Societatea Energetică Electrica S.A.
Str. Grigore Alexandrescu, nr. 9, sector 1, București, 010621
Telefon: 021/208.59.99; Fax: 021/208.59.98
CIF: RO 13267221
J2000007425408
Capital social: 3.395.530.040 lei
www.electrica.ro

Sumarul rezultatelor financiare interimare consolidate IFRS-EU pentru 9L 2026 – 16 noiembrie 2026

Evolutia principalilor indicatori in 9L 2026 comparativ cu 9L 2025:

- **Venituri –** 9.188,6 mil. RON, in scadere usoara cu 0,2% sau de 18,4 mil. RON;
- **Profit net** – 801,3 mil. RON, in scadere cu 4,6% sau 38,5 mil. RON;
- **EBITDA** – 1.688,0 mil. RON, in scadere cu 2,6% sau 44,3 mil. RON;
- **CAPEX PIF** – 327 mil. RON, in scadere cu 11,6% sau 43 mil. RON.

Declaratie Alexandru-Aurelian Chirita, Director General Electrica S.A.:

"Rezultatele primelor noua luni ale anului arata un Grup solid si rezilient intr-o piata liberalizata, insa volatila si plina de provocari. Rezultatele raman apropiate de cele din aceeasi perioada a anului trecut.

Fundatia este solida: distributia ne ofera predictibilitate, iar furnizarea, cu cel mai mare portofoliu de locuri de consum din Romania, a demonstrat ca poate performa pe criterii concurentiale, iar productia de energie verde incepe si ea sa-si aduca aportul. Eficientizarea costurilor si investitiile raman o prioritate. Pana la finalul anului, ne concentram pe investiile in retea, pe executia proiectelor, cat si pe mitigarea efectelor volatilitatii pietei.

Miza urmatorilor ani este sa transformam treptat Grupul intr-o platforma energetica cu adevarat integrata pe intreg lantul valoric, in care retelele, productia si stocarea, furnizarea si serviciile energetice sa functioneze impreuna cu scopul de a aduce plus valoare tuturor partilor interesate si de a consolida rolul Grupului Electrica in securitatea energetica a Romaniei."

Analiza indicatorilor financiari la nivel consolidat

Principalele rezultate prezentate in continuare sunt extrase din situatiile financiare interimare consolidate simplificate la data de si pentru perioada incheiata la 30 septembrie 2026, intocmite conform cu IFRS-EU.

Rezultate Financiare – in mil. RON*	9L 2026	9L 2025	Δ	Δ%
Venituri operationale	9.188,6	9.206,9**	(18,4)	-0,2%
Cheltuieli operationale	(7.960,2)	(7.919,7)**	(40,5)	0,5%
Profit operational	**1.228,4**	**1.287,2**	**(58,8)**	**-4,6%**
EBITDA	**1.688,0**	**1.732,3**	**(44,3)**	**-2,6%**
Rezultat financiar	**(268,4)**	**(273,9)**	**5,5**	**-2,0%**
Profit net	**801,3**	**839,8**	**(38,5)**	**-4,6%**

**Sumele sunt rotunjite la nivelul celei mai apropiate valori intregi.*
*** Retratate, pentru explicatii va rugam sa vedeti nota nr. 5 din situatiile financiare consolidate.*
Sursa: Electrica

In 9L 2026, la nivelul Grupului Electrica, **EBITDA** a inregistrat o usoara scadere de 2,6%, respectiv de 44,3 mil. RON, ajungand la o valoare de **1.688,0 mil. RON**, comparativ cu valoarea de 1.732,3 mil. RON realizata in primele 9 luni ale anului 2025. Scaderea EBITDA provine in principal din variatia segmentului de distributie.

Segmentul de furnizare a generat o crestere a EBITDA cu 14,0 mil. RON, pana la valoarea de 318,1 mil. RON de la 304,1 mil. RON in perioada anterioara. Cresterea se datoreaza imbunatatirii performantei operationale a segmentului, avand o scadere a cheltuielilor operationale de 314,6 mil. RON. Veniturile si alte venituri au inregistrat o scadere de 304,5 mil. RON ajungand la valoarea de 6.310,0 mil. RON, scaderea fiind datorata in principal

volumului de energie electrica furnizata cu 9,5% mai mic fata de perioada comparativa anterioara.

Profitul operational pentru 9L 2026 a inregistrat o scadere de 58,8 mil. RON pana la valoarea de **1.228,4 mil. RON**, comparativ cu valoarea de 1.287,2 mil. RON realizata in 9L 2025, Grupul pastrandu-si constanta performanta operationala. Aceasta usoara scadere se datoreaza atat scaderii veniturilor operationale cu 18,4 mil. RON cat si cresterii costurilor operationale cu 40,5 mil. RON, fara sa aiba variatii semnificative in aceasta perioada. Veniturile din activitatea curenta impreuna cu alte venituri operationale au inregistrat o scadere 18,4 mil. RON in principal din incheierea schemei de sprijin pe segmentul de furnizare.

Profitul net din 9L 2026 a inregistrat o scadere de 4,6% sau 38,5 mil. RON, pana la valoarea de **801,3 mil. RON**. Acest rezultat a fost generat, in principal, de scaderea profitului operational compensat de imbunatatirea rezultatului financiar in primele noua luni ale anului 2026.

Analiza pe segmente

Pe **segmentul de furnizare**, veniturile au inregistrat o crestere in primele 9 luni ale anului 2026 cu aproximativ 723,2 mil. RON, sau 13,1%, comparativ cu 9L 2025, ajungand la valoarea de 6.232,2 mil. RON. Cresterea veniturilor din furnizarea energiei electrice si a gazelor naturale a fost determinata, in principal, de stabilirea pretului de vanzare a energiei electrice prin mecanisme concurentiale, adaptate strategiei companiei. Acest efect pozitiv a fost partial diminuat de scaderea cu 9,5% a cantitatii de energie furnizata pe piata cu amanuntul.

Eliminarea schemei de plafonare pe piata de energie electrica a permis filialei de furnizare sa isi construiasca strategia de pret pe criterii de piata concurentiala si profitabilitate, adaptata in functie de categoriile de clienti. Contributia segmentului de furnizare la veniturile consolidate ale Grupului este in proportie de 68,9%, iar contributia la EBITDA Grupului este 18,8%.

Veniturile din subventii aferente 9L 2026 au fost in valoare de 36,7 mil. RON comparativ cu 1.069,3 mil. RON inregistrate in 9L 2025. La 30 septembrie 2026, subventiile estimate de incasat de la autoritati totalizeaza 2.503,8 mil. RON. In luna octombrie 2026 EFSA a incasat 503,5 mil. RON din soldul mai sus mentionat.

Pe **segmentul de distributie**, veniturile au crescut cu aproximativ 106,3 mil. RON, sau 2,5%, la 4.295,4 mil. RON, (din care 2.731,0 mil. RON venituri cu clienti externi Grupului), fata de 9L 2025, in principal ca urmare a cresterii veniturilor din energie reactiva si din evolutia veniturilor recunoscute in conformitate cu IFRIC 12 (ca urmare a recunoasterii veniturilor din contractele de concesiune). EBITDA pe segmentul de distributie a avut o evolutie negativa de 156,3 mil. RON in principal din cresterea cheltuielilor operationale.

Contributia segmentului de distributie a energiei electrice la veniturile consolidate ale Grupului este de 30,4%, iar contributia la EBITDA Grupului este 83,1%.

Pe **segmentul de productie**, veniturile au crescut cu aproximativ 11,1 mil. RON, sau 115,0% comparativ cu 9L 2025, ajungand la 20,7 mil. RON, ca urmare a operationalizarii parcurilor fotovoltaice Vulturu si Satu Mare 2.

ALTE INFORMATII OPERATIONALE IMPORTANTE

- **Volumul de energie electrica distribuita** –13,32 TWh in 9L 2026, in usoara scadere cu 1,1% fata de 9L 2025 (13,46 TWh). Filiala Distributie Energie Electrica Romania (DEER) deserveste aproximativ 4,03 milioane utilizatori din 18 judete, pe o arie ce acopera circa 40,8% din suprafata Romaniei;
- **Baza Activelor Reglementate (BAR)**, in termeni nominali, este estimata la sfarsitul primelor 9 luni ale anului 2026 la valoarea de **8,6 mld. RON**;
- In primele 9 luni din 2026, DEER a realizat si **a pus in functiune investitii in valoare de 327 mil. RON,** reprezentand o variatie de - 11,6% comparativ cu 9L 2025 (370 mil. RON), din care: 286,9 mil. RON reprezinta lucrari din planul de investitii aferent anului 2026 (inclusiv lucrari suplimentare), respectiv un grad de realizare

de 36,9% din valoarea programului de puneri in functiune planificat anual, aprobat de ANRE, iar 40,1 mil. RON reprezinta lucrari de investitii reportate din anul 2025.

- **Volumul de energie electrica furnizata pe piata cu amanuntul –** 4,94 TWh, in descrestere cu 9,5% comparativ cu 9L 2025; Electrica Furnizare deserveste aproximativ 3,21 milioane locuri de consum (cel mai mare portofoliu din Romania), din care 1,78 milioane locuri de consum pe piata concurentiala si 1,43 milioane locuri de consum in regim de serviciu universal si ca furnizor de ultima instanta;
- **Cota de piata pe furnizarea de energie electrica –** Electrica Furnizare este al treilea cel mai mare furnizor de energie electrica din Romania atat pe piata totala cat si pe cea concurentiala (bazat pe volumele furnizate), cu o cota totala de piata de 13,91% si o cota pe piata concurentiala de 10,72% in ianuarie-iulie 2026, conform ultimelor rapoarte ANRE disponibile.
- **Volumul de energie electrica produsa** in primele 9 luni a fost de 33,442 GWh, cresterea reflectand operarea completa a parcurilor fotovoltaice Vulturu (pus in functiune la 5 iulie 2025 si operand la capacitate maxima pe parcursul celor 9 luni din 2026) si Satu Mare 2 (pus in functiune in octombrie 2025 si operand la capacitate maxima din august 2026)
- Pe **segmentul de productie**, Grupul Electrica are in portofoliu proiecte de energie regenerabila, fotovoltaica si eoliana, cu o **capacitate totala de 307,5 MW**, aflate fie in operare, fie in diferite stadii de dezvoltare. Dintre acestea, 46,5 MW sunt deja operationali. De asemenea, Electrica are proiecte de stocare a energiei de aproximativ 949,5 MWh in diferite stadii de dezvoltare.

***

Rezultatele prezentate in acest comunicat sunt bazate pe situatiile financiare interimare consolidate simplificate la data si pentru perioada incheiata la 30 septembrie 2026, intocmite conform IFRS-EU. Rezultatele la 30 septembrie 2026 sunt revizuite de catre auditorul financiar al Grupului, KPMG.

Documentele aferente rezultatelor pentru T3 2026 sunt disponibile pe website-ul Electrica la urmatorul link: https://www.electrica.ro/investitori/rezultate-si-raportari/rezultate-financiare/situatiile-financiare-pentru-t3-2026/ precum si in fisierul pdf atasat mai jos.

Reamintim faptul ca, managementul Electrica organizeaza in data de **17 noiembrie 2026, ora 16:00** (ora Romaniei), o teleconferinta pentru analisti si investitori: **Prezentarea Rezultatelor Financiare ale Grupului Electrica la T3 2026.** Teleconferinta va putea fi accesata online la urmatorul link: https://87399.themediaframe.eu/links/electrica261117.html.

Detalii de contact: Electrica Relatia cu Investitorii - ir@electrica.ro ; +40731796111

Director General
Alexandru-Aurelian Chirita

Director Financiar
Costin Iordache

Director Departament Relatii cu Investitorii
Raluca Kasap



RAPORTUL CONSOLIDAT AL ADMINISTRATORILOR

pentru TRIMESTRUL III 2026 (T3 2026)

(bazat pe situatiile financiare interimare consolidate simplificate intocmite in conformitate cu IAS 34 Raportarea financiara interimara adoptat de catre Uniunea Europeana)

PRIVIND ACTIVITATEA ECONOMICA SI FINANCIARA A: SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.

conform prevederilor art. 69 din Legea 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata, respectiv a anexei nr. 13 la Regulamentul ASF nr. 5/2018 si Codului Bursei de Valori Bucuresti

pentru perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026

Cuprins

1. Date De Identificare Ale Emitentului 5
2. Prezentare 6
Cifre cheie T3 2026: Operational 8
Cifre cheie T3 2026: Financiar 9
Cifre cheie T3 2026: Investitii – Gradul mediu de realizare 10
3. Evenimente cheie in perioada ianuarie – septembrie 2026 (T3 2026) 11
3.1. Cadru de reglementare semnificativ aplicabil 16
3.2. Evenimente ulterioare 21
3.3. Riscuri si incertitudini 23
*3.3.1 Activitatea de KYC – Cunoasterea clientelei si a partenerilor **32***
3.4. Lichiditatea Grupului 34
3.5. Planul de investitii aprobat pentru anul 2026 35
4. Structura Organizatorica 36
4.1. Structura Grupului 36
4.2. Misiune, viziune, valori 38
4.3. Principalele elemente ale Planului Strategic pentru perioada 2024 – 2030 38
4.4. Informatii cheie pe segmente 43
5. Structura Actionariat 48
6. Rezultate operationale conform IFRS-EU 50
7. Pozitia financiara conform IFRS-EU 57
8. Perspectivele cadrului de reglementare si impactul asupra pietei de energie ..61
9. Declaratii 65
10. Anexe 66
10.1. Anexa 1 – Indicatori economico-financiari ai Grupului Electrica la data de 30 septembrie 2026 66
10.2. Anexa 2 – Cadrul de reglementare aplicabil – emis in cursul anului 2026 67
A.10.2.1 Segmentul de distributie 67
A.10.2.2 Segmentul de furnizare 70

A.10.2.3 Segmentul de productie energie electrica din surse regenerabile 75

10.3 Anexa 3 – Lista tabelelor 78

10.4 Anexa 4 – Lista figurilor 78

Glosar 79

Nota: Cifrele prezentate in acest document sunt rotunjite pe baza metodei de rotunjire la cea mai apropiata valoare; ca rezultat, pot aparea diferente de rotunjire

1. Date De Identificare Ale Emitentului

Data Raportului: 16 noiembrie 2026

Denumirea emitentului: Societatea Energetica Electrica S.A.

Sediul Social: Str. Grigore Alexandrescu, Nr. 9, Sectorul 1, Bucuresti, Romania

Numar de telefon/fax: 004-021-2085999/ 004-021-2085998

Cod unic de inregistrare la Registrul Comertului: 13267221

Numar de ordine in Registrul Comertului: J2000007425408

Codul LEI (Legal Entity Identifier): 213800P4SUNUM5AUDX61

Capital social subscris si varsat: 3.395.530.040 RON

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise: 339.553.004 actiuni ordinare cu o valoare nominala de 10 RON, actiuni emise in forma dematerializata si liber transferabile, nominative, tranzactionabile si integral platite.

Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: actiunile companiei sunt cotate la Bursa de Valori Bucuresti (simbol: EL), iar certificatele globale de depozit (simbol: ELSA) sunt cotate la London Stock Exchange.

Standarde contabile aplicabile: Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate la nivelul Uniunii Europene („IFRS-EU") respectiv IAS 34 Raportarea financiara interimara.

Perioada de raportare: Trimestrul III (perioada 1 ianuarie – 30 septembrie 2026).

Audit/revizuire: situatiile financiare interimare consolidate simplificate intocmite la data de si pentru perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026 sunt revizuite de un auditor financiar independent.

Tabel 1: Detalii valori mobiliare emise – Actiuni si GDR-uri cu actiuni suport

	Actiuni Ordinare	GDR-uri
ISIN	ROELECACNOR5	US83367Y2072
Simbol Bloomberg	0QVZ	ELSA:LI
Moneda	RON	USD
Valoare nominala	10 RON	-
Piata de tranzactionare	Bursa de Valori Bucuresti REGS	London Stock Exchange MAIN MARKET
Simbol de piata	EL	ELSA

Sursa: Electrica

Tabel 2: Detalii valori mobiliare emise – Obligatiuni

Obligatiuni emise	
Valoare	500.000.000 EUR
Valoare Cupon	4,375%
Data emisiunii si scandentei	14 iulie 2025; 14 iulie 2030
Documente emisiune	https://www.electrica.ro/investitori/obligatiuni/
Rating	BBB-
Piata de tranzactionare	Luxembourg Stock Exchange/ Bursa de Valori Bucuresti
Cod ISIN/Simbol de piata	XS3111004241 ; EL30
Prima zi de tranzactionare	14 iulie 2025/30 iulie 2025

2. Prezentare

Principalele segmente de activitate ale Grupului constau in distributia de energie electrica catre utilizatori, furnizarea de energie electrica catre consumatori casnici si non-casnici, segmentul de servicii aferente retelelor de distributie externe precum si segmentul privind productia de energie electrica, in special din surse regenerabile.

Segmentul de distributie al Electrica functioneaza prin filiala Distributie Energie Electrica Romania („DEER") si este limitat geografic la un numar de 18 judete din regiunile istorice Muntenia si Transilvania. Grupul detine licente de distributie exclusiva pentru aceste regiuni, ce au o perioada de valabilitate pana in anul 2027, cu posibilitatea de prelungire pentru o perioada de 25 de ani.

Segmentul de furnizare de energie electrica si gaze naturale opereaza prin societatea Electrica Furnizare S.A. ("EFSA"), iar activitatea principala este furnizarea energiei electrice catre clientii finali, atat pe segmentul de serviciu universal si ca furnizor de ultima instanta (FUI), cat si in calitate de furnizor pe piata concurentiala, pe tot cuprinsul Romaniei.

Grupul detine o licenta de furnizare a energiei electrice care acopera intregul teritoriu al Romaniei, iar aceasta a fost reinnoita in anul 2021 pentru o perioada de 10 ani. In vederea extinderii activitatilor economice ale Electrica Furnizare S.A. (EFSA) in Ungaria, Autoritatea de Reglementare a Energiei si Utilitatilor Publice din Ungaria (MEKH) a acordat licenta de tranzactionare a energiei electrice pe o perioada nedeterminata pentru Electrica Furnizare S.A., prin Decizia nr. H879/2022. De asemenea, Grupul detine o licenta de furnizare gaze naturale valabila pana in anul 2032.

In cadrul segmentului de servicii aferente retelelor de distributie externe, SERV furnizeaza servicii de mentenanta, reparatii si diverse servicii catre companiile din grup (inchiriere auto, inchiriere cladiri etc.), precum si reparatii, mentenanta si alte servicii energetice conexe catre terti.

Grupul a intrat pe segmentul productiei de energie electrica, din surse regenerabile, incepand cu anul 2020 prin achizitia unui parc fotovoltaic avand o capacitate instalata de 7,5 MW (capacitate de functionare limitata la 6,8 MW), iar ulterior a achizitionat cinci proiecte de parcuri de productie de energie electrica din surse regenerabile. Capacitatea totala agregata a proiectelor Grupului Electrica, fie ca sunt operationale sau in diferite stadii de dezvoltare, este de 307,5 MW (pana la 324,5 MW) in proiecte de producere a energiei regenerabile si pana la 949,5 MWh in 23 proiecte de stocare a energiei.

In raportul consolidat al administratorilor la data si pentru perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026 sunt cuprinse principalele evenimente care au avut loc in perioada de 9 luni a exercitiului financiar curent (detaliate mai jos) si impactul acestora asupra raportarii contabile este inclus in rezultatele operationale ale Grupului. De asemenea, in acest raport sunt cuprinse si evenimentele semnificative ulterioare datei de raportare.

EVENIMENTE CHEIE
- LA DATA RAPORTULUI -

GENERAL

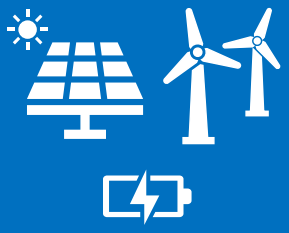
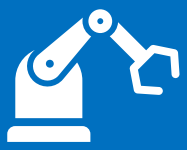
- In data de 29 aprilie 2026, au avut loc AGOA si AGEA care au aprobat, in principal:
  - ✓ Propunerea CA al Electrica privind repartizarea profitului net al exercitiului financiar 2025 in valoare de 93.052.987 RON, valoarea dividendului brut pe actiune in valoare de 0,2945 RON/actiune, precum si aprobarea datei platii dividendelor pentru exercitiul financiar 2025 ca fiind data de 25 iunie 2026. Ex-date este 2 iunie 2026, iar data de inregistrare este 3 iunie 2026;
  - ✓ Numirea KPMG Audit SRL ca auditor financiar si ca auditor cu privire la Raportarea privind durabilitatea al Electrica, pentru exercitiile financiare 2026, 2027 si 2028, incepand cu data de 30 aprilie 2026 pana la data de 31 mai 2029;
  - ✓ Alegerea doamnei Loredana Norica Chitu in calitate de membru al Consiliului de Administratie al Societatii, cu un mandat pana in 26 ianuarie 2028;
  - ✓ Aprobarea emiterii de obligatiuni in cadrul unui program de emisiuni de obligatiuni ("Programul"), in limita unui plafon agregat de pana la 1.000.000.000 EUR (sau echivalentul in alte valute) in perioada 2026-2027;
  - ✓ Aprobarea contractarii unuia sau mai multor imprumuturi garantate / negarantate in valoare totala de pana la 1.000.000.000 EUR (de tip "bridge" fata de obligatiunile ce vor fi emise de Societate), in baza unui contract de credit/unor contracte de credit, incheiat cu una sau mai multe institutii financiare.
- In data de 27 martie 2026, CA al Electrica a aprobat valoarea consolidata a Planului de Investitii (CAPEX) al Grupului pentru anul 2026, in suma totala de 1.914,2 mil. RON. Din aceasta valoare, 995 mil. RON reprezinta valoarea alocata segmentului de distributie, iar 862,7 mil. RON reprezinta valoarea planului financiar anual in ceea ce priveste investitiile in segmentul de productie si stocare de energie electrica, precum si pentru societatea mama, ELSA.
- In data de 24 august 2026, Electrica a informat actionarii si investitorii ca a semnat contractul pentru dezvoltarea la Craiova a unei noi centrale de cogenerare de inalta eficienta, pe motoare termice alimentate cu gaze naturale, care va furniza energie termica pentru sistemul de alimentare centralizata cu energie termica (SACET) al municipiului si energie electrica in Sistemul Energetic National, ulterior aprobarii de catre AGEA din data de 20 august 2026;
- La data de 15 septembrie 2026, Electrica a informat investitorii si piata de capital ca agentia internationala de rating Fitch Ratings a confirmat ratingul pe termen lung al companiei (Long-Term Issuer Default Rating – IDR) la nivelul „BBB-", cu perspectiva „Stabila";
- In perioada 01 – 23 octombrie 2026 s-au incasat subventii in valoare de 503,5 mil. RON;
- In data de 29 octombrie 2026, Electrica a informat actionarii si investitorii ca a stabilit Programul sau de emisiuni de obligatiuni pe termen mediu (EMTN) in valoare de 1.000.000.000 EUR. CA Electrica a hotarat de asemenea ca momentul primei emisiuni de Obligatiuni din cadrul Programului nou instituit sa fie stabilit la o data ulterioara, in functie de conditiile de piata si sub rezerva unei noi hotarari a CA prin care se vor aproba Termenii Finali (Final Terms) ai respectivei emisiuni.

PRODUCTIE

- In data de 29 mai 2026 si 23 iunie 2026, Electrica a anuntat finalizarea procedurii competitive pentru selectarea unui Contractor EPC de catre Foton Power Energy S.R.L, respectiv New Trend Energy S.R.L.
- In data de 30 iunie 2026, Electrica a anuntat ca a obtinut avizele tehnice de racordare pentru 17 proiecte de stocare a energiei electrice, totalizand 700 MWh.



Cifre cheie T3 2026: Operational

Distributie	Furnizare	Productie & Stocare	Servicii
			

(evolutie vs. perioada anterioara)

~4,03 mil. (+0,4%) utilizatori	**~3,2 mil. (-4,9%) Locuri de consum**	**3 proiecte de productie in dezvoltare /implementare cu un total de ~261,5 MW** **23 proiecte de stocare energie in dezvoltare/implementare cu un total de pana la 949,5 MWh (stand-alone si behind the meter)** **Capacitati operationale -** **CEF Stanesti - 7,5 MWp** **CEF Vulturu - 12 MWp** **CEF SM2 - 27 MWp**	**Venituri si alte venituri:** **126,3 mil. RON (+7,3%) din care:** **44,2% - Lucrari executate cu clienti externi** **42,1% - Lucrari executate in cadrul grupului** **9,9% - Chirii** **3,9% - Alte activitati**
206.650 km (+0,6%) linii de tensiune **97.196 km² (+0%) arie de acoperire**	**13,91% (-0,8%) cota de piata totala** (*raport ANRE iulie 2026 vs decembrie 2025*)	**Participatie in filialele de productie:** **Sunwind Energy S.R.L. („SWE") 100% (+0%)** **New Trend Energy S.R.L. („NTE") 100% (+0%)** **Foton Power Energy S.R.L. („FPE") 100% (+0%)** **Crucea Power Park S.R.L. („CPP") 100% (+0%)**	**~6% (+0%) cota de piata**
13,32 TWh (-1,1%) energie distribuita	**4,94 TWh (-9,5%) energie furnizata retail**	**33.442 MWh (+172%) cantitate energie produsa din surse regenerabile in primele 9 luni ale anului 2026**	**Categorii venituri:** **86,3% - Servicii reparatii si mentenanta** **9,9% - Venituri din chirii/inchirieri** **3,9% - Alte venituri**

Cifre cheie T3 2026: Financiar

Tabel 3: Rezultatul financiar consolidat 9L 2026 vs. 9L 2025

(mil. RON)	9L 2026	9L 2025*	Var (abs)	Var (%)
Venituri si alte venituri	9.188,6	9.206,9	(18,4)	(0,2%)
Cheltuieli operationale	(7.960,2)	(7.919,7)	(40,5)	0,5%
EBITDA[1]	1.688,0	1.732,3	(44,3)	(2,6%)
EBIT	1.228,4	1.287,2	(58,8)	(4,6%)
Rezultat brut inainte de impozitare	960,0	1.013,3	(53,3)	(5,3%)
Profit net	**801,3**	**839,8**	**(38,5)**	**(4,6%)**

Sursa: Situatiile financiare interimare consolidate simplificate la 30.09.2026

*Sumele aferente anului 2025 au fost retratate, a se vedea nota 5 din Situatiile Financiare interimare consolidate simplificate la 30.09.2026

Sumarul principalilor indicatori financiari este prezentat in continuare:

- In perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026, EBITDA a scazut cu 44,3 mil. RON fata de perioada similara a anului 2025, inregistrand o valoare de 1.688,0 mil. RON comparativ cu rezultatul de 1.732,3 mil. RON al anului precedent;
- Rezultatul operational inregistrat la T3 2026 este in valoare de 1.228,4 mil. RON, acesta inregistrand o scadere de 58,8 mil. RON comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut, cand Grupul a inregistrat un profit operational de 1.287,2 mil. RON;
- Cheltuielile operationale au crescut cu 40,5 mil. RON, sau 0,5%, la 7.960,2 mil. RON in perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026, fata de 7.919,7 mil. RON in perioada comparativa, in principal ca rezultat al efectului cumulat al cresterii cheltuielilor cu beneficiile angajatilor 31,1 mil. RON, alte cheltuieli de exploatare 104,0 mil. RON (modificari in provizioane, taxe si impozite) si al scaderii costurilor cu achizitia de energie cu 92,6 mil. RON pe fondul scaderii volumelor furnizate cu 9,5% fata de perioada similara a anului 2025.
- In primele 9 luni din 2026, veniturile si alte venituri din segmentul de furnizare de energie electrica au scazut cu 304,5 mil. RON, sau 4,6%, comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut, la 6.310,0 mil. RON fata de 6.614,5 mil. RON in T3 2025, in principal ca efect al scaderii volumului furnizat catre clienti cu 9,5%; contributia segmentului de furnizare la veniturile consolidate ale Grupului este in proportie de 68,9%;
- Veniturile din segmentul de distributie de energie s-au majorat cu 106,3 mil. RON, sau 2,5%, la 4.295,4 mil. RON (din care 2.731,0 mil. RON venituri cu clienti externi grupului) de la 4.189,1 mil. RON in perioada comparativa din 2025 ca urmare a cresterii veniturilor din energie reactiva si a variatiei pozitive din IFRC 12, efect diminuat de scaderea volumului de energie distribuita cu 1,1%, fata de T3 2025; contributia segmentului de distributie de energie electrica la veniturile consolidate ale Grupului este de 30,4%.

[1] EBITDA ajustata (Profitul inainte de dobanzi, impozitare, amortizare si depreciere sau EBITDA) pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul/(pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea / reluarea deprecierii imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational ii) ajustarile pentru activele detinute in vederea vanzarii si iii) rezultatul financiar aferent segmentului operational. EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca o alternativa la indicatorii IFRS.

Cifre cheie T3 2026: Investitii – Gradul mediu de realizare

Pentru anul 2026 s-au bugetat urmatoarele valori pentru filiala Distributie Energie Electrica Romania (DEER): **planul CAPEX este de 995 mil. RON** ce reprezinta 52% din totalul planului CAPEX al Grupului in valoare totala de **1.914,2 mil. RON**. Planul PIF transmis la ANRE 823,7 mil. RON (din care: 778 mil. RON plan aferent anului 2026 si 45,7 mil. RON valori reportate aferente anului 2025) la care se adauga o valoare estimata de 150 mil. RON pentru lucrari suplimentare fata de planul ANRE.

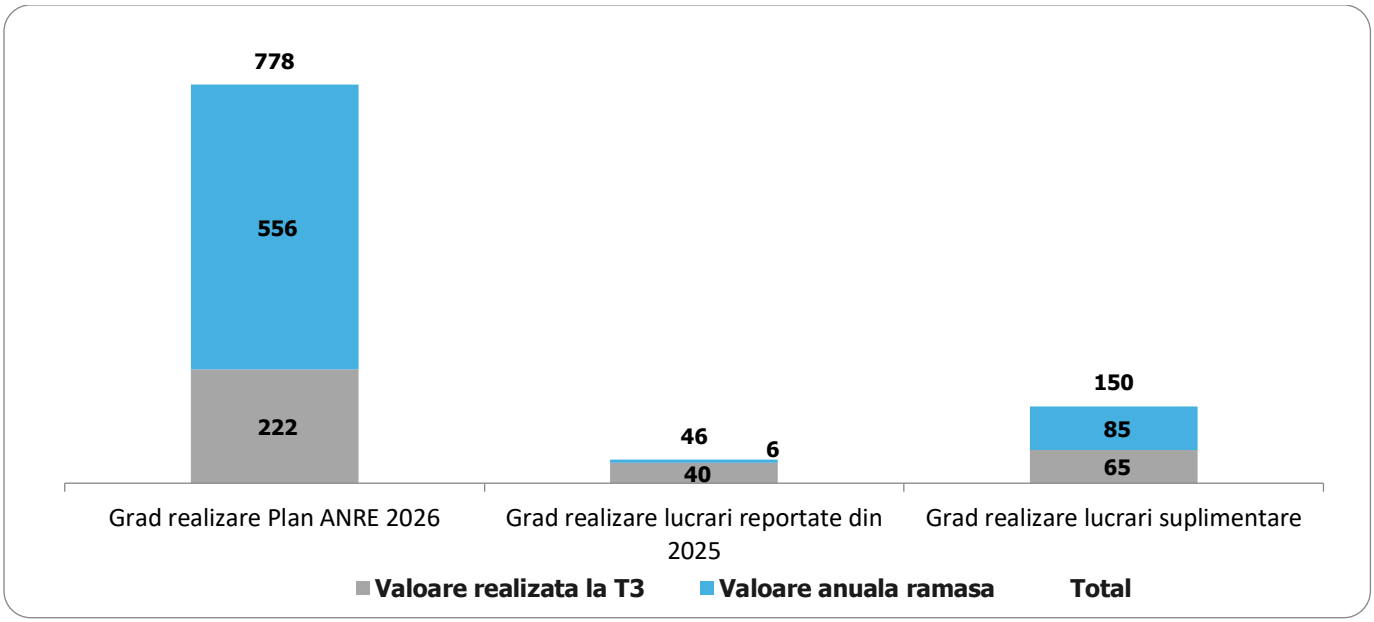
Gradul mediu de executie al investitiilor CAPEX: in primele noua luni ale anului 2026 este de 142% din valoarea planificata la noua luni (550,4 mil. RON realizat fata de 387,7 mil. RON planificat), respectiv 55,3% din valoarea anuala planificata (995 mil. RON).

Gradul mediu de realizare al investitiilor PIF in primele noua luni ale anului 2026:

- **Raportat la valorile bugetate** este 98,8% din valoarea planificata la noua luni (327 mil. RON fata de 330,9 mil. RON planificat), respectiv 33,6% din valoarea anuala (327 mil. RON din 973,7 mil. RON):
  - grad realizare plan ANRE 2026: 96,9% din planul la noua luni (221,8 mil. RON din 229 mil. RON planificat), respectiv 28,5% din valoarea bugetata anuala (221,8 mil. RON din 778 mil. RON);
  - grad realizare lucrari suplimentare: 115,9% la noua luni (65,1 mil. RON din 56,2 mil. RON), respectiv 43,4% din valoarea bugetata anuala (65,1 mil. RON din 150 mil. RON);
  - grad realizare lucrari reportate 2025: 87,7% din valoarea totala bugetata (40,1 mil. RON din 45,7 mil. RON).
- **Raportat la valorile aprobate de catre ANRE*:**
  - grad realizare plan ANRE 2026, inclusiv lucrari suplimentare, raportat la Plan ANRE 2026 ~125,3% din planul la noua luni (286,9 mil. RON din 229 mil. RON), respectiv 36,9% din planul anual ANRE 2026 (286,9 mil. RON din 778 mil. RON);
  - grad realizare lucrari reportate in 2026 din plan ANRE 2025: 87,7% din valoarea totala planificata (40,1 mil. RON din 45,7 mil. RON).

**Gradul de realizare al investitiilor PIF, calculat conform ANRE = (Realizari Plan PIF an curent +Suplimentare)/ Plan PIF an curent*

Figura 1 - Grad mediu de realizare PIF



3. Evenimente cheie in perioada ianuarie – septembrie 2026 (T3 2026)

In perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026, au avut loc urmatoarele evenimente principale:

Adunari Generale ale Actionarilor

In data de 29 aprilie 2026, au avut loc AGOA si AGEA, fizic si online prin platforma https://electrica.voting.ro/, cat si prin intermediul aplicatiei mobile Electrica IR, cu un cvorum de 92,672800503% din totalul drepturilor de vot, respectiv din capitalul social al Societatii in cazul AGOA si 92,008536611% din totalul drepturilor de vot, respectiv din capitalul social al Societatii, pentru AGEA, care au aprobat, in principal:

- Situatiile financiare individuale si consolidate pentru anul 2025, atat cele intocmite conform OMFP 2844/2016, cat si cele intocmite conform IFRS-EU, pe baza Raportului administratorilor (in care este integrata si Raportarea privind durabilitatea), si pe baza Rapoartelor Auditorului;
- Raportul anual 2025 intocmit conform art. 65^1 din legea 24/2017;
- Propunerea Consiliului de Administratie al Electrica privind repartizarea profitului net al exercitiului financiar 2025 in valoare de 93.052.987 RON, valoarea dividendului brut pe actiune in valoare de 0,2945 RON/actiune, precum si aprobarea datei platii dividendelor pentru exercitiul financiar 2025 ca fiind data de 25 iunie 2026. Ex-date este 2 iunie 2026, iar data de inregistrare este 3 iunie 2026;
- Bugetul de venituri si cheltuieli pentru anul 2026, atat la nivel individual, cat si la nivel consolidat;
- Raportul de Remunerare pentru Administratori si Directori Executivi al Electrica aferent anului 2025 (supus votului consultativ);
- Numirea KPMG Audit SRL ca auditor financiar si ca auditor cu privire la Raportarea privind durabilitatea al Electrica, pentru exercitiile financiare 2026, 2027 si 2028, incepand cu data de 30 aprilie 2026 pana la data de 31 mai 2029;
- Alegerea doamnei Loredana Norica Chitu in calitate de membru al Consiliului de Administratie al Societatii, cu un mandat pana in 26 ianuarie 2028;
- Descarcarea de gestiune a membrilor Consiliului de Administratie pentru exercitiul financiar 2025;
- Modificarea unor articole ale actului constitutiv al Electrica, in conformitate cu noile modificari legislative din legea 24/2017 si legea 31/1990;
- Completarea obiectelor de activitate secundare ale Electrica S.A.;
- Aprobarea emiterii de obligatiuni in cadrul unui program de emisiuni de obligatiuni ("Programul"), in limita unui plafon agregat de pana la 1.000.000.000 EUR (sau echivalentul in alte valute) in perioada 2026-2027;
- Aprobarea contractarii unuia sau mai multor imprumuturi garantate / negarantate in valoare totala de pana la 1.000.000.000 EUR (de tip "bridge" fata de obligatiunile ce vor fi emise de Societate), in baza unui contract de credit/unor contracte de credit, incheiat cu una sau mai multe institutii financiare.

In data de 19 august 2026, a avut loc AGEA la prima convocare, fizic si online prin platforma https://electrica.voting.ro/, cat si prin intermediul aplicatiei mobile Electrica IR, cu un cvorum de 40,204197987% % din totalul drepturilor de vot, respectiv din capitalul social al Societatii care a aprobat, in principal:

- Centralizarea de catre ELSA a facilitatilor de credit existente de la nivelul ELSA si al filialelor Electrica Furnizare ("EFSA"), Distributie Energie Electrica Romania SA ("DEER") si FISE Electrica Serv SA („FISE"), cu exceptia unor facilitati non cash a caror valoare totala urmeaza a fi stabilita in timpul procesului de centralizare, prin contractarea de catre ELSA a unui/unor credite de la una sau mai multe banci comerciale/sindicat de banci/institutii financiare internationale, in valoare totala de pana la 8,7 miliarde RON (fiecare denumit "Contractul de Credit" si impreuna "Contractele de Credit") si constituirea garantiilor

aferente. La stabilirea plafonului au fost luate in considerare creditele asa cum sunt ele evidentiate in Situatiile financiare interimare consolidate simplificate la data si pentru perioada de trei luni incheiata la 31 martie 2026. AGEA a aprobat de asemenea mandatarile necesare implementarii operatiunilor.

In data de 20 august 2026, a avut loc AGEA legal si statutar la a doua convocare, fizic si online prin platforma https://electrica.voting.ro/, cat si prin intermediul aplicatiei mobile Electrica IR, cu un cvorum de 89,984424935% % din totalul drepturilor de vot, respectiv din capitalul social al Societatii care a aprobat, in principal:

- Proiectul de investitii derulat de catre ELSA "Construire capacitati de producere de energie electrica si termica, echipamente/capacitati auxiliare si conexe, retea electrica interna, statie electrica de transformare, imprejmuire teren, asigurarea energiei termice pentru SACET Craiova („Obiectivul 1" - CET SACET) si asigurarea energiei termice pentru incalzire si procese tehnologice consumatorul industrial FORD OTOSAN ROMANIA („Obiectivul 2" - CET Ford Otosan) – in Municipiul Craiova, Judetul Dolj" („Proiectul Craiova"), cu o valoare totala a investitiei de pana la 235 milioane EUR, la care se adauga TVA, pentru ambele obiective de investitie si aprobarea demararii implementarii investitiei. AGEA a aprobat de asemenea incheierea contractelor aferente, mandatarile Consiliului pentru implementare si finantarea proiectului.

Principalele Hotarari ale Consiliului de Administratie (CA) ELSA

In data de **26 februarie 2026**, Consiliul de Administratie al Societatii (CA) a hotarat revocarea domnului Stefan Alexandru Frangulea din functia de Director Financiar, fara justa cauza, incepand cu data de 26 februarie 2026, aceasta reprezentand ultima zi in care contractul de mandat a produs efecte.

In data de **6 martie 2026**, Consiliul de Administratie a convocat Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor (AGOA) si Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor (AGEA) in data de 29 aprilie 2026, ora 10:00, respectiv la ora 12:00 (ora Romaniei). Mai multe detalii referitoare se regasesc in capitolul Adunari Generale ale Actionarilor de mai sus, cat si pe website Electrica aici.

In data de **25 martie 2026**, Consiliului de Administratie a luat decizia de a completa ordinea de zi a AGEA din data de 29 aprilie 2026, cu aprobarea contractarii de catre Societatea Energetica Electrica S.A. a unuia sau mai multor imprumuturi garantate / negarantate in valoare totala de pana la 1.000.000.000 EUR (de tip "bridge" fata de obligatiunile ce vor fi emise de Societate), in baza unui contract de credit/unor contracte de credit incheiat cu una sau mai multe institutii financiare, avand un termen de rambursare de pana la maxim 24 luni de la data debursarii imprumutului relevant. Detalii aici.

In data de **27 martie 2026**, Consiliul de Administratie al Electrica a aprobat valoarea consolidata a Planului de Investitii (CAPEX) al Grupului pentru anul 2026, in suma totala de 1.914,2 mil. RON. Din aceasta valoare, 995 mil. RON reprezinta valoarea alocata segmentului de distributie, iar 862,7 mil. RON reprezinta valoarea planului financiar anual in ceea ce priveste investitiile in segmentul de productie si stocare de energie electrica, precum si pentru societatea mama, ELSA. Mai multe detalii aici.

De asemenea, Consiliul de Administratie, la recomandarea Comitetului de Nominalizare si Remunerare, a hotarat acordarea domnului Alexandru-Aurelian Chirita a unui mandat de Director General (CEO) pe o perioada de 4 ani, de la 1 ianuarie 2027 pana la data de 1 ianuarie 2031 (inclusiv), acordarea doamnei Ioana - Andreea Lambru a unui mandat de Director Executiv Directia Dezvoltarea Afacerii (CBDO) pe o perioada de 4 ani, de la data de 17 martie 2027 pana la data de 16 martie 2031 (inclusiv) si numirea domnului Costin-Ionut Iordache in calitate de Director Executiv Directia Financiara (CFO) provizoriu, pana la data de 31 decembrie 2026 (inclusiv).

Tot in sedinta din **27 martie 2026**, Consiliul de Administratie a propus repartizarea profitului aferent anului 2025 si din rezerve, sub forma de dividend, a 99.998.360 RON, respectiv a unui dividend brut pe actiune de 0,2945

RON, propunere care a fost aprobata de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor (AGOA) din 29 aprilie 2026. Mai multe detalii aici. A se vedea si raportul curent referitor la corectarea unei erori materiale in datele respective aici.

In data de **25 mai 2026,** Consiliul de Administratie al Electrica a hotarat modificarea componentei Comitetului de Guvernanta Climatica si Politici Publice, incepand cu data de 25 mai 2026 pana la data de 31 decembrie 2026, astfel: dna. Georgiana Bogasievici – Presedinte, dl. Dragos -Valentin Neacsu – Membru, dna. Loredana-Norica Chitu – Membru.

In data de **29 iunie 2026**, Consiliul de Administratie (CA) a convocat Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor (AGEA) in data de 19 august 2026, ora 10:00. Mai multe detalii referitoare la deciziile AGEA se regasesc in sectiunea Adunari Generale ale Actionarilor de mai sus, cat si pe website Electrica aici.

Tot in data de **29 iunie 2026**, Consiliului sau de Administratie a hotarat reducerea capitalului social al filialei sale Electrica Furnizare (EFSA) cu 150 mil. RON, prin restituirea in numerar catre actionari a unei cote-parti din aporturi, proportionala cu reducerea capitalului social, calculata egal pentru fiecare actiune.

Alte evenimente relevante

- In data de **22 ianuarie 2026** Electrica a publicat calendarul financiar pentru anul 2026.
- In data de **29 ianuarie 2026**, Electrica a publicat indicatorii operationali cheie preliminari pentru trimestrul 4 2025 si anul 2025.
- In data de **13 februarie 2026**, Electrica a informat investitorii si actionarii asupra faptului ca a primit Notificarea detinerilor majore din partea NN Group N.V. conform careia, in data de 11 februarie 2026, NN Group N.V. a scazut sub pragul de 10% prevazut de articolul 71 din Legea 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata, ajungand astfel la o detinere de 9,98% din totalul drepturilor de vot ale Electrica.
- In data de **24 februarie 2026**, Electrica a informat investitorii ca a semnat un Memorandum de Intelegere cu Liberty Galati S.A. referitor la dezvoltarea de capacitati de producere si de stocare a energiei din surse regenerabile (fotovoltaice) de pana la 500MW, pe terenurile aflate in proprietatea Liberty Galati S.A.. Detalii aici.
- In data de **3 martie 2026**, Electrica a anuntat investitorii si piata de capital ca agentia internationala de rating Fitch Ratings a reconfirmat ratingul pe termen lung al companiei la nivelul „BBB-" cu perspectiva „Stabila". Mai multe detalii (in limba engleza) aici: Societatea Energetica Electrica S.A. Credit Ratings: Fitch Ratings.
- In data de **16 Martie 2026**, compania a informat investitorii si piata de capital asupra depunerii in data de 9 martie 2026 a ofertei tehnice si financiare in cadrul procedurii de licitatie publica organizata de Municipiul Craiova, avand ca obiect: „Delegarea prin concesiune a activitatii de producere energie termica si electrica, bazate pe cogenerare si/sau surse regenerabile de energie din Municipiul Craiova". Detalii aici.
- In data de **27 martie 2026**, Electrica a publicat Raportul Anual 2025, in format XHTML si XBRL. Acesta a fost supus aprobarii actionarilor in cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor din 29 aprilie 2026.
- In data de **30 martie 2026**, Electrica a organizat o teleconferinta pentru analisti si investitori in vederea Prezentarii rezultatelor financiare ale Grupului Electrica pentru anul 2025. Prezentarea, transcriptul si inregistrarea teleconferintei sunt disponibile aici.

- In data de **7 mai 2026**, Electrica a finalizat cumpararea a tuturor partilor sociale detinute in procent de 100% de EFSA in societatea Electrica Furnizare Grup SRL – Chisinau. Denumirea companiei s-a modificat in data de 16 septembrie 2026 in Societatea Energetica Electrica Moldova S.R.L.
- In data de **11 mai 2026**, Electrica a publicat indicatorii operationali cheie preliminari pentru T1 2026.
- In data de **21 mai 2026,** Electrica a informat actionarii ca, in baza hotararii AGOA din data de 29 aprilie 2026, va efectua plata dividendelor aferente exercitiului financiar 2025, la data de 25 iunie 2026 (data platii). Detalii aici. Data de inregistrare a fost 3 iunie 2026. Detalii aici.
- In data de **28 mai 2026**, Electrica a organizat o teleconferinta pentru analisti si investitori in vederea Prezentarii rezultatelor financiare ale Grupului Electrica pentru T1 2026. Prezentarea, transcriptul si inregistrarea teleconferintei sunt disponibile aici.
- In data de **29 mai 2026**, Electrica a anuntat finalizarea procedurii competitive pentru selectarea unui Contractor EPC si semnarea, de catre Foton Power Energy S.R.L., filiala sa, a unui contract de tip EPC (Engineering, Procurement & Construction) pentru proiectul fotovoltaic „Bihor 1", detalii aici.
- In data de **11 iunie 2026**, Electrica a semnat un parteneriat strategic pe cinci ani cu Atlantic Council la Washington D.C.. Prin acest acord, Electrica se alatura prezentei Atlantic Council la Bucuresti ca fondator al Atlantic Council Romania, devine Founding Partner al raportului Vertical Energy Corridor privind securitatea energetica de-a lungul flancului estic al Europei, care va fi publicat in acest an, si ocupa un loc in Romania Advisory Council. Detalii aici.
- In data de **16 iunie 2026**, Electrica a informat investitorii si actionarii asupra faptului ca a fost desemnata castigatoare in cadrul procedurii de licitatie publica organizata de Municipiul Craiova, avand ca obiect: „Delegarea prin concesiune a activitatii de producere energie termica si electrica, bazate pe cogenerare si/sau surse regenerabile de energie din Municipiul Craiova". Ulterior, in 29 iunie 2026, Consiliul de Administratie a convocat AGEA pentru aprobarea investitiei, iar AGEA a aprobat investitia in data de 20 august. Mai multe detalii referitoare la subiect se regasesc in capitolul Adunari Generale ale Actionarilor, cat si pe website Electrica aici.
- In data de **23 iunie 2026**, Electrica a anuntat finalizarea procedurii competitive pentru selectarea unui Contractor EPC si semnarea, de catre New Trend Energy S.R.L., filiala sa detinuta integral, a unui contract de tip EPC (Engineering, Procurement & Construction) pentru proiectul fotovoltaic „Satu Mare 3". Detalii aici.
- In data de **26 iunie 2026**, Electrica a anuntat actionarii si investitorii asupra faptul ca a atras finantari europene nerambursabile de aproximativ 4,9 milioane RON prin Fondul pentru Modernizare pentru proiectul "Construirea unei capacitati de stocare energie electrica in baterii, instalatii aferente, posturi de transformare, retele electrice interne, instalatia de racordare, imprejmuire si drumuri de acces pentru CEF Vulturu" care se va realiza in comuna Vulturu, judetul Vrancea. Detalii aici.
- In data de **30 iunie 2026**, Electrica a anuntat ca a obtinut avizele tehnice de racordare pentru 17 proiecte de stocare a energiei electrice, totalizand 700 MWh. Detalii aici.
- In data de **7 iulie 2026**, Electrica a informat detinatorii de obligatiuni, investitorii si piata modul in care se va efectua prima plata anuala a dobanzii (cuponul) pentru obligatiunile de 500.000.000 EUR, dobanda 4,375%, scadente la 14 iulie 2030 (obligatiuni verzi) listate sub simbolul LuxSE: ISIN: XS3111004241 si BVB: EL30E. Data platii a fost 14 iulie 2026. Mai multe detalii aici.
- In data de **14 iulie 2026,** Electrica a publicat informarea anuala privind echilibrul de gen in structurile de conducere, conform art. 109^6 din Legea nr. 24/2017. Detalii aici.

- Tot in data de **14 iulie 2026**, Electrica a informat detinatorii de obligatiuni, investitorii si piata cu privire la stadiul alocarii fondurilor obtinute din emisiunea de obligatiuni verzi in valoare de 500.000.000 EUR. Detalii aici
- In data de **10 august 2026**, Electrica a publicat indicatorii operationali cheie preliminari pentru trimestrul 2 2026 si semestrul 1 al anului 2026.
- In data de **24 august 2026**, Electrica a informat actionarii si investitorii ca a semnat contractul pentru dezvoltarea la Craiova a unei noi centrale de cogenerare de inalta eficienta, pe motoare termice alimentate cu gaze naturale, care va furniza energie termica pentru sistemul de alimentare centralizata cu energie termica (SACET) al municipiului si energie electrica in Sistemul Energetic National, ulterior aprobarii de catre AGEA din data de 20 august 2026.
- La data de **15 septembrie 2026**, Electrica a informat investitorii si piata de capital ca agentia internationala de rating Fitch Ratings a confirmat ratingul pe termen lung al companiei (Long-Term Issuer Default Rating – IDR) la nivelul „BBB-", cu perspectiva „Stabila", precum si ratingul datoriei senior negarantate la nivelul „BBB-". Mai multe detalii aici pe website Electrica, cat si pe pagina de internet a Fitch Ratings aici.

Tranzactii cu parti afiliate

In data de 30 ianuarie 2026, Electrica a publicat Raportul independent de asigurare limitata al auditorului conform art.108 pentru S2 2025. Mai multe detalii aici.

In data de 28 iulie si 31 august 2026, Electrica a publicat 3 rapoarte curente privind tranzactii cu parti afiliate conform art.108 din Legea 24/2017 incheiate intre ELSA si EFSA pentru perioada 19 decembrie 2025 - 13 iulie 2026, 14 iulie 2026 - 23 iulie 2026 si respectiv 24 iulie – 27 august. Aceste raportari au fost insotite de rapoartele de asigurare limitata ale auditorului independent asupra tranzactiilor ale caror valori cumulate cu valoarea celorlalte tranzactii din perioada de raportare, in cazul fiecarui raport, depasesc pragul de 5% din activele nete ale ELSA, calculate pe baza celor mai recente situatii financiare individuale disponibile ale Electrica, in conformitate cu art. 108 din Legea 24/2017. Mai multe detalii aici.

Litigii raportate catre piata de capital

- **Dosar ELSA si DEER nr. 7591/2/2018***

https://www.electrica.ro/wp-content/uploads/2026/02/20260213_ELSA_RO_RaportCurent_Litigiu_ANRE.pdf

- **Dosar ELSA si DEER nr. 435/2/2019***

https://www.electrica.ro/wp-content/uploads/2026/02/20260226_ELSA_RO_RaportCurent_Litigiu_ANRE_ext.pdf

- **Dosar ELSA nr. 341/2/2025**

https://www.electrica.ro/wp-content/uploads/2026/06/20260608_ELSA_RO_Raport_curent_Litigiu_ANRE_ds341.pdf

3.1. Cadru de reglementare semnificativ aplicabil

Segmentul de distributie

Pentru segmentul de distributie, schimbarile semnificative ulterioare ale legislatiei din Romania au fost detaliate in *Anexa A.10.2.1.* Pe baza acestor schimbari, efectele asteptate se refera la:

1. Cadrul de reglementare pentru perioada 2025-2029 (PR5) a fost marcat de adoptarea noii Metodologii de stabilire a tarifelor (Ordinul ANRE nr. 67/2024), principalele schimbari fiind:

- Rata Reglementata a Rentabilitatii (RRR) a fost stabilita la 6,94% (Ordinul ANRE nr. 55/2024). S-au eliminat stimulentele de 1% pentru investitii noi in RED si PIC, mentinandu-se stimulente de: 1% pentru valoarea care depaseste valoarea minima obligatorie pentru investitiile realizate in RED; 0,5% pentru proiectele cofinantate din fonduri UE nerambursabile; majorarea sau diminuarea cu 0,5%, in functie de nivelul de performanta realizat de OD cu privire la dezvoltarea unei retele inteligente;
- BAR (Baza Activelor Reglementate) se ajusteaza cu rata inflatiei prognozate la calculul RRR si nu mai include investitiile in aplicatii informatice, acestea fiind recunoscute drept cheltuieli speciale (CNC);
- Venitul reglementat nonCPT este liniarizat si plafonat la o crestere de 10%. Venitul CPT nu este plafonat si se recupereaza inclusiv de la producatorii cu putere instalata mai mare de 5 MW;
- Conform Ordinului ANRE nr. 77/2025, tarifele DEER pentru 2026 reflecta ajustare aproape de zero fata de anul anterior.

2. Modul de reglementare a comunitatilor de energie (CESR si CEC) pe piata angro este aprobat partial, oferindu-le dreptul de a tranzactiona energie si de a furniza servicii de sistem prin capacitati de stocare.

Aceste entitati vor avea obligatii similare participantilor la piata, inclusiv detinerea unei licente si asumarea responsabilitatii financiare pentru dezechilibrele create. In paralel, a fost introdusa o metodologie transparenta de analiza cost-beneficiu pentru a determina impactul real al acestor comunitati asupra retelelor de distributie. In functie de rezultatul acestei analize, ANRE poate decide aplicarea unor reduceri de tarife pe o perioada de 5 ani, conditionate insa de o monitorizare constanta a costurilor suplimentare generate.

3. Modul de reglementare a prosumatorilor prin Legea nr.160/2026 pentru modificarea si completarea Legii energiei electrice nr. 123/2012) privind:

- gestionarea compensarii multi-site: OD trebuie sa permita prosumatorilor compensarea excedentului de energie intre mai multe locuri de consum, cu conditia ca acestea sa fie racordate la reteaua aceluiasi OD;
- asigurarea infrastructurii pentru stocare: definitia actualizata a prosumatorului include explicit dreptul acestuia de a stoca energia, ceea ce obliga OD sa adapteze conditiile de racordare pentru a include sisteme de stocare;
- preluarea responsabilitatii dezechilibrelor: desi prosumatorii sunt exceptati de la responsabilitatea financiara a dezechilibrelor, aceasta sarcina este transferata furnizorului, insa OD joaca un rol critic in masurarea si raportarea exacta a acestor date pentru a nu transfera costuri nejustificate catre consumatorii finali.
- vanzarea directa catre alti consumatori: OD trebuie sa permita si sa reglementeze tehnic situatiile in care prosumatorii vand energie direct unor consumatori racordati la barele centralei electrice, fara ca acestia sa mai tranziteze intreaga retea publica;
- digitalizarea si contorizarea: implementarea noii definitii a compensarii cantitative necesita ca OD sa asigure echipamente de masurare capabile sa transmita date detaliate despre cantitatile consumate, produse si livrate in exces pentru a permite facturarea lunara corecta.

Segmentul de furnizare

Pentru segmentul de furnizare, schimbarile semnificative ulterioare ale legislatiei din Romania au fost detaliate in *Anexa A.10.2.2.* Pe baza acestor schimbari, efectele asteptate se refera la:

Conform dispozitiilor OUG nr. 6/2025 privind masurile aplicabile clientilor finali din piata de gaze naturale, durata de aplicare a schemei de sprijin prin Plafonare se prelungeste cu un an pentru **gaze naturale**, acoperind perioada **1 aprilie 2025 – 31 martie 2026**.

Conform dispozitiilor OUG nr. 12/2026, privind masurile aplicabile clientilor casnici din piata de gaze naturale in perioada **1 aprilie 2026 – 31 martie 2027**, se stabileste pretul final ca fiind cel mai mic dintre pretul contractual si pretul calculat conform OUG. Pretul final facturat conform OUG este compus din componenta de achizitie cu dezechilibre limitate la 10% din costurile cu achizitia, componenta de furnizare, tarife reglementate ANRE, TVA + accize.

In data de 26 martie a fost publicata OUG nr.19/2026, care completeaza OUG nr.12/2026, aducand imbunatatiri privind pretul mediu de vanzare catre clientii casnici in perioada sezonului cald, scade efortul financiar pentru derularea inmagazinarii subterane si mentioneaza ca in sezonul rece va exista o usoara ameliorare de pret pentru casnici, ca urmare a diminuarii ponderii gazelor naturale inmagazinate in cosul de gaze destinat acestei categorii.

In data de 8 mai a fost publicata OUG nr. 38/2026 pentru modificarea si completarea unor acte normative introducand mecanisme administrative prin care autoritatile au posibilitatea de a temporiza platile in situatia identificarii unor eventuale neconcordante de date.

In acest sens, Societatea monitorizeaza atent cadrul legislativ si depune toate diligentele necesare pentru o conformare riguroasa cu prevederile legale. In plus, la data prezentului raport, aplicabilitatea ordonantei parcurge o etapa de clarificare, existand sesizari de constitutionalitate aflate in analiza CCR.

In data de 23 iulie a fost publicata Legea 160/2026 *("Legea prosumatorului"),* care din punct de vedere operational va produce efecte dupa ce ANRE va actualiza legislatia secundara prin modificarea si completarea Metodologiei aprobate prin Ordinul ANRE 15/2022. Principalele modificari aduse de Legea 160 vizeaza compensarea cantitativa, respectiv financiara intre mai multe locuri de consum/productie; compensarea energie-gaze pentru prosumatorii persoane fizice care au Pi pana la 27kW, excedentul poate acoperi si facturile de gaze, daca furnizorul este acelasi; facturare si decontare lunara, inclusiv pentru energia produsa si injectata in retea.

In data de 28 august a fost publicata Legea 179/2026 pentru modificarea si completarea OUG 6/2025 privind masurile aplicabile clientilor finali din piata de energie electrica pentru perioada 1 aprilie 2025-30 iunie 2025, respectiv masurile aplicabile clientilor finali din piata de gaze naturale in perioada 1 aprilie-31 martie 2026, precum si pentru modificarea si completarea unor acte normative din domeniul energiei si a OUG nr. 27/2022 privind masurile aplicabile clientilor finali din piata de energie electrica si gaze naturale in perioada 1 aprilie 2022-31 martie 2023. Legea prevede ca procentul platit in avans catre furnizori la depunerea cererii de decontare creste de la 40% la 60% din valoarea solicitata, in baza declaratiei pe propria raspundere a furnizorului. Pentru cererile depuse anterior intrarii in vigoare a legii si platite la 40%, furnizorii pot transmite o cerere aditionala pentru inca 20%. Totodata, Legea introduce dobanzi si penalitati pentru sumele de restituit daca furnizorul nu restutuie in termen de 10 zile. Termenul limita pentru introducerea datelor necesare decontarii si regularizarilor este 31 decembrie 2026.

In data de 6 octombrie a fost publicat Ordinul Comun al ME si MMFTSS pentru aprobarea Procedurii privind analiza, verificarea, validarea si plata cererilor de decontare, precum si alimentarea conturilor cu sumele necesare decontarii compensatiei prevazute de Ordonanta de urgenta a Guvernului nr. 6/2025 privind masurile aplicabile clientilor finali din piata de energie electrica in perioada 1 aprilie 2025-30 iunie 2025, respectiv masurile aplicabile clientilor finali din piata de gaze naturale in perioada 1 aprilie 2025-31 martie 2026, precum si pentru modificarea si completarea

unor acte normative din domeniul energiei si de Ordonanta de urgenta a Guvernului nr. 27/2022 privind masurile aplicabile clientilor finali din piata de energie electrica si gaze naturale in perioada 1 aprilie 2022-31 martie 2023, precum si pentru modificarea si completarea unor acte normative din domeniul energiei.

Conform procedurii aferente Ordinului Comun, pentru cererile depuse dupa intrarea in vigoare a Legii 179/2026:
- furnizorii pot primi 60% din valoarea solicitata prin cerere de decontare inainte de validarea finala ANRE;
- termenul de plata este de maxim 10 zile lucratoare dupa asigurarea fondurilor necesare;
- la regularizare este mentionat riscul restituirii sumelor incasate in plus si penalitatile aplicate daca nu sunt returnate la termen.

In primele trei trimestre ale anului 2026, tranzactionarea energiei electrice pe piata angro s-a realizat in mod transparent pe pietele centralizate administrate de OPCOM/BRM si in baza contractelor bilaterale negociate direct.

Certificate verzi

Furnizorii de energie electrica au obligatia legala de a achizitiona certificate verzi de la producatorii de energie din surse regenerabile, pe baza tintelor sau cotelor anuale stabilite de lege, care se aplica la cantitatea de energie electrica achizitionata si furnizata consumatorilor finali din portofoliul detinut. Costul certificatelor verzi se factureaza consumatorilor finali separat fata de tarifele pentru energia electrica.

La data de **31 martie 2025** a fost publicat in Monitorul Oficial nr. 282, **OUG nr. 20/2025** privind instituirea unei scheme de ajutor de stat privind exceptarea unor categorii de consumatori finali de la aplicarea Legii nr. 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie.

- se aproba instituirea unei scheme de ajutor de stat, avand ca obiectiv exceptarea de la obligatia achizitionarii certificatelor verzi (CV), conform prevederilor Legii nr. 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie, a unui procent din cantitatea de energie electrica livrata consumatorilor industriali energointensivi, cu respectarea legislatiei Uniunii Europene in domeniu;
- autoritatea responsabila de administrarea schemei de ajutor de stat este Ministerul Energiei; schema de ajutor de stat se aplica pana la data de **31 decembrie 2031**; bugetul total al schemei este echivalentul in lei al sumei de **578,4 de mil. EUR**, iar valoarea anuala a ajutoarelor de stat acordate nu va depasi **150 de mil. EUR in fiecare an**;
- beneficiarii ajutorului de stat notifica acordul anual pentru exceptare emis de catre Ministerul Energiei catre ANRE si furnizorilor de energie electrica cu care au incheiate contracte de vanzare-cumparare de energie electrica, in termen de 5 zile lucratoare de la data primirii acestuia. In baza acordului anual pentru exceptare primit de la clientul sau, furnizorul este exceptat de la obligatia de a achizitiona un numar de certificate verzi aferent cantitatii de energie electrica livrate clientului sau, incepand cu luna imediat urmatoare lunii in care s-a transmis notificarea.

La 30 iunie 2025 a fost publicat in Monitorul Oficial nr.610, Ordinul Ministrului Energiei nr. 686/2025 privind aprobarea Normelor metodologice pentru recuperarea ajutoarelor de stat acordate in baza Ordonantei de urgenta a Guvernului nr. 20/2025, privind instituirea unei scheme de ajutor de stat privind exceptarea unor categorii de consumatori finali de la aplicarea Legii nr. 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie.

- se aproba un set de norme metodologice care au ca scop stoparea sau recuperarea ajutoarelor de stat acordate in baza OUG nr. 20/2025. Ministerul Energiei adopta masurile necesare de recuperare a ajutorului de stat acordat necuvenit, respectiv valoarea aferenta numarului de certificate verzi de care a

fost exceptat la achizitionare, la care se adauga dobanda aferenta, urmand ca acesta sa fie rambursat inainte de data de 1 iulie a anului urmator anului de acordare a ajutorului.

La data de 25 februarie a fost publicat in Monitorul Oficial nr. 142, Ordinul ANRE nr. 3/2026 privind stabilirea cotei obligatorii de certificate verzi, aferenta anului 2026, cu data de intrare in vigoare din 01.03.2026:

- se stabileste cota obligatorie de achizitie de certificate verzi de catre operatorii economici care au obligatia de achizitie de certificate verzi pentru anul 2025, la valoarea de 0,49983 certificate verzi/MWh, corespunzatoare unui consum final de energie electrica exceptat de la plata certificatelor verzi de 7.823,0757 GWh.

Segmentul de productie de energie electrica din surse regenerabile

- **Cadrul legislativ european:** Piata de energie electrica din Romania functioneaza in conformitate cu reglementarile europene privind piata interna de energie, prin care se stabilesc cerinte legate de producerea energiei din surse regenerabile, politica de mediu, integrarea pietelor de echilibrare si interconectarea sistemelor energetice. Aceasta se bazeaza pe Directiva 944/2019 si Regulamentul 943/2019 ale Parlamentului European si ale Consiliului. In plus, cadrul national integreaza noile principii ale *reformei organizarii pietei de energie electrica din UE (adoptata in 2024)*, avand ca scop incurajarea contractelor bilaterale pe termen lung (PPA) si protejarea pietei de volatilitatea preturilor;
- **Evolutia pietei si capacitati instalate:** Sectorul a cunoscut o crestere accelerata in ultimii ani. Conform celor mai recente date ale ANRE (aferente anului 2025 si primei jumatati a anului 2026), numarul producatorilor de energie din surse regenerabile si capacitatea instalata au crescut semnificativ, impulsionate de punerea in functiune a noilor parcuri si de expansiunea segmentului de prosumatori. Pana la jumatatea anului 2025 (conform datelor INS), energia produsa in centrale fotovoltaice a reprezentat aproximativ 8,95% din totalul productiei nationale de energie electrica (2.227 milioane kWh dintr-un total produs de 24.878 milioane kWh), fiind in crestere masiva (cu peste 33,6% fata de aceeasi perioada a anului 2024). Datele Eurostat pentru primul trimestru din 2026 confirma accelerarea acestei tendinte — Romania se afla peste media europeana, generand aproape 50% din energia electrica din surse regenerabile (hidro, eolian si solar cumulat);
- **Racordarea la retea si regimul perioadei de probe:** Incepand cu 1 ianuarie 2025, a fost redefinita perioada de probe a centralelor electrice care se racordeaza la SEN, iar injectia in retea pe parcursul acestei perioade a fost limitata exclusiv la energia produsa si livrata in zilele lucratoare. Remunerarea acestei energii se face la pretul Pietei pentru Ziua Urmatoare (PZU) inregistrat in intervalul de decontare respectiv. *Nota: Limita anterioara de 400 RON/MWh a reprezentat o masura tranzitorie aferenta mecanismului centralizat (MACEE) din perioada de criza, masura care a fost eliminata odata cu revenirea completa la piata libera, incepand cu data de 31 martie 2025*;
- **Mecanismul de sprijin prin Certificate Verzi (CV)**
  - **Principii generale:** Conform Legii nr. 220/2008, producatorii de energie electrica din surse regenerabile (SRE) au dreptul sa primeasca un anumit numar de certificate verzi in functie de tehnologia folosita (hidraulica, eoliana, solara, geotermala, biomasa, etc.), pentru fiecare MWh produs si livrat in retea, pe o anumita perioada de timp;
  - **Situatia Parcului Fotovoltaic Stanesti:** Parcul are dreptul sa primeasca, pentru o perioada de 15 ani, 6 certificate verzi pentru fiecare MWh produs si livrat. Pentru perioada 1 iulie 2013 - 31 decembrie 2020 (conform Legilor 23/2014 si 184/2018), 2 certificate verzi au fost amanate de la tranzactionare. Acestea se recupereaza in transe egale, lunare, incepand cu 1 ianuarie 2021 si pana la data de 31 decembrie 2030.
  - **Valabilitate si tranzactionare:** Certificatele verzi emise de Transelectrica pentru productia parcului Stanesti, pe durata valabilitatii deciziei de acreditare emise de ANRE (pana la 31 ianuarie 2028 pentru acest parc), pot fi tranzactionate pana la data de 31 martie 2032 (conform OUG 24/2017), asadar inclusiv dupa

expirarea perioadei de acreditare.

- **Piata OPCOM si valoarea de tranzactionare:** Valorificarea se realizeaza pe pietele OPCOM (spot sau pe piata combinata), la preturi care trebuie sa se incadreze intre limitele minime si maxime stabilite legal. Pentru anul 2026, OPCOM a stabilit valoarea minima a unui certificat verde la 148,2201 RON (echivalentul legal de 29,4 EUR actualizat la cursul BNR relevant), comparativ cu anul 2025 cand valoarea a fost de 146,2532 RON.

▪ **Garantiile de Origine (GO)**

- **Dezvoltarea pietei GO:** Consiliul AIB (Association for Issuing Bodies) a acordat ANRE statutul de Observator AIB, Romania fiind, de asemenea, Observator in cadrul schemei EEC de tranzactionare a garantiilor de origine pentru energia regenerabila.
- **Calendar si legislatie:** Ca urmare a OUG nr. 59/2025, pana la data de 1 iunie 2026, ANRE a stabilit si publicat calendarul privind deschiderea graduala a pietei de tranzactionare a garantiilor de origine intr-un sistem standardizat uniform. Urmatoarea etapa obligatorie este stabilita pentru 1 ianuarie 2027, termen pana la care ANRE va elabora legislatia secundara completa si va desemna operatorul pietei pentru tranzactionarea acestor garantii.

▪ **Performanta Operationala si Financiara a Parcurilor (CEF Stanesti si CEF Vulturu)**

- **Punerea in functiune a CEF Vulturu:** Centrala Electrica Fotovoltaica (CEF) Vulturu a intrat in productie in luna iulie 2025. Aceasta data a fost determinata de modificarea regulamentului ANRE de acordare a licentelor, survenita chiar in timpul analizei dosarului.
- **Profitabilitate financiara 9L 2026:** In primele 9 luni ale anului 2026 (perioada ianuarie – septembrie), segmentul de productie a inregistrat rezultate excelente, depasind considerabil estimarile initiale de buget la nivel operational, pe fondul unei valorificari superioare a energiei si a certificatelor verzi.
    - **Venituri din exploatare:** Activitatea de baza a generat venituri solide, depasind bugetul aprobat pentru primele 9 luni din 2026 cu un avans semnificativ.
    - **Strategia de trading si gestionarea stocului de Certificate Verzi (CV):** Datorita schemei de sprijin de care beneficiaza CEF Stanesti, pentru ELSA este rentabil sa limiteze injectia de energie electrica in sistem in perioadele cand energia este in exces. Astfel, parcul produce doar cantitatea de energie contractata cu clientii. La finalul lunii septembrie 2026, ELSA a inregistrat un stoc de **99,857 CV**. Valoarea acestora este de 14,8 mil. RON (la un pret de 148,2201 lei/CV). Aceste certificate urmeaza sa fie valorificate pe Piata CV si Piata Combinata.
    - **Diversificarea pietelor de vanzare:** Incepand cu ianuarie 2026, energia electrica nu se mai tranzactioneaza exclusiv pe pietele OPCOM, ci si pe pietele acreditate ale Bursei Romane de Marfuri (BRM), ceea ce a contribuit la securizarea preturilor avantajoase reflectate in veniturile primelor 9 luni.
    - **Optimizarea costurilor:** Actiunile de optimizare a costurilor Non-PEX (dispecerizare, mentenanta, paza, asigurari obiective, servicii externalizate de operare comerciala) derulate cu resurse proprii si renegocierea contractelor au mentinut cheltuielile la un nivel redus. De asemenea, costurile de echilibrare ale Sistemului Energetic National (SEN) au ramas extrem de scazute, sustinand profitabilitatea operationala pe parcursul primelor 9 luni din 2026.

Figura 2 - Harta proiectelor de productie si stocare a energiei electrice a Grupului Electrica



Sursa: Electrica

Subventii de incasat

La 30 septembrie 2026, suma estimata pentru subventii era in valoare de 2.503,8 mil. RON (31 decembrie 2025: 2.518,3 mil. RON).

Recuperarea subventiilor de la Ministerul Energiei si Agentiei Nationale Pentru Plati si Inspectie Sociala se face in proportie de 40% in 10 zile de la depunerea cererii de decontare, urmand ca diferenta sa fie primita in termen de 10 zile din momentul in care ANRE valideaza cererea de decontare. Grupul a evaluat ca suma este recuperabila in termen de 12 luni de la data raportarii.

In plus, potrivit prevederilor Legii nr. 179/2026, procentul de avans aferent cererilor de decontare a fost majorat de la 40% la 60%. In acest context, au fost depuse cereri de decontare in valoare totala de 503,5 mil. RON.

3.2. Evenimente ulterioare

Principalele Hotarari ale Consiliului de Administratie (CA) ELSA

In data de **19 octombrie 2026**, Consiliul de Administratie (CA) a convocat Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor (AGEA) in data de 10 decembrie 2026, ora 10:00. Principalele puncte de pe ordinea de zi sunt:

- aprobarea contractarii de la Banca Europeana pentru Investitii (BEI) a unuia sau mai multor imprumuturi garantate / negarantate in valoare totala de pana la 355.000.000 EUR in baza unui contract de credit/unor contracte pentru finantarea/ refinantarea partiala a Planului de investitii aferent activitatii de distributie energie electrica pe perioada 2027-2030 al filialei DEER;
- aprobarea proiectului de investitii „Dezvoltarea portofoliului de instalatii de stocare, in amplasamente distribuite, cu o capacitate de stocare totala de pana la 800 MWh, cu o valoare totala a investitiei de pana la 185.000.000 EUR, fara TVA.

Detalii complete referitoare la punctele de pe ordinea de zi se regasesc pe website Electrica aici.

Alte evenimente relevante

In continuare sunt prezentate evenimentele relevante ce au avut loc la nivelul Grupului in perioada cuprinsa intre 30 septembrie 2026 si data prezentului raport.

- In data de **12 octombrie 2026**, Electrica a publicat calendarul financiar modificat in sensul publicarii in data de 16 noiembrie 2026 a raportului financiar aferent celui de-al treilea trimestru si organizarii teleconferintei pentru prezentarea rezultatelor in data de 17 noiembrie 2026. In acceasi zi, Electrica va organiza un eveniment Capital Markets Day (anuntat in data de 28 Octombrie, detalii aici).
- In data de **23 octombrie 2026**, Electrica a publicat indicatorii operationali – cheie preliminari pentru T3 2026, detalii aici.
- In data de **29 octombrie 2026**, Electrica a informat actionarii si investitorii ca a stabilit Programul sau de emisiuni de obligatiuni pe termen mediu (EMTN) in valoare de 1.000.000.000 EUR si a anuntat aprobarea Prospectului de Baza de catre CSSF, in baza Hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor nr. 1 din 29 aprilie 2026 si a Hotararilor Consiliului de Administratie nr. 15 din 29 iunie 2026 si nr. 27 din 28 octombrie 2026. In cadrul Programului, Electrica poate emite, periodic, obligatiuni („Obligatiunile"), a caror valoare nominala agregata aflata in circulatie nu va depasi in niciun moment 1.000.000.000 EUR (sau echivalentul in alte valute). Valoarea nominala unitara a Obligatiunilor nu poate fi mai mica de 100.000 EUR (sau echivalentul in alta valuta). In cadrul sedintei din 28 octombrie 2026, Consiliul de Administratie a hotarat de asemenea ca momentul primei emisiuni de Obligatiuni din cadrul Programului nou instituit sa fie stabilit la o data ulterioara, in functie de conditiile de piata si sub rezerva unei noi hotarari a Consiliului de Administratie prin care se vor aproba Termenii Finali (Final Terms) ai respectivei emisiuni.

Tranzactii cu parti afiliate

Pana la data prezentului raport nu au fost raportate pe piata de capital tranzactii semnificative cu parti afiliate.

Subventii de incasat

In perioada 01 – 23 octombrie 2026 s-au incasat subventii in valoare de 503,5 mil. RON, astfel:

- Ministerul Energiei: 84,1 mil. RON;
- Agentia Nationala de Plati si Inspectie Sociala: 419,4 mil. RON.

3.3. Riscuri si incertitudini

Evaluarea riscurilor si incertitudinilor la 30 septembrie 2026 si proiectii pentru perioada urmatoare

Prezentul capitol sintetizeaza riscurile si incertitudinile majore prezente la data de 30 septembrie 2026 care ar putea influenta activitatea Grupului Electrica, precum si aspecte privind principalele riscuri si incertitudini care ar putea afecta activitatea Grupului si lichiditatea sa in urmatorul trimestru din 2026.

Profilul de risc al Grupului este influentat de o interdependenta complexa intre factorii macroeconomici, cadrul de reglementare instabil si necesitatea unei transformari tehnologice accelerate. Managementul riscului se concentreaza pe asigurarea lichiditatii, conformitate legislativa si rezilienta operationala in fata provocarilor externe.

Sinteza Riscurilor Strategice si Financiare

Stabilitatea Financiara: Grupul depinde critic de fluxurile de trezorerie operationale si de capacitatea de a atrage finantare externa in conditii de piata variabile.

Rating si Costul Capitalului: Mentinerea ratingului corporativ si respectarea clauzelor restrictive din contractele de datorie sunt esentiale pentru a limita costurile de finantare.

Executia Investitiilor: Succesul pe termen lung este conditionat de finalizarea la termen a proiectelor strategice (productie, stocare, digitalizare) si de capacitatea de a genera randamentele estimate in contextul unor posibile depasiri bugetare.

Sinteza Riscurilor de Piata si Reglementare

Volatilitate si Competitie: Fluctuatiile extreme ale preturilor energiei si liberalizarea pietei impun strategii avansate de hedging si o agilitate comerciala sporita pentru a proteja cota de piata si marjele de profit.

Predictibilitatea Reglementarii: Interventiile guvernamentale asupra preturilor si modificarile metodologiilor ANRE reprezinta un risc sistemic ce poate afecta direct veniturile reglementate.

Tranzitia Energetica: Alinierea la obiectivele UE de neutralitate climatica impune costuri de conformare semnificative si adaptarea portofoliului de productie la resurse regenerabile.

Sinteza Riscurilor Operationale si Externe

Rezilienta Infrastructurii: Imbatranirea retelelor si dependenta de parteneri sistemici necesita investitii constante pentru a preveni avariile si a asigura calitatea serviciului.

Securitate si Tehnologie: Protectia impotriva atacurilor cibernetice asupra sistemelor de control industrial si automatizarea proceselor de facturare prin noi solutii IT sunt prioritati critice.

Context Geopolitic si Climatic: Conflictul regional si fenomenele meteorologice extreme reprezinta riscuri externe cu impact direct asupra integritatii activelor si continuitatii aprovizionarii.

Resurse Umane si Guvernanta: Atragerea talentelor tehnice si mentinerea unui dialog social constructiv, alaturi de o guvernanta corporativa echitabila in raport cu toti actionarii, raman piloni de stabilitate interna.

Tabel 4: Descrierea principalelor riscuri si masuri de tratare

Categorie	Descrierea principalelor riscuri ale Grupului Electrica	Masuri de tratare
I. Financiare si Lichiditate	Grupul Electrica se bazeaza in principal pe resursele financiare generate de activitatile sale operationale pentru a satisface o parte substantiala a cerintelor sale de finantare, in ciuda faptului ca a contractat deja anumite finantari pe termen lung. Capacitatea Grupului de a obtine finantare externa si costul asociat acesteia depind de numerosi factori, inclusiv conditiile economice si de piata generale din Romania si din intreaga lume, reglementarile guvernamentale, ratele internationale ale dobanzii, disponibilitatea creditelor de la banci sau alti creditori, increderea investitorilor in Grup, succesul afacerilor Grupului si restrictiile din contractele de datorie existente.	* Monitorizarea si prognoza riguroasa a fluxurilor de trezorerie. * Optimizarea structurii de capital prin linii de credit si cash pooling. * Eficientizarea proceselor de colectare a creantelor si monitorizarea expunerilor financiare.
	Grupul are expunere la riscul valutar atunci cand exista o discrepanta intre monedele pentru vanzari, achizitii si imprumuturi si moneda functionala care este leul romanesc (RON).	* Utilizarea instrumentelor financiare specifice (hedging valutar) pentru atenuarea volatilitatii cursurilor de schimb.
	Orice revizuire nefavorabila a ratingului corporativ al Grupul Electrica de catre Fitch fata de BBB- cat este in prezent, ar putea afecta afacerea, perspectivele, rezultatele operationale, pozitia financiara si reputatia Grupul Electrica si pretul Obligatiunilor.	* Monitorizarea constanta a indicatorilor financiari de rating. * Mentinerea unui dialog transparent si periodic cu agentiile de rating si investitorii.
	Grupul este susceptibil la fluctuatii ale ratelor dobanzilor din cauza activitatilor sale operationale si a acordurilor financiare. In primul rand, Grupul Electrica furnizeaza finantare companiilor din grup prin imprumuturi ale societatilor-mama, care sunt de obicei legate de ratele variabile ale dobanzii.	* Optimizarea metodologiilor de calcul al preturilor si alocare a costurilor. * Monitorizarea costului capitalului si implementarea unor modele robuste de evaluare financiara.
	Anumite facilitati de datorie legate de datoria financiara pe termen lung a Grupului contin clauze restrictive (inclusiv clauze de gaj negative, clauze de modificare semnificativa, clauze de schimbare a proprietatii si clauze care necesita mentinerea unor indicatori financiari specifici) pe care Grupul Electrica si alte companii ale Grupului trebuie sa le respecte.	* Mentinerea unei discipline financiare stricte prin monitorizarea indicatorilor de solvabilitate si lichiditate. * Imbunatatirea performantei operationale pentru respectarea angajamentelor contractuale.
	Riscul ca tertii sa nu isi poata onora obligatiile financiare fata de ELSA din cauza insolventei, falimentului sau a altor dificultati financiare.	* Selectia riguroasa a partenerilor pe baza capacitatii financiare.

Categorie	Descrierea principalelor riscuri ale Grupului Electrica	Masuri de tratare
		* Monitorizarea constanta a solvabilitatii si a respectarii clauzelor contractuale.
	ANRE are dreptul sa modifice RRR in fiecare an in functie de evolutia valorilor parametrilor luati in calcul la determinarea acestuia.	* Verificarea periodica a indicatorilor de performanta ai proiectelor de investitii pentru a asigura alinierea cu obiectivele strategice si cerintele de reglementare.
	Volatilitatea preturilor certificatelor de emisii de dioxid de carbon (CO2) ar putea creste costurile operationale pentru segmentul de productie.	* Integrarea costului emisiilor in strategiile de pret si investitii in tehnologii cu amprenta redusa de carbon.
II. Piata	Fluctuatiile semnificative ale preturilor la energie si materii prime pot afecta negativ cererea, clientii si performanta financiara a ELSA si a Grupului.	* Perfectionarea sistemelor de prognoza a consumului prin solutii tehnologice avansate. * Utilizarea contractelor bilaterale pentru stabilitatea preturilor si diversificarea portofoliului de produse.
	O scadere a cererii de energie electrica ar putea duce la scaderea veniturilor, in special pentru activitatea de furnizare a Grupului, ceea ce ar putea avea un efect negativ asupra activitatii sale, a rezultatelor operatiunilor, a pozitiei financiare si a perspectivelor viitoare.	* Utilizarea instrumentelor digitale pentru prognoza cererii. * Adaptarea strategiilor comerciale prin diversificarea ofertei si extinderea prezentei pe multiple segmente de piata.
	Riscul de piata pentru Grup include volatilitatea preturilor energiei, rezilierea contractelor si intreruperi in aprovizionare. In aprovizionare, un volum insuficient pe pietele forward poate duce la expuneri financiare semnificative in conditii de piata volatile.	* Implementarea strategiilor de hedging (acoperire a riscului). * Monitorizarea continua a factorilor externi (meteo, hidrologie, disponibilitate producatori). * Utilizarea solutiilor software pentru prognoza preturilor.

Categorie	Descrierea principalelor riscuri ale Grupului Electrica	Masuri de tratare
	Liberalizarea preturilor a dus la o crestere a concurentei, ceea ce poate duce la schimbarea furnizorului de energie electrica de la Grup la alti concurenti. Acesti concurenti si potentialii intrati pe piata se pot bucura de anumite avantaje competitive de care Grupul ar putea sa nu beneficieze, cum ar fi realizarea unor economii de scara mai mari, acces la anumite tehnologii noi, oferte de produse mai cuprinzatoare, resurse mai mari de personal, o recunoastere mai larga a numelui si chiar mai multa experienta, dobandita pe alte piete (adica in afara Romaniei), cum ar fi concurentii care fac parte din grupuri internationale.	* Realizarea de analize de piata periodice privind pozitionarea concurentiala. * Alinierea strategiei de marketing si vanzari la dinamica industriei pentru cresterea retentiei clientilor.
	Modificarea preturilor de pe piata angro a energiei electrice este probabil sa aiba un impact asupra veniturilor generate de activitatea de productie a energiei electrice a Grupului.	* Implementarea sistemelor avansate de analiza de date pentru prognoza preturilor. * Utilizarea contractelor de vanzare pe termen lung pentru asigurarea predictibilitatii veniturilor.
	In conditii exceptionale si pentru a realiza echilibrarea permanenta a sistemului de energie electrica (in situatia in care resursele interne de echilibrare sunt epuizate), Transelectrica apeleaza la importul de energie de echilibrare prin utilizarea capacitatii de interconexiune.	* Utilizarea tehnologiilor de prognoza pentru optimizarea operarii comerciale. * Adoptarea unor strategii de hedging si contractare pentru gestionarea variatiilor de pret si cantitate.
	Schimbarile in comportamentul consumatorilor (ex. eficienta energetica, prosumatori) ar putea reduce volumul de energie distribuita si furnizata.	* Diversificarea portofoliului catre solutii de management energetic pentru prosumatori si eficienta energetica.
III. Strategie	Grupul considera ca strategia si proiectele sale de investitii vor duce la economii de costuri operationale si venituri suplimentare prin dezvoltarea capacitatii de productie si stocare a energiei, dezvoltarea si modernizarea infrastructurii de distributie, diversificarea serviciilor oferite clientilor, optimizarea operationala, digitalizarea si securitatea cibernetica, dezvoltarea competentelor si retentia angajatilor, precum si dezvoltarea mediului, sociala si de guvernanta ("ESG") practici.	* Monitorizarea sistematica a tendintelor din sectorul energetic la nivel national si international. * Actualizarea periodica a strategiei corporative sub supravegherea Consiliului de Administratie.

Categorie	Descrierea principalelor riscuri ale Grupului Electrica	Masuri de tratare
	Intarzierile in implementarea proiectelor de investitii strategice ar putea afecta obiectivele de crestere si eficienta ale Grupului.	* Management riguros de proiect (PMO) si monitorizarea etapelor critice pentru finalizarea investitiilor la termen.
	Proiectele actuale si viitoare ale Grupului, inclusiv constructia de centrale electrice si noi afaceri, pot fi intarziate sau pot depasi bugetele estimate.	* Implementarea unui sistem riguros de management de proiect si monitorizarea constanta a resurselor financiare si umane alocate.
	Grupul s-a confruntat si se poate confrunta in continuare cu riscuri asociate cu integrarea noilor achizitii sau fuziuni in structura Grupului.	* Planificarea detaliata a proceselor de integrare post-achizitie si alinierea sistemelor de raportare.
IV. Reglementare	Pietele de energie sunt reglementate de legislatia locala si europeana. Este posibil ca Grupul sa nu respecte in orice moment pe deplin legile si reglementarile care ii sunt aplicabile si este posibil ca costurile sale de conformitate sa depaseasca suma pe care Grupul a bugetat-o in ceea ce priveste cheltuielile sale viitoare de capital si operationale. Costurile Grupului de respectare a cerintelor de reglementare actuale si viitoare si orice pierdere a licentelor sau autorizatiilor sale de operare semnificative ar putea avea un efect negativ asupra afacerii, rezultatelor operationale, pozitiei financiare si perspectivelor sale.	* Monitorizarea proactiva a modificarilor legislative; asigurarea unui cadru de conformitate riguros prin raportare si colaborare eficienta cu autoritatile de reglementare.
	Deciziile guvernamentale si de reglementare privind productia si furnizarea de energie electrica si, in special, preturile permise pentru achizitiile si vanzarile de energie electrica, pot afecta negativ veniturile Grupului.	* Optimizarea proceselor interne de decontare si facturare. * Imbunatatirea acuratetei datelor operationale pentru a raspunde prompt schimbarilor de reglementare. * Dialog constant cu autoritatile de profil.
	Pietele de energie sunt reglementate de legislatia locala si europeana. Aceste reglementari pot fi modificate sau interpretate diferit de catre autoritatile locale si pot afecta marjele de profit operational ale Grupului. Acest risc este sustinut si de istoricul legislativ din ultimii ani, care contine o serie de legi care au avut un impact semnificativ asupra preturilor la energie, elemente de plafonare etc.	* Implicarea activa in procesele de consultare publica; evaluarea impactului scenariilor legislative asupra activitatii. * Ajustarea agila a strategiei comerciale pentru diminuarea impactului negativ al reglementarilor.

Categorie	Descrierea principalelor riscuri ale Grupului Electrica	Masuri de tratare
	Industria de producere a energiei electrice din Europa este influentata in mod semnificativ de politica UE de crestere a ponderii energiei electrice generate de surse regenerabile de energie. Aceste obiective vizeaza realizarea unei economii cu emisii scazute de dioxid de carbon si reducerea emisiilor in conformitate cu obiectivele UE de reducere cu 55 % pana in 2030 si de atingere a neutralitatii climatice (emisii nete zero) pana in 2050. Modificarile legislatiei privind achizitiile de energie reprezinta un risc politic si de reglementare semnificativ pentru Grup, cu un impact direct asupra costurilor operationale si a obligatiilor de conformitate.	* Adaptarea strategiei pe termen mediu si lung la obiectivele europene de neutralitate climatica (ESG). * Monitorizarea reglementarilor privind energia verde si ajustarea modelului de business.
	Tarifele pentru distributia energiei electrice sunt stabilite de ANRE, pe baza unei metodologii si a unui set de parametri care pot fi modificati periodic.	* Monitorizarea continua a cadrului de reglementare; realizarea de simulari de impact pentru diferite scenarii tarifare.
	Grupul s-a confruntat si se poate confrunta in continuare cu riscuri asociate cu cererile de restituire sau despagubire derivate din activitatile sale trecute sau prezente.	* Monitorizarea riguroasa a litigiilor si analiza cauzelor acestora pentru prevenirea situatiilor similare. * Pregatirea profesionala continua a personalului juridic si tehnic.
	Cerinte suplimentare privind stocarea energiei sau managementul retelei ce pot impune investitii neprevazute.	* Monitorizarea cadrului legislativ european si planificarea investitiilor in tehnologii de stocare si echilibrare.
V. Operationale	Grupul este dependent de servicii furnizate de terti, inclusiv OTS (Transelectrica), care este unicul operator al retelei de transport al energiei electrice, si OPCOM, care gestioneaza sistemul de tranzactionare in cadrul pietei angro de energie electrica.	* Imbunatatirea proceselor de raportare si decontare prin monitorizarea permanenta a fluxurilor de date. * Optimizarea proceselor de facturare si asigurarea unei comunicari constante cu operatorii de sistem.
	Grupul se confrunta si se poate confrunta in continuare cu intarzieri in emiterea facturilor pentru aprovizionarea clientilor din cauza anomaliilor operationale si a defectiunilor sistemului, cum ar fi esecul de a se adapta la schimbarile de reglementare, implementarea unui nou software IT de facturare, lipsa de personal sau cresteri	* Digitalizarea si automatizarea sistemelor IT de facturare (RPA/Software). * Suplimentarea resurselor umane in perioade de volum ridicat;

Categorie	Descrierea principalelor riscuri ale Grupului Electrica	Masuri de tratare
	semnificative ale numarului de clienti noi intr-un timp relativ scurt.	imbunatatirea performantei tehnice a platformelor de gestionare.
	Incalcarea legislatiei privind protectia datelor in oricare dintre entitatile Grupului poate atrage amenzi pentru intregul Grup (care pot fi de pana la 4% din cifra de afaceri anuala mondiala a Grupului sau 20 de milioane de euro), cereri de despagubire, urmarirea penala a angajatilor si managerilor, daune aduse reputatiei si retragerii clientilor, cu un potential efect negativ semnificativ asupra afacerii, perspectivele, rezultatele operatiunilor si pozitia financiara a Grupului.	* Implementarea unor politici stricte de protectie a datelor la nivelul intregului grup. * Programe de instruire periodica a personalului; efectuarea de audituri de securitate si conformitate.
	Riscul de frauda interna sau abateri de la politicile de etica si conformitate ale Grupului.	* Consolidarea sistemelor de control intern; promovarea canalelor de raportare a abaterilor etice (whistleblowing).
	Filiala de distributie a Grupului este expusa riscului ca nivelul consumului tehnologic propriu din reteaua de distributie sa depaseasca nivelul recunoscut in tarife.	* Elaborarea si implementarea unor programe dedicate de reducere a consumului tehnologic propriu (CPT). * Realizarea studiilor de optimizare a retelei.
	Componentele retelei de distributie a Grupului sunt afectate negativ de imbatranirea instalatiilor, ceea ce poate duce la cresterea frecventei avariilor.	* Planificarea si executia programelor de mentenanta preventiva. * Asigurarea stocurilor de siguranta pentru echipamente critice si incheierea acordurilor cadru pentru servicii.
	Operatiunile Grupului pot fi afectate negativ de o serie de dezastre naturale si provocate de om sau de conditii meteorologice extreme.	* Elaborarea procedurilor de management al situatiilor de criza. * Facilitarea comunicarii in timp real si mentinerea unor liste de zone vulnerabile pentru interventie rapida.

Categorie	Descrierea principalelor riscuri ale Grupului Electrica	Masuri de tratare
	Riscuri legate de sanatatea si securitatea in munca (SSM) care pot duce la accidente de munca sau boli profesionale.	* Instruiri periodice riguroase; dotarea cu echipamente de protectie moderne; monitorizarea si raportarea stricta a incidentelor.
	Intreruperi in lantul de aprovizionare cu echipamente critice pentru infrastructura de distributie.	* Diversificarea bazei de furnizori; mentinerea unor stocuri strategice de echipamente si piese de schimb esentiale.
VI. Tehnologice	Sectorul energetic este o tinta principala pentru infractorii cibernetici care urmaresc sa exploateze mediile sistemelor de control industrial.	* Consolidarea securitatii cibernetice prin politici de acces stricte (MFA) si firewall-uri avansate. * Audituri de securitate periodice (penetration testing) si crearea unui centru de operatiuni (SOC) la nivel de Grup.
	Ritmul rapid al schimbarilor tehnologice in sectorul energetic ar putea face ca activele sau infrastructura actuala a Grupului sa devina depasite.	* Investitii constante in cercetare si dezvoltare; adoptarea tehnologiilor de retele inteligente (Smart Grid) si digitalizarea proceselor.
	Activitatea Grupului se bazeaza din ce in ce mai mult pe o structura complexa de diferite sisteme IT si retele de comunicare de date.	* Segregarea administrativa a sistemelor informatice (cloud si on-premise). * Implementarea principiilor de securitate cibernetica prin controlul strict al conexiunilor de date.
VII. Mediu	Schimbarile climatice, impreuna cu raspunsurile companiilor la amenintarile emergente, sunt din ce in ce mai examinate de guverne, autoritati de reglementare si public. Aceste riscuri ar putea afecta Grupul Electrica, baza sa de clienti si economia in general prin modificari ale preturilor activelor si intreruperea activitatilor comerciale.	* Implementarea unor planuri de interventie rapida si reparatii in situatii de urgenta. * Auditarea si optimizarea lucrarilor de infrastructura planificate; asigurarea continuitatii activitatii post-avarie.
	In primul rand, daunele meteorologice reprezinta un risc acut semnificativ pentru infrastructura energetica si pot afecta capacitatea Grupului de a furniza energie.	* Realizarea planurilor anuale de mentenanta adaptate riscurilor climatice. * Asigurarea resurselor logistice si a parteneriatelor cu terti pentru restabilirea retelelor.

Categorie	Descrierea principalelor riscuri ale Grupului Electrica	Masuri de tratare
	Proiectele de energie regenerabila, cum ar fi cele care fac parte din activitatea Grupului, se bazeaza pe conditii climatice care sunt in afara controlului sau.	* Utilizarea politelor de asigurare pentru protejarea activelor de productie de evenimente climatice. * Implementarea masurilor de securitate fizica si utilizarea prognozelor meteo avansate in operare.
VIII. Externe	Introducerea unor sanctiuni suplimentare ar putea duce la reactii adverse din partea Rusiei, cum ar fi intreruperea aprovizionarii cu energie electrica a UE si cresterea pretului de vanzare a energiei electrice. Conflictul Rusia-Ucraina a perturbat pietele energetice, ducand la volatilitatea preturilor si la insecuritate energetica la nivel global. Desi Grupul nu detine filiale si entitati afiliate in Ucraina, iar achizitiile sale de energie se fac predominant pe piata interna, disponibilitatea, originea si livrarea resurselor pot fi influentate de dinamica conflictului din regiune, iar cresterea preturilor la energie si cresterea costurilor de finantare ar putea avea un impact negativ asupra profitabilitatii si cerintelor de finantare ale Grupului.	* Monitorizarea atenta a contextului geopolitic si energetic; realinierea directiilor strategice pentru a asigura rezilienta operationala.
	Capacitatea de a pastra clientii si de a atrage noi clienti depinde in parte de recunoasterea marcii Grupul Electrica si de reputatia sa pentru calitatea serviciilor.	* Monitorizarea periodica a capitalului de imagine (brand survey); gestionarea proactiva a comunicarii si a situatiilor de criza reputationala.
	Orice astfel de litigii, plangeri, reclamatii contractuale sau publicitate nefavorabila ar putea avea un efect negativ asupra reputatiei Grupului.	* Gestionarea proactiva a relatiilor contractuale; monitorizarea calitatii documentatiei intocmite. * Asigurarea unei comunicari corporative transparente si reprezentare juridica specializata.
	Riscul de escaladare a tensiunilor geopolitice (de exemplu, conflictul din Iran) care poate perturba pietele internationale de energie si materii prime, influentand pretul gazului si al petrolului, precum si lanturile de aprovizionare. Acest lucru ar putea duce la cresterea costurilor operationale si la o volatilitate sporita a preturilor energiei, afectand performanta financiara a Grupului Electrica.	* Monitorizarea atenta a contextului geopolitic si energetic; realinierea directiilor strategice pentru a asigura rezilienta operationala. * Diversificarea surselor de aprovizionare cu energie si materii prime pentru a reduce dependenta de o singura regiune sau ruta.

Categorie	Descrierea principalelor riscuri ale Grupului Electrica	Masuri de tratare
		* Implementarea unor strategii avansate de hedging impotriva fluctuatiilor de preturi pe pietele de energie.
	Limitarea accesului la pietele de capital pentru emisiuni noi de actiuni sau obligatiuni din cauza conditiilor macroeconomice.	* Mentinerea unei relatii solide cu investitorii si asigurarea unei transparente financiare ridicate pentru acces la finantare.
IX. Resurse Umane	Dificultatea de a atrage personal calificat si eventualele presiuni suplimentare din partea sindicatelor pot afecta activitatea Grupului.	* Dezvoltarea parteneriatelor educationale; implementarea sistemelor de motivare si bonusare bazate pe performanta. * Programe sistematice de instruire a angajatilor.
	Un numar substantial de angajati ai Grupului sunt reprezentati de sindicate si acoperiti de contracte colective de munca care pot fi renegociate.	* Mentinerea unui dialog social transparent; respectarea riguroasa a legislatiei privind dialogul social. * Planificarea responsabila a negocierilor colective.
X. Guvernanta	Statul roman, prin Ministerul Energiei din Romania, detine in prezent 49,785% din actiunile Grupului Electrica. Ca urmare, Guvernul Romaniei va continua sa exercite un anumit grad de influenta asupra chestiunilor care necesita aprobarea actionarilor, inclusiv alegerea organelor corporative, plata dividendelor, bugetele anuale si tranzactiile corporative semnificative, iar interesele Guvernului ar putea intra in conflict cu interesele altor actionari.	* Aplicarea stricta a principiilor de guvernanta corporativa si a politicilor de comunicare cu investitorii. * Asigurarea tratamentului echitabil al tuturor actionarilor, indiferent de detinere.

Sursa: Electrica

3.3.1 Activitatea de KYC – Cunoasterea clientelei si a partenerilor

In conformitate cu prevederile Legii nr. 129/2019 privind prevenirea si combaterea spalarii banilor si finantarii terorismului, Electrica a implementat masuri de cunoastere a partenerilor de afaceri (clienti si furnizori), aplicabile atat companiilor noi, cat si celor existente, inainte de initierea unei relatii de afaceri sau a unei tranzactii ocazionale.

Evaluare si Monitorizare Continua

Electrica dispune de instrumente manuale si automatizate (platforma software dedicata administrarii digitale a procesului KYC) pentru un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare a partenerilor de afaceri. Monitorizarea este realizata periodic, in functie de profilul de risc al partenerului, in conformitate cu cerintele legale.

Prin acest cadru de conformitate, Electrica urmareste prevenirea oricarei implicari in activitati de spalare a banilor, finantare a terorismului sau nerespectarea regimurilor de sanctiuni internationale, colaborand exclusiv cu parteneri care respecta cerintele legale si standardele KYC/AML.

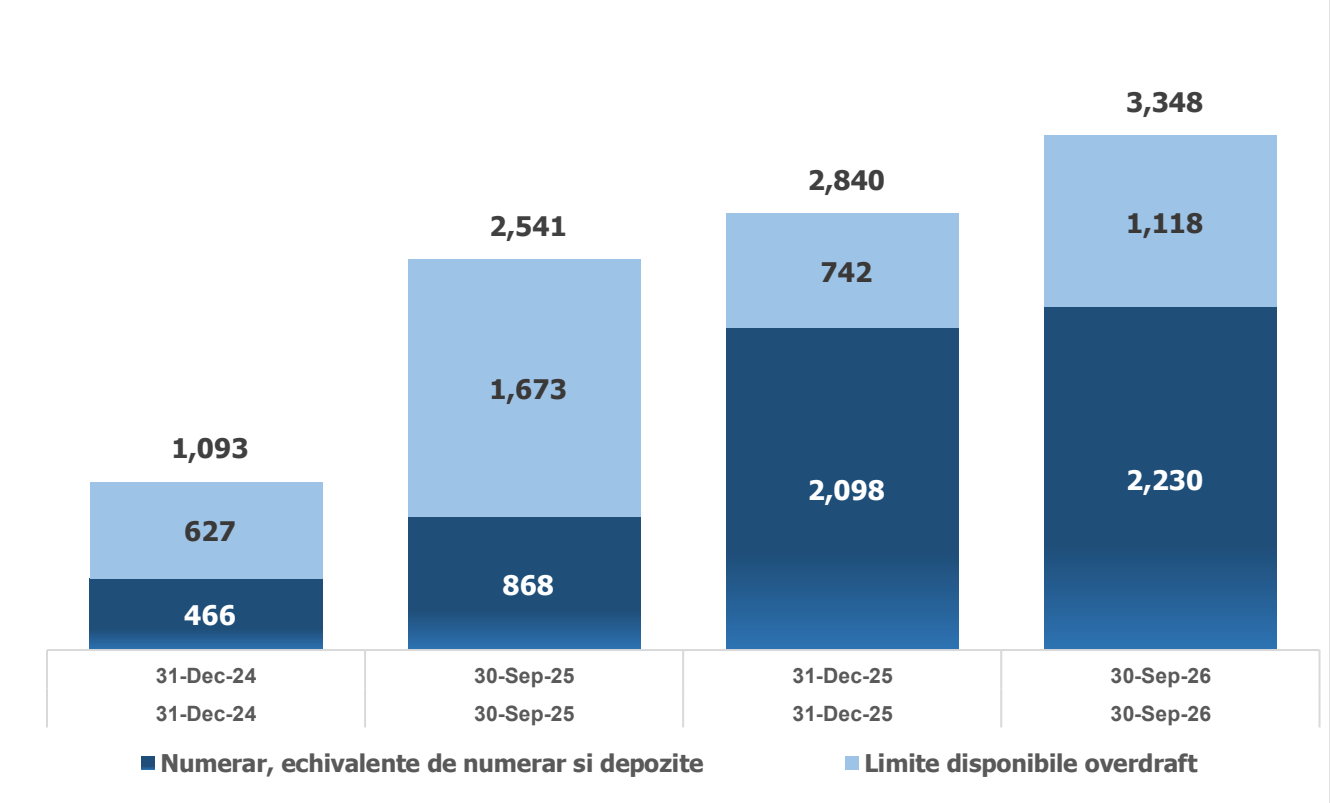
Compania aplica masurile impuse de legislatia nationala si internationala, precum si obligatiile stabilite de Oficiul National de Prevenire si Combatere a Spalarii Banilor (ONPCSB), in scopul:

1. intocmirii unor rapoarte de tranzactii suspecte cand sunt identificati indicatori de suspiciune;
2. mentinerii unui nivel ridicat al integritatii operationale;
3. reducerii expunerii la riscuri reputationale, legale si financiare;
4. consolidarii increderii in relatia cu partenerii de afaceri.

3.4. Lichiditatea Grupului

La nivel de Grup, lichiditatea totala disponibila sub forma de numerar si limite descoperiri de cont la 30 septembrie 2026 s-a situat la un nivel confortabil de 3.348 mil. RON. Aceasta performanta este sustinuta de fluxurile pozitive generate din activitatea curenta in principal pe segmentul de furnizare si de reducerea continua a utilizarii descoperirilor de cont de catre ELSA. De altfel, pe segmentele de distributie si furnizare nu au fost inregistrate utilizari noi ale acestor facilitati de credit. Nivelul numerarul a atins 2.230 mil. RON, marcand o crestere de 6% fata de finalul anului 2025.

Din perspectiva strategica, Electrica a initiat procesul de centralizare a facilitatilor de credit existente la nivelul Grupului. Aceasta consolidare financiara vizeaza avantaje majore, precum eliminarea riscului de subordonare structurala si securizarea ratingului de credit, alaturi de optimizarea si scaderea costului general de finantare. Suplimentar, demersul asigura o flexibilitate si un control sporit in alocarea capitalului, simplificand semnificativ managementul garantiilor si al conventiilor bancare, cu efect direct in diminuarea costurilor operationale, administrative si juridice.



Sursa: Electrica

Nivelul incasarilor, platilor si lichiditatii este monitorizat continuu si indeaproape la nivelul fiecarei companii din Grup si consolidat pentru a detecta orice deviatie din timp.

3.5. Planul de investitii aprobat pentru anul 2026

In cadrul sedintei din data de 27 martie 2026, Consiliul de Administratie al Electrica a aprobat valoarea consolidata a Planului de Investitii (CAPEX) al Grupului pentru anul 2026, in suma totala de **1.914,2** mil. RON (**1.580,9** mil. RON aprobata pentru 2025), din care partea financiara a planurilor individuale de investitii al companiilor din grup este urmatorul:

Tabel 5: Planul de investitii aprobat 2026 vs 2025

Companie	2026 (mil. RON)	2025 (mil. RON)	Var (%)
Distributie Energie Electrica Romania S.A. (DEER)	995,0	970,8	2,5%
Societatea Energetica Electrica S.A.* - planul individual (ELSA)	244,4	66,6	267,0%
Electrica Furnizare S.A. (EFSA)	46,7	52,8	-11,6%
Electrica Serv S.A (SERV)	9,7	13,5	-28,1%
Sunwind Energy S.R.L. (SWE)	5,0	31,0	-83,9%
New Trend Energy S.R.L. (NTE)	143,4	83,0	72,8%
Foton Power Energy S.R.L. (FPE)	172,2	126,9	35,7%
Crucea Power Park S.R.L. (CPP)	297,7	236,3	26,0%
Total	**1.914,2**	**1.580,9**	**21,1%**

*din total CAPEX aprobat pentru SE Electrica S.A. individual, 172,4 mil. RON reprezinta investitii in segmentul de productie fuzionat

4. Structura Organizatorica

4.1. Structura Grupului

Grupul Electrica este unul dintre principalii distribuitori si furnizori de energie electrica de pe piata din Romania.

Principalele segmente de activitate ale Grupului constau in distributia de energie electrica catre utilizatori, furnizarea de energie electrica catre consumatori casnici si non-casnici, segmentul de servicii aferente retelelor de distributie externe precum si segmentul privind productia de energie electrica, in special din surse regenerabile.

In prezent, Grupul include compania mama a Grupului, Societatea Energetica Electrica S.A. („ELSA") si urmatoarele filiale si entitati asociate:

- **Distributie Energie Electrica Romania S.A. („DEER")**, rezultata in urma fuziunii prin absorbtie a filialelor Societatea de Distributie a Energiei Electrice Muntenia Nord ("SDMN"), Societatea de Distributie a Energiei Electrice Transilvania Sud ("SDTS") cu Societatea de Distributie a Energiei Electrice Transilvania Nord ("SDTN"), aceasta din urma in calitate de societate absorbanta. DEER este operatorul de distributie a energiei electrice in regiunile Transilvania Nord (judetele Cluj, Maramures, Satu Mare, Salaj, Bihor si Bistrita-Nasaud), Transilvania Sud (judetele Brasov, Alba, Sibiu, Mures, Harghita si Covasna) si Muntenia Nord (judetele Prahova, Buzau, Dambovita, Braila, Galati si Vrancea), asigurand deservirea utilizatorilor de retea prin operarea instalatiilor ce functioneaza la tensiuni intre 0,4 kV si 110 kV (linii electrice, posturi si statii de transformare). DEER detine licente de distributie exclusive pentru regiunile antementionate, ce au o perioada de valabilitate pana in anul 2027, cu posibilitatea de prelungire pentru o perioada de 25 de ani;
- **Electrica Furnizare S.A. („EFSA"),** societate avand ca activitate principala furnizarea de energie electrica catre clientii finali. EFSA detine licenta de furnizare a energiei electrice care acopera intregul teritoriu al Romaniei, valabila pana in anul 2031. In vederea extinderii activitatilor economice ale EFSA in Ungaria, a fost acordata licenta de tranzactionare a energiei electrice de catre Autoritatea de Reglementare a Energiei si Utilitatilor Publice din Ungaria (MEKH) pentru Electrica Furnizare, prin Decizia nr. H879/2022. De asemenea, Grupul detine licenta de furnizare gaze naturale valabila pana in anul 2032;
- **Electrica Serv S.A. („SERV")**, societate care incepand cu data de 30 noiembrie 2020 a absorbit Servicii Energetice Muntenia SA („SEM"), in urma unui proces de fuziune. SERV furnizeaza servicii de reparatii si alte servicii conexe catre terti si diverse servicii catre companiile din grup (inchiriere auto, inchiriere cladiri etc.);
- **Sunwind Energy S.R.L. („SWE"),** dezvolta proiectul fotovoltaic „Satu Mare 2" cu o capacitate instalata proiectata de 27 MW, situat in vecinatatea orasului Satu Mare si a devenit filiala la data de 21 martie 2022 ca urmare a detinerii de catre ELSA a 60% din partile sociale. Ulterior, in data de 24 martie 2023, ELSA a achizitionat si restul de parti sociale pana la 100%;
- **New Trend Energy S.R.L. („NTE")**, dezvolta proiectul fotovoltaic „Satu Mare 3", cu o capacitate proiectata de 62,5 MW, situat in vecinatatea orasului Satu Mare si a devenit filiala la data de 27 mai 2022 ca urmare a detinerii de catre ELSA a 60% din partile sociale. Ulterior, in data de 12 iulie 2024, ELSA a achizitionat si restul de parti sociale pana la 100%;
- **Foton Power Energy S.R.L. („FPE"),** dezvolta proiectul fotovoltaic „Bihor 1" cu o capacitate instalata proiectata de 77,5 MW si o capacitate de stocare de 17 MWh, situat in vecinatatea municipiului Oradea si a devenit filiala la data de 31 iulie 2023 ca urmare a detinerii de catre ELSA a 60% din partile sociale. Ulterior, in data de 12 septembrie 2024, ELSA a achizitionat si restul de parti sociale pana la 100%.
- **Crucea Power Park S.R.L. („CPP"),** dezvolta proiectul eolian „Crucea Est", cu o capacitate instalata proiectata de 121 MW si o capacitate de stocare a energiei electrice proiectata de 60 MWh (15 MW x 4h),

situat in extravilanul comunei Crucea, jud. Constanta si a devenit filiala la data de 15 octombrie 2024 ca urmare a detinerii de catre ELSA a 60% din partile sociale. La data de 07 februarie 2025, ELSA a achizitionat si restul de parti sociale pana la 100% din capitalul social al Crucea Power Park S.R.L.

- **Societatea Energetica Electrica Moldova S.R.L. („SEEM")** (fosta Electrica Furnizare Grup S.R.L. prin schimbarea acestei denumiri la data de 16 septembrie 2026) din Republica Moldova, a devenit filiala la data de 6 mai 2026 prin semnarea contractului de vanzare – cumparare intre EFSA si ELSA prin care ELSA a achizitionat partile sociale detinute in procent de 100% de EFSA in Societatea Energetica Electrica Moldova S.R.L. – Chisinau, societate cu raspundere limitata inregistrata in Republica Moldova. Obiectele de activitate ale acestei companii sunt: productia de energie electrica; comercializarea energiei electrice si a combustibililor gazosi; lucrari de instalatii electrice. La data raportului societatea se afla in etapa de prospectare a pietei.

Tabel 6: Filiale ELSA

Filiala	Activitatea	Cod unic de inregistrare	Sediu social	% participatie la 30 septembrie 2026
Distributie Energie Electrica Romania S.A. („DEER")	Distributia energiei electrice in zonele geografice Transilvania Nord, Transilvania Sud si Muntenia Nord	14476722	Cluj-Napoca	99,99999929%
Electrica Furnizare S.A. („EFSA")	Comercializarea energiei electrice si furnizarea de gaze naturale	28909028	Bucuresti	99,999822655118 %
Electrica Serv S.A. („SERV")	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	17329505	Bucuresti	99,99998095%
Sunwind Energy S.R.L. („SWE")	Productia de energie electrica	42910478	Bucuresti	100%
New Trend Energy S.R.L. („NTE")	Productia de energie electrica	42921590	Bucuresti	100%
Foton Power Energy S.R.L. („FPE")	Productia de energie electrica	43652555	Bucuresti	100%
Crucea Power Park S.R.L. („CPP")	Productia de energie electrica	25242042	Bucuresti	100%
Societatea Energetica Electrica Moldova S.R.L. ("SEEM")	Productia de energie electrica; comercializarea energiei electrice si a combustibililor gazosi; lucrari de instalatii electrice.	1025600004826	Chisinau	100%

Sursa: Electrica

Tabel 7: Entitatile asociate ELSA

Entitate asociata	Activitatea	Cod unic de inregistrare	Sediu social	% participatie la 30 septembrie 2026
Electrica Esyasoft Smart Solutions S.A. ("EESS")	Fabricarea de acumulatori si baterii	50993644	Bucuresti	25%

Sursa: Electrica

- **Electrica Esyasoft Smart Solutions S.A. („EESS")** a fost inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti in data de 5 decembrie 2024 (detinuta in proportie de 25% de Societatea Energetica Electrica S.A. si 75% de Esyasoft Enterprise Holding RSC LTD), ce se va concentra pe tehnologiile de retele inteligente (inclusiv solutii de stocare - baterii si digitalizare a retelelor).

Tabel 8: Alte titluri imobilizate detinute de catre ELSA

Societate	Activitatea	Cod unic de inregistrare	Sediu social	% participatie la 30 septembrie 2026
CCP.RO Bucharest S.A. („CCP.RO")	Activitati de intermedieri financiare, exclusiv activitati de asigurari si fonduri de pensii (managementul riscului prin produse derivate pe piata de energie)	41850416	Bucuresti	5,92%

Sursa: Electrica

- In data de 8 decembrie 2022 s-a realizat subscrierea efectiva in valoare de 7,0 mil. RON echivalentul a 8,06% din capitalul social al companiei CPP.RO Bucharest S.A. dupa majorarea capitalului social, CCP.RO devenind astfel o investitie financiara detinuta de ELSA pe termen lung. Urmare finalizarii a trei procese de majorare a capitalului social al CCP.RO, procese la care ELSA nu a participat, detinerea ELSA s-a diminuat succesiv la 7,72%, 7,42%, respectiv 5,92%, procese derulate in baza aprobarilor AGEA CCP.RO din 29 mai 2023, 3 aprilie 2024 si 4 septembrie 2024. Participatia ELSA de 5,92% din capitalul social a ramas neschimbata in urma procesului de majorare a capitalului social prin subscrierea si achitarea integrala a numarului de actiuni aferente cotei detinute de ELSA, astfel cum a fost aprobat prin AGEA CCP.RO din 13 noiembrie 2025.

4.2. Misiune, viziune, valori

Identitatea organizationala a Grupului Electrica este definita de:

Misiune:

Misiunea noastra este sa furnizam, distribuim si sa producem energie, concentrandu-ne pe excelenta in infrastructura si servicii pentru a raspunde nevoilor clientilor si comunitatilor. Ne dedicam diversificarii si inovarii gamei noastre de servicii, dezvoltarii capacitatii de productie si stocare a energiei si optimizarii operatiunilor cu tehnologii digitale avansate.

Viziune:

Compania numarul 1 in Romania in preferintele clientilor pentru servicii energetice integrate, oferind solutii complete de furnizare, distributie, productie de energie si servicii adiacente.

Valori:

Incredere - Suntem partenerul pe care te poti baza, acum si in viitor;
Competenta - Construim cu pricepere. Suntem mandri de rolul pe care munca noastra ni-l da in societate;
Siguranta - Suntem atenti cu siguranta angajatilor nostri, a colaboratorilor si a comunitatilor in care lucram;
Sustenabilitate - Solutiile noastre sunt pe termen lung si prietenoase cu mediul si oamenii.

4.3. Principalele elemente ale Planului Strategic pentru perioada 2024 – 2030

Consiliul de Administratie a aprobat, in decembrie 2024, noile directii si obiective strategice pentru Grupul Electrica, documentul fiind disponibil pe pagina web a companiei la sectiunea Investitori > Elemente de strategie > Principalele elemente ale Strategiei Grupului Electrica pentru perioada 2024-2030 – document publicat in decembrie 2024.

Principalele obiective strategice asumate pentru Strategia Generala a Grupului sunt:

- **Dezvoltarea capacitatii de productie si stocare a energiei**

  Electrica isi propune extinderea capacitatii de productie si stocare de energie, concentrandu-se pe surse regenerabile si solutii inovative:

  –Instalarea a 1.000 MW de capacitate din surse solare si eoliene pana in 2030;
  –Implementarea de tehnologii avansate pentru eficientizarea productiei;
  –Dezvoltarea unei capacitati de stocare de 900 MWh pana in 2030 pentru a sprijini integrarea regenerabilelor;
  –Analiza solutiilor pentru productie predictibila in banda si stocarea avansata, inclusiv utilizarea hidrogenului.

- **Dezvoltarea si modernizarea infrastructurii de distributie**

  Pentru integrarea surselor regenerabile si optimizarea retelei, Electrica prevede:

  –Automatizarea completa a statiilor de transformare (100%) si a posturilor de transformare (15%) pana in 2030;
  –Implementarea unei retele inteligente (smart grid) pentru monitorizarea si gestionarea fluxurilor de energie;
  –Investitii de 3,7 miliarde lei in urmatorii 5 ani, conform planului de dezvoltare pe 10 ani.

- **Diversificarea serviciilor oferite clientilor**

  Electrica isi propune sa introduca o gama variata de servicii pentru clienti B2B si B2C:

  -Lansarea unor pachete pentru eficienta energetica, solutii pentru case inteligente si infrastructura pentru vehicule electrice;
  -Extinderea regionala pe cel putin o noua piata pana in 2030.

- **Optimizare operationala**

  Se urmaresc directii precum:

  –Crearea unui program de management al performantei;
  –Dezvoltarea unui sistem integrat de feedback pentru clienti;
  –Implementarea solutiilor de mentenanta predictiva prin tehnologii digitale.

- **Digitalizare si securitate cibernetica**

  Electrica planifica digitalizarea majoritatii proceselor (80% pana in 2030):

  –Automatizarea interactiunii cu clientii si utilizarea AI;
  –Consolidarea securitatii cibernetice prin strategii integrate si utilizarea de tehnologii avansate.

- **Dezvoltarea competentelor si retentia angajatilor**

  Accentul cade pe:

  –Programe de formare profesionala si colaborari cu mediul academic;
  –Realinierea culturii organizationale pentru o mai buna armonizare cu valorile companiei.

- **Practici ESG (Environmental, Social, Governance)**

  Electrica isi intensifica eforturile in directia sustenabilitatii:

  –Reducerea amprentei de carbon si promovarea energiei regenerabile;
  –Crearea unui mediu de lucru echitabil si implementarea initiativelor comunitare;
  –Adoptarea celor mai bune practici de guvernanta corporativa si implementarea unui program robust de etica.

Aceste masuri demonstreaza angajamentul Electrica pentru un viitor sustenabil, bazat pe inovatie si eficienta. In plus fata de ariile de interes traditionale, respectiv distributia de energie electrica, furnizarea de energie electrica si gaze naturale si serviciile energetice, exista un interes ridicat pentru dezvoltarea de activitati noi, bazate pe

tehnologie inovativa, continuand totodata monitorizarea si analiza oportunitatilor de crestere prin fuziuni sau achizitii. De asemenea, se urmareste o relatie mai apropiata cu clientii, bazata pe dezvoltarea competentelor, dar si pe o oferta de produse si servicii in linie cu nevoile acestora.

De asemenea, un rol important il vor avea optimizarea functiilor suport IT&C si alinierea la trendurile si solutiile specifice industriei. In acest context, dincolo de digitalizarea proceselor si integrarea lor in platforme informatice, sunt prevazute in zona de distributie dezvoltarea retelelor inteligente, integrarea contoarelor inteligente in ritmul planului lor de implementare, suport pentru operationalizarea prosumatorilor etc. In zona de furnizare, dezvoltarea unei interfete prietenoase cu clientii, automatizarea proceselor de contractare, de raportare si facturare si de schimb de date cu toti distribuitorii din Romania sunt elemente critice sustinute de IT&C in scopul asigurarii unor avantaje strategice segmentelor de afaceri ale Grupului.

Se continua imbunatatirea cadrului de guvernanta corporativa, cu urmarirea indeaproape a Planului de Actiune pentru Guvernanta Corporativa stabilit impreuna cu BERD inca din 2014. A fost aprobata infiintarea Comitetului de guvernanta climatica si politici publice in vederea pregatirii cadrului necesar implementarii unor initiative care sa contribuie la indeplinirea obiectivului UE de zero emisii de gaze cu efect de sera pana in 2050 si asigurarea rezilientei pe termen lung a societatilor din cadrul Grupului, din perspectiva modificarilor structurale potentiale ale mediului de afaceri, ce decurg din schimbarile climatice.

De la o cultura orientata pe proces la o cultura orientata pe rezultate si centrata pe client, prin leadership si imbunatatirea satisfactiei angajatilor, ne propunem realinierea culturii la viziunea, misiunea si valorile de baza ale organizatiei pentru a atinge obiectivele strategice propuse in orizontul 2024-2030.

Suntem dedicati cultivarii unei culturi care imbratiseaza diversitatea, ramanem angajati sa creem cele mai echitabile si mai incluzive locuri de munca, avansand reprezentarea diversitatii la fiecare nivel al organizatiei.

Prin transpunerea obiectivelor strategice generale in obiective si planuri de initiative specifice, la nivelul fiecarei filiale, organizatia se adapteaza la conditiile de piata, asteptarilor clientilor si ritmului rapid al tehnologiei astfel incat sa livreze valoare in mod constant.

Segmentul de distributie

In segmentul de distributie, procesul de transformare organizationala initiat in anul 2017, a fost consolidat prin fuziunea juridica a celor trei Operatori de Distributie din cadrul Grupului, in 2020, sub umbrela Distributie Energie Electrica Romania SA (DEER). Integrarea post-fuziune legala a facilitat adaptarea si imbunatatirea proceselor si tehnologiei conform noii strategii (orizontul 2019-2023) si programului de masuri aferent integrarii.

Strategia actuala este fundamentata pe trei piloni principali: cresterea sustenabila a valorii companiei, transformarea si sustenabilitatea prin implementarea principiilor ESG si a programelor de excelenta organizationala, precum si eficienta prin cresterea securitatii retelelor, digitalizare si imbunatatirea rezilientei afacerii.

Strategia pe termen lung este conceputa pentru a ne pozitiona in avangarda tranzitiei energetice la nivel national si pentru a contribui la atingerea obiectivelor asumate pentru 2030 si 2050, fiind nu doar un raspuns la provocarile actuale, ci si o anticipare a viitorului sectorului energetic.

Obiectivele strategice la nivelul Grupului includ diversificarea surselor de energie regenerabila, punand accentul pe productie si stocare, pentru a contribui la tranzitia catre o economie verde si pentru a oferi servicii variate, cum ar fi solutii de eficienta energetica si explorarea oportunitatilor de crestere regionala.

Luand in considerare contextul pietei si situatiile imprevizibile, adaptabilitatea este un element cheie al strategiei pe termen lung. Astfel, pe segmentul de Distributie, ne propunem sa dezvoltam retele inteligente si sa crestem flexibilitatea acestora pentru a raspunde nevoilor prosumatorilor si pentru a integra vehiculele electrice. Avem in

vedere cresterea securitatii retelelor, accelerarea procesului de digitalizare si imbunatatirea rezilientei afacerii pentru a face fata provocarilor viitoare din piata.

Ca urmare a restructurarii si optimizarii activitatilor va continua procesul de adaptare si imbunatatire continua a proceselor si tehnologiei suport, astfel cum a fost definit prin Strategia aprobata pentru segmentul distributie. Astfel au continuat si au fost adaptate activitati, precum:

- simplificarea si structurarea lantului decizional pe ramuri de activitate;
- specializarea si profesionalizarea resursei umane in activitati cheie;
- reducerea CPT-ului prin optimizari decizionale sau operationale;
- transformarea culturala corporativa a organizatiei, axata pe eficienta si performanta, care sa asigure sustenabilitatea afacerilor;
- retentia fortei de munca inalt calificata;
- concentrarea resurselor umane, perfectionarea si specializarea acestora;
- accelerarea adoptiei bunelor practici si a noilor tehnologii, aducand transparenta marita si costuri de monitorizare reduse;
- cresterea performantei financiare si operationale si incadrarea in costuri reglementate de ANRE.

Consecutiv implementarilor existente, am continuat implementarea principiilor ESG (Environmental, Social, Governance) si dezvoltarea programelor de excelenta organizationala. Avand in vedere criza geopolitica de la granita Romaniei, care se perpetueaza din 2022, precum si noile provocari generate de conflictele din Orientul Mijlociu, ne concentram si pe eficientizarea costurilor operationale si asigurarea surselor de finantare pentru investitiile viitoare.

In final, strategia noastra este un raspuns la schimbarile din domeniul energetic si la nevoile pietei, iar nevoia de adaptare continua si de inovare ramane in centrul actiunilor noastre.

Cadrul de reglementare aprobat pentru perioada a cincea de reglementare stimuleaza realizarea de investitii in retea, in principal in ceea ce priveste dezvoltarea unei retele inteligente care promoveaza eficienta energetica si integrarea energiei produse din surse regenerabile, pe baza unui set de indicatori ce urmeaza a fi aprobat de ANRE.

Pentru finantarea investitiilor din segmentul de Distributie, se vor optimiza mecanismele de finantare a investitiilor, prin utilizarea atat a surselor proprii cat si a programelor de finantare Europene, care constituie oportunitati pentru modernizarea retelelor si transformarea acestora in retele inteligente, fapt care se va reflecta atat in imbunatatirea rezilientei retelelor cat si in cresterea eficientei operationale.

Segmentul de furnizare

Obiectivele strategice aferente segmentului de furnizare ce decurg din strategia grupului sunt: diversificarea serviciilor, implementarea pe scara larga a ESG, digitalizarea, inovarea si excelenta operationala.

In perioada 2024-2030 EFSA isi propune sa devina lider in oferirea unei experiente digitale superioare clientilor. In acest sens, focusul va fi pe automatizarea proceselor, digitalizarea end-to-end a interactiunii cu clientul pe platformele online, dezvoltarea magazinului online, dezvoltarea platformei interne si formarea si dezvoltarea de competente digitale.

Principalele arii de actiune sunt: personalizare si flexibilitate, prin oferirea unor planuri tarifare si optiuni personalizabile pentru consumatori in functie de stilul de viata si de nevoile specifice; parteneriate strategice cu companii din domenii complementare de educatie si constientizare (prin preocuparea constanta pentru dezvoltarea si promovarea de continut educational pe teme precum eficienta energetica, economisirea energiei si impactul asupra mediului inconjurator, precum si inrolarea in actiuni de implicare in comunitate pe aceleasi teme).

Segmentul de servicii energetice

Principalele directii de dezvoltare a filialei SERV, pentru perioada urmatoare, raman:

- continuarea dezvoltarii proiectelor de executie de activitati noi: proiectare si instalare centrale fotovoltaice B2B/B2C, compensare de energie reactiva, statii de alimentare cu energie electrica, solutii smart metering;
- Extinderea activitatii Electrica Serv pe piata de servicii in afara Grupului si consolidarea liniilor de business pentru noile activitati identificate, simultan cu imbunatatirea activitatilor deja existente pentru care societatea detine experienta acumulata;
- eficientizarea lucrarilor de intretinere si reparatii pentru instalatiile de distributie si transport a energiei electrice si a lucrarilor de investitii in sectorul energetic, prioritar fiind respectarea conditiilor impuse astfel incat rezultatul sa conduca la "zero penalitati";
- asigurarea de servicii de mentenanta preventiva si corectiva care sa conduca la alimentarea cu energie electrica a consumatorilor in conditii de siguranta si eficienta;
- imbunatatirea semnificativa a modului de gestionare a activelor, prin inchiriere sau vanzarea activelor "ne-esentiale"/ "non-core";
- optimizarea portofoliului imobiliar prin vanzarea de active intragrup;
- reasezarea structurii operationale de personal si redefinirea prioritatilor pe linii de afaceri;
- reducerea cheltuielilor generale de administratie, a costurilor de productie, a cheltuielilor materiale, servicii si cu forta de munca;
- crearea unei structuri de personal calificat pentru realizarea de lucrari de constructii montaj centrale electrice fotovoltaice.

Etica ramane o prioritate pentru organizatie, drept cerinta preliminara pentru dezvoltarea sustenabila a grupului Electrica. Pe termen mediu, se doreste dezvoltarea unei culturi a eticii in grupul Electrica, prin trecerea de la stadiul reactiv la stadiul de integritate, prin internalizarea standardelor etice si a valorilor organizatiei, intelegerea rolului eticii ca factor potentiator al valorii si asigurarea unui sistem permanent de control intern care implica tot personalul companiei.

Activitatile de CSR (Corporate Social Responsibility) raman in continuare foarte importante pentru Grupul Electrica, fiind sustinute multiple domenii cheie, cu sute de proiecte inscrise anual pentru a beneficia de sprijinul Electrica.

O prioritate centrala a anului 2026 este dezvoltarea portofoliului de productie energie electrica din surse regenerabile, proces insotit de o validare pragmatica a modelului de business. Recunoscand riscurile legate de intermitenta productiei si de perioadele cu preturi negative, Grupul nu va trata stocarea energiei in baterii (BESS) ca pe un simplu experiment tehnologic, ci ca pe un instrument de hedging operational menit sa protejeze profitabilitatea si sa echilibreze injectia in retea.

In ceea ce priveste infrastructura de distributie, investitiile vor fi orientate strategic catre automatizarea retelei si cresterea capacitatii de absorbtie a prosumatorilor, insa volumul acestora va ramane strans corelat cu rata de rentabilitate a capitalului stabilita de autoritatea de reglementare. Managementul isi asuma un rol activ in dialogul institutional pentru a asigura o remunerare justa a investitiilor, fiind pregatit sa prioritizeze selectiv proiectele de modernizare pentru a mentine bonitatea financiara a Grupului. Simultan, transformarea experientei clientului prin digitalizare va trece dincolo de optimizarea interfetelor web, vizand o reforma structurala a proceselor de „back-end". Obiectivul de a migra majoritatea fluxurilor de contractare in mediul digital este sustinut de implementarea solutiilor de asistenta bazate pe inteligenta artificiala, insa succesul acestui demers este conditionat de o igienizare prealabila a datelor istorice si de o simplificare a procedurilor administrative interne.

Eficienta operationala va continua sa fie sustinuta si prin reconfigurarea gestiunii capitalului uman, unde accentul se va muta de la cultura procesului la cea a rezultatului masurabil. Introducerea graduala a indicatorilor de

performanta la nivel individual si programele intensive de recalificare a personalului propriu pentru mentenanta noilor tehnologii smart grid sunt masuri critice pentru controlul costurilor operationale si reducerea dependentei de subcontractori externi.

In final, disciplina ESG va fi utilizata ca un pilon de guvernanta activa, raportarea conform standardelor europene CSRD servind nu doar ca exercitiu de conformitate, ci ca un instrument de de-risking pentru atragerea finantarilor verzi la costuri optimizate. Prin acest mix echilibrat de prudenta financiara si ambitie tehnologica, Electrica urmareste sa demonstreze rezilienta structurala, adaptandu-si ritmul investitional pentru a genera valoare sustenabila intr-un peisaj energetic in continua schimbare.

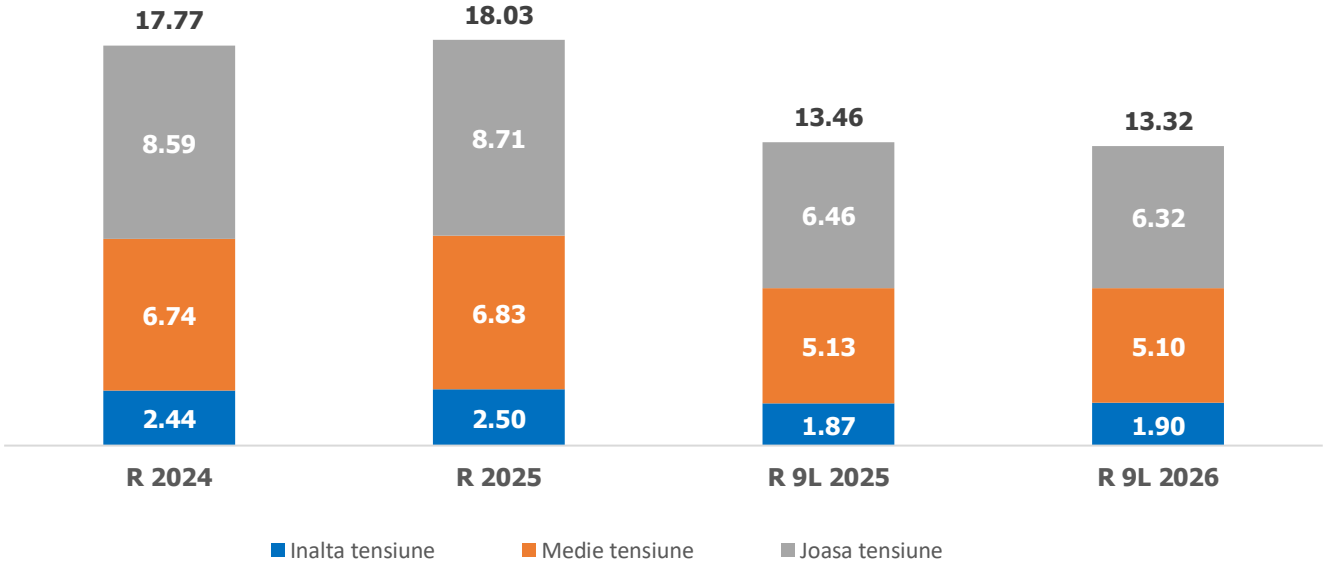
4.4. Informatii cheie pe segmente

Segmentul de distributie

Informatii pentru perioada incheiata la 30 septembrie 2026

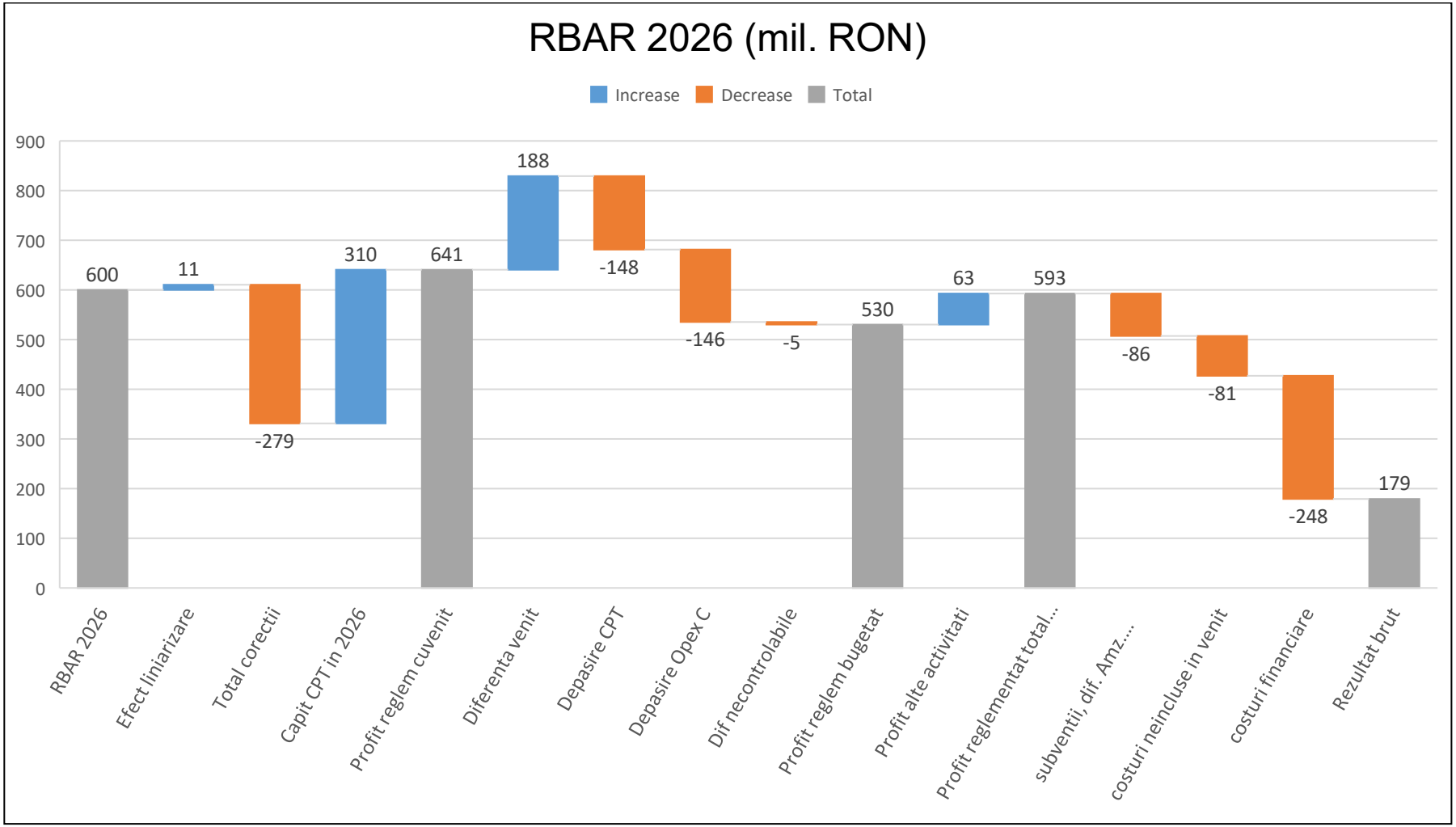
- Baza Activelor Reglementate (BAR), in termeni nominali, la sfarsitul trimestrului trei al anului 2026 este de 8,6 mld. RON;
- 206.650 km de linii electrice – 7.610 km pentru inalta tensiune ("IT"), 47.482 km pentru medie tensiune ("MT") si 151.557 km pentru joasa tensiune ("JT");
- Suprafata totala acoperita: 97.196 km2, 40,8% din teritoriul Romaniei;
- 4,03 mil. utilizatori deserviti pentru activitatea de distributie;
- 13,32 TWh de energie electrica distribuita in primele trei trimestre ale anului 2026, in scadere cu 1,1% fata de perioada similara a anului trecut.

Figura 3 - Distributia de energie electrica pe niveluri de tensiune (TWh)



Sursa: Electrica

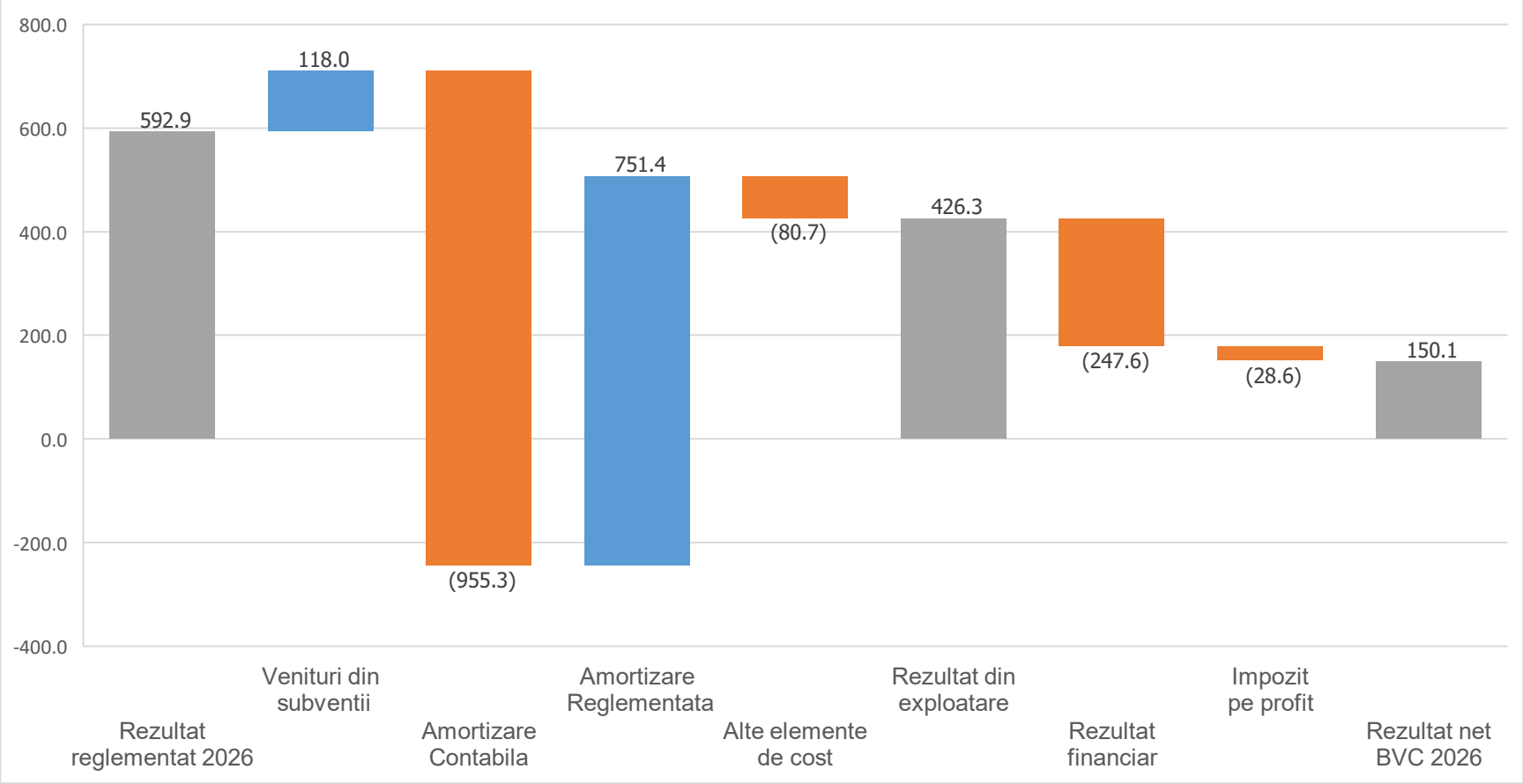
Figura 4 - Analiza RBAR rezultat segmentul de distributie pentru anul 2026 (mil. RON)



Sursa: Electrica

**Totalul corectiilor si ajustarilor de venit care s-au reflectat in tarifele anului 2026 este in valoare de 166 mil. RON*

Figura 5 - profit reglementat – rez. OMFP 1802/2014 bugetat pe segmentul de distributie pentru anul 2026 (mil. RON)



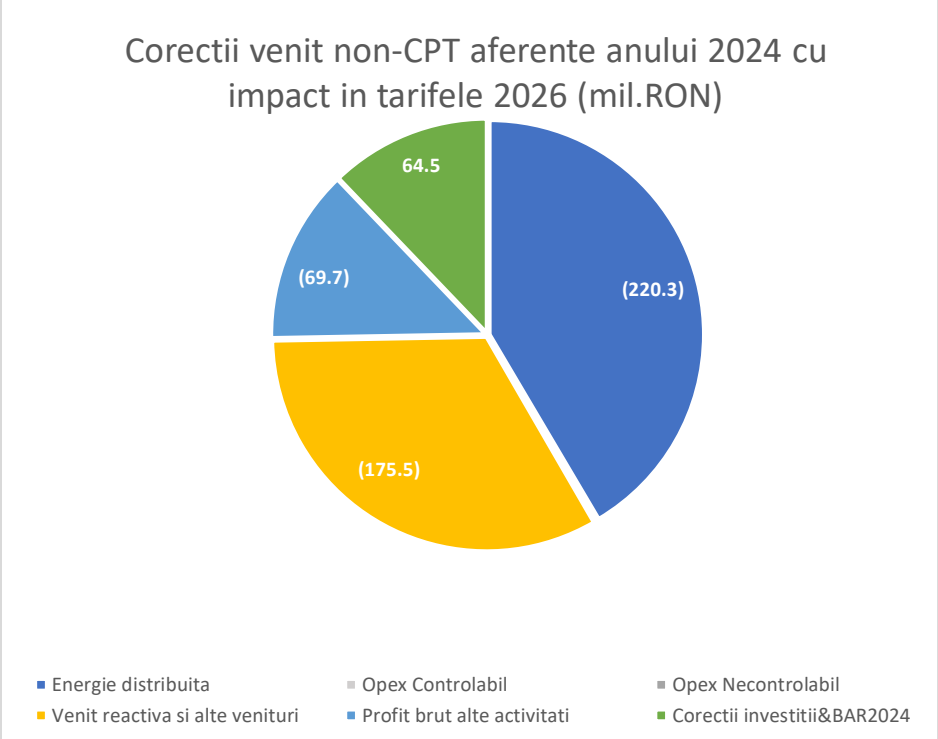
Sursa: Electrica

Totalul corectiilor si ajustarilor de venit care se reflecta in tarifele anului 2026 este pozitiv, in valoare de 166 mil. RON, si cuprinde: corectii negative ale venitului non-CPT in valoare de 188 mil. RON si corectii pozitive ale venitