii RON, urmând a fi compensată în perioada curentă. Astfel, la 30 septembrie 2026 această creanță a fost prezentată în cadrul rândului Alte active – Curente.

În cadrul Cheltuielilor în avans curente, la data de 30 septembrie 2026 sunt incluse în principal cheltuielile cu impozite si taxe locale precum si cheltuielile cu taxa pe construcții speciale.

Plățile în avans pe termen scurt reprezintă în principal avansurile curente pentru prestări de servicii.
Plățile în avans pe termen lung reprezintă în principal avansurile plătite pentru contractul de retehnologizare AHE Vidraru semnat în iunie 2024. În plus, la data de 30 septembrie 2026 avansurile plătite includ și sumele plătite în cadrul contractelor de retehnologizare a CHE Stejaru și stații de pompe Lotru, semnate în anul 2025.

15. CAPITAL

a) Capital social

La 30 septembrie 2026, capitalul social autorizat subscris al Societății este împărțit în 449.802.567 acțiuni ordinare (31 decembrie 2025: 449.802.567 acțiuni ordinare) cu o valoare nominală de 10 RON pe acțiune. Acționarii au dreptul la dividende și fiecare acțiune confera un drept de vot.

	30 septembrie 2026		31 decembrie 2025	
Actionari	**Numar de actiuni**	**%**	**Numar de actiuni**	**%**
Ministerul Energiei	360.094.390	80,0561%	360.094.390	80,0561%
Persoane juridice	76.899.644	17,0963%	75.600.136	16,8074%
Persoane fizice	12.808.533	2,8476%	14.108.041	3,1365%
Total	**449.802.567**	**100%**	**449.802.567**	**100%**

b) Dividende

In data de 28 aprilie 2026, Adunarea Generală a Acţionarilor Societatii a aprobat distribuirea de dividende din profitul anului 2025, în sumă de 3.305.314 mii RON, reprezentând 100% din profitul net al anului 2025 eligibil pentru distribuire conform situațiilor financiare individuale statutare ale Societății. Valoarea dividendelor pe actiune distribuite este de 7,348365 RON/actiune (2025: 8,988897 RON/actiune).
In data de 29 mai 2026, Adunarea Generală a Acţionarilor Societatii a aprobat distribuirea de dividende din rezultatul reportat, în sumă de 1.000.000 mii RON, conform situațiilor financiare individuale statutare ale Societății. Valoarea dividendelor pe actiune distribuite este de 2,223197 RON/actiune.

Datoriile în legătură cu dividendele includ:

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Dividende de plată	8.665	6.452
Impozit pe dividende reţinut la sursă	157.032	284
Total	**165.697**	**6.736**

16. ALTE DATORII

	30 septembrie 2026 (neauditat)		31 decembrie 2025 (auditat)	
	Curente	termen lung	Curente	termen lung
Datorii către stat	61.822	-	53.989	-
Depozite de garanție deschise de furnizori	16.167	47.651	10.357	57.758
Depozite de garanție deschise de clienți	46.596	-	45.505	-
Datorii in legatură cu dividendele (Nota 15)	165.697	-	6.736	-
Altele	28.989	2.169	29.787	109
Total	**319.271**	**49.820**	**146.374**	**57.867**

La 30 septembrie 2026, datoriile curente către stat reprezintă în principal TVA de plată în suma de 57.913 mii RON (31 decembrie 2025: : 49.448 mii RON).

Începând cu al doilea trimestru al anului 2024, Grupul solicita potențialilor clienți finali cu risc de contrapartidă mai multe opțiuni de garanție de plată, inclusiv constituirea de garanții monetare. În acest sens, sunt constituite depozitele de garanție deschise de clienți, valoarea depozitului fiind bazată pe valoarea contractuală estimată a energiei electrice furnizate pentru o perioadă de până la trei luni, acestea fiind valabile pe perioada contractuală. La sfârșitul perioadei contractuale, aceste garanții sunt realizate fie prin compensare cu ultimele facturi fie prin rambursare.

La 30 septembrie 2026 si 31 decembrie 2025, datoriile in legatura cu dividendele reprezintă datorii financiare, iar celelalte categorii reprezintă datorii non-financiare.

17. 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 Român 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 2026 (neauditat)	31 decembrie 2025 (auditat)
Creanțe comerciale	1.748.050	1.698.378
Numerar și echivalente de numerar	1.393.892	1.187.734
Numerar restricționat	105.233	55.123
Investiții în depozite	2.324.558	3.732.016
Total	**5.571.733**	**6.673.251**

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 2026:

	Rata medie ponderată a pierderilor preconizate	Valoarea contabilă brută	Ajustare pentru pierderi din depreciere	Creanțe comerciale nete
Nerestante	1,95%	1.346.310	(26.288)	1.320.022
Restante - de la 0 la 3 luni	15,22%	122.710	(18.695)	104.015
Restante - de la 3 la 6 luni	54,40%	49.132	(26.726)	22.406
Restante - de la 6 luni la 1 an	91,83%	68.292	(62.710)	5.582
Restante - mai mult de 1 an	100,00%	185.197	(185.197)	-
Total		**1.771.641**	**(319.616)**	**1.452.025**
Clienți analizați individual		296.025	-	296.025
Total creanțe comerciale		**2.067.666**	**(319.616)**	**1.748.050**

Tabelul următor prezintă informații cu privire la expunerea la riscul de credit și a pierderilor din credit preconizate (ECL) la 31 decembrie 2025:

	Rata medie ponderată a pierderilor preconizate	Valoarea contabilă brută	Ajustare pentru pierderi din depreciere	Creanțe comerciale nete
Nerestante	2,02%	964.353	(19.513)	944.840
Restante - de la 0 la 3 luni	15,63%	118.051	(18.454)	99.597
Restante - de la 3 la 6 luni	55,76%	54.937	(30.633)	24.304
Restante - de la 6 luni la 1 an	90,72%	64.069	(58.124)	5.945
Restante - mai mult de 1 an	100,00%	137.272	(137.272)	-
Total		**1.338.682**	**(263.996)**	**1.074.686**
Clienți analizati individual		623.692	-	623.692
Total creanțe comerciale		**1.962.374**	**(263.996)**	**1.698.378**

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 9 luni al anului 2026 se bazează pe pierderile din credit efectiv înregistrate în ultimele zece trimestre luând în considerare evoluția segmentului de furnizare și întârzierile în facturarea energiei electrice furnizate (31 decembrie 2025: ultimele nouă trimestre).

Grupul are garanții primite de la clienți în suma de 388.027 mii RON la 30 septembrie 2026 (591.806 mii RON la 31 decembrie 2025) sub formă de scrisori de garanție bancară. Grupul înregistrează de asemenea și depozite de garanție deschise de clienți reprezentând garanții plătite în valoare de 46.596 mii RON la 30 septembrie 2026 (45.505 mii RON la 31 decembrie 2025) (vezi Nota 16). Scrisoarea de garanție bancară și depozitele în numerar sunt luate în considerare la calculul pierderii de credit așteptate, reducând baza considerată pentru calcul (vezi Nota 16).

18. ANGAJAMENTE

18.1 Angajamente contractuale

Grupul are următoarele angajamente contractuale:

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Achiziții de imobilizări corporale și necorporale	4.020.866	2.516.721

În 2025, Grupul a semnat contractul pentru realizarea lucrărilor de retehnologizare a CHE Stejaru (496.723 mii RON) si statiilor de pompe de mare putere Lotru (497.758 mii RON). În iunie 2024 Hidroelectrica a semnat contractul de realizare a lucrărilor de retehnologizare AHE Vidraru cu Asocierea formată din ELECTROMONTAJ (Lider de asociere) și Koncar – Engineering Co. Ltd în valoare de 937.739 mii RON. În mai 2026 a fost semnat contractul pentru retehnologizarea CHE Râul Mare – Retezat în valoarea de 989.000 mii RON si contract la cheie pentru CET Tudor Vladimirescu. De asemenea, în septembrie 2026 a fost semnat contractul cu Synergy Construct SRL pentru instalaţie de stocare cu baterii de acumulatori la CHE Porţile de Fier II.

18.2 Garanții

Grupul a emis garanții de bună execuție în suma de 676.081 mii RON la 30 septembrie 2026 (31 decembrie 2025: 704.812 mii RON) în legătură cu obligațiile asumate în cadrul contractelor de investiţii și a obligațiilor de livrare a energiei electrice și în legătură cu obligațiile sale de plată legate de tranzacțiile de cumpărare a energiei electrice pe piata pentru ziua următoare și pe piata intrazilnica.

19. DATORII CONTINGENTE

19.1 Litigii, dispute și incertitudini fiscale

Principalele litigii în care este implicat Grupul la 30 septembrie 2026 sunt detaliate mai jos. Alte datorii contingente la 31 decembrie 2025 au fost soluţionate în favoarea Grupului până la data de 30 septembrie 2026.

a) Litigiu cu Hidroconstrucția SA

Expunere potențială: 32.832 mii RON la 30 septembrie 2026 și 31 decembrie 2025
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 cauza a fost întocmit raportul de expertiză în specialitatea construcţii hidrotehnice, ambele părţi formulând obiecţiuni faţă de conţinutul acestuia. Instanţa a admis în parte obiecţiunile formulate de părti, urmatorul termen de judecată, acordat pentru ca expertul să răspundă obiecţiunilor încuviinţate, precum și faţă de lipsa raportului de expertiză contabilă, fiind stabilit pentru data de 17 iunie 2026.

La termenul din data de 11 noiembrie 2026 instanţa a dispus amânarea pronunțării asupra obiecțiunilor formulate de Hidroelectrica. Următorul termen de judecată a fost fixat pentru data de 10 martie 2027.

19.2 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 adaugată ale Hidroelectrica până la 20 iunie 2012, iar cu privire la impozitul pe profit și taxa pe valoare adaugată 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 reprezentand un risc normal al mediului contabil/fiscal din România.

În anul 2025, Societatea-mamă a fost notificată de autoritățile fiscale cu privire la inițierea unei inspecții fiscale generale pentru perioada 2019 - 2024, care acoperă impozitul pe profit si TVA. Inspecția este în derulare, având loc schimburi de informații regulate. Până la data situațiilor financiare nu au fost comunicate constatări preliminare.

19.3 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 hidrocentralelor deținute de Grup până la sfârșitul contractului de concesiune (28 de ani de la 31 decembrie 2025) 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.

20. PĂRȚI AFILIATE

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 membrilor Directoratului

	Perioada de nouă luni încheiată la	
	30 septembrie 2026 (neauditat)	**30 septembrie 2025 (neauditat)**
Cheltuieli recunoscute în cursul perioadei		
Componenta fixă	1.694	2.959
Componenta variabilă	-	-
Compensații		3.156
Reversarea excedentului recunoscut în anul precedent	(4.734)	(35)
Total	**(3.040)**	**6.080**
Plăți efectuate în cursul perioadei		
Componenta fixă	1.694	2.959
Componenta variabilă (pentru anul precedent)	4.544	7.855
Total	**6.238**	**10.814**

Directoratul include 5 directori numiți pe o perioadă determinată.

Remuneratia directorilor executivi constă in: o indemnizatie fixa lunară care nu poate depăși de cinci ori media salariul mediu brut lunar pe ultimele 12 luni inainte 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 nefinanciari, negociati și aprobati de adunarea generală a acționarilor.

Indicatorii de performanţă financiari si nefinanciari pe baza cărora a fost determinată componenta variabila includ:

- Indicatori financiari: rata cheltuielilor de capital, marja profit net, rata de plata a dividendelor, levierul, rata de rotatie a creantelor, rata de crestere a cifrei de afaceri nete;
- Indicatori operationali: realizare grafic de executie retehnologizări / modernizări (%) = realizare grafic contractat anual/ planificat grafic contract pe anul in 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; numar mediu de ore de formare (profesionala) per angajat;
- Indicatori privind serviciile prestate: rata de retenție a clienților pentru activitatea de Furnizare (%); cota de piață aferenta activitatii de furnizare - segmentul concurential (%); scorul satisfacției clienților pentru activitatea de Furnizare (%);
- Indicatori privind guvernanța corporativa: numar de evenimente pentru investitori, număr sedinte 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 2026 (neauditat)	**30 septembrie 2025 (neauditat)**
Cheltuieli recunoscute în cursul perioadei		
Componenta fixă	1.281	3.410
Componenta variabilă	-	-
Reversarea excedentului recunoscut în anul precedent	(991)	(51)
Total	**290**	**3.359**
Plăți efectuate în cursul perioadei		
Componenta fixă	1.281	3.410
Componenta variabilă (pentru anul precedent)	924	1.726
Total	**2.205**	**5.136**

Consiliul de Supraveghere este format din 7 membri numiti pe o perioada de 4 ani.

Remunerația membrilor Consiliului de Supraveghere a fost aprobată prin hotărâri ale acționarilor în anii 2025 și 2026. Conform acestor hotărâri, remunerația membrilor Consiliului de Supraveghere constă într-o indemnizație fixă lunară brută, egală cu de 2 ori media pe ultimele 12 luni a câştigului salarial mediu brut lunar pentru activitatea desfăşurată conform obiectului principal de activitate înregistrat de Societate (cod CAEN 3511), la nivel de clasă conform clasificaţiei activităţilor din economia națională, comunicat de Institutul Național de Statistică anterior numirii și o componenta variabilă a remuneraţiei, calculată pe baza indicatorilor de performanță financiari și nefinanciari, negociați și aprobați de Adunarea Generala a Acționarilor.

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

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 Roman deține control sau influență semnificativă, referitoare în principal la taxa pe apa uzinată, 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 2026 (neauditat)**	**Datorii (inclusiv TVA) 30 septembrie 2026 (neauditat)**
Administrația Națională Apele Române	417.021	60.571
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	1.061.333	157.350
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	225.601	1.868
Distribuție energie electrică România	531.736	50.624
Alții	1.213.648	333.914
Total	**3.449.339**	**604.327**

Furnizor	Achiziții (fără TVA) în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 (neauditat)	Datorii (inclusiv TVA) 31 decembrie 2025 (auditat)
Administrația Națională Apele Române	308.177	98.226
Transelectrica (operator sistem de energie electrică din România)	465.951	152.173
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	239.479	683
Distribuție energie electrică România	218.719	45.448
Alții	600.394	64.514
Total	**1.832.720**	**361.044**

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 2026 (neauditat)		30 septembrie 2026 (neauditat)	
Metrorex S.A.	1.480.907	12.465	-	12.465
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	839.578	79.332	-	79.332
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	1.124.569	32	-	32
ALRO SA	436.351	32.763	-	32.763
CUPRU MIN SA ABRUD	80.418	9.781	-	9.781
Compania municipala Termoenergetica	49.137	1.887	-	1.887
Alții	353.745	214.668	(25.054)	189.614
Total	**4.364.705**	**350.928**	**(25.054)**	**325.874**

Client	Vânzări (fără TVA)	Creanțe, valoare brută	Ajustare	Creanțe, valoare netă
	în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 (neauditat)		31 decembrie 2025 (auditat)	
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	571.579	90.230	-	90.230
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	219.994	428	-	428
Electrica Furnizare	226.625	25.785	-	25.785
Rompetrol Rafinare	204.252	32.178	-	32.178
Compania municipala Termoenergetica	27.050	17.816	-	17.816
Alții	313.001	168.584	(27.692)	140.892
Total	**1.562.501**	**335.021**	**(27.692)**	**307.329**

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 2026 (neauditat)		31 decembrie 2025 (auditat)	
Exim Bank (Banca Românească)	60.024	927.482	120.779	1.167.145
CEC Bank	57.934	-	19.260	100.373
Total	**117.958**	**927.482**	**140.039**	**1.267.518**

Tranzacții bancare	Depozite bancare constituite	Venituri din dobânzi	Depozite bancare constituite	Venituri din dobânzi
	perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 (neauditat)		perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025 (neauditat)	
Exim Bank (Banca Românească)	2.453.000	48.202	5.099.000	70.132
CEC Bank	1.000.000	25.573	150.000	5.047
Total	**3.453.000**	**73.775**	**5.249.000**	**75.179**

21. EVENIMENTE ULTERIOARE

Până la data aprobării situațiilor financiare, nu există evenimente semnificative pentru a fi raportate.

Iulius Dan PLAVETI	**Bogdan-Nicolae BADEA**	**Radu Ioan CONSTANTIN**	**Ianăș RĂDOI**	**Florentina ȘUȘNEA**
Președinte Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat	Membru Directorat
Petronel CHIRIAC				**Marian FETIȚA**
Director Direcție Financiară				Manager Departament Contabilitate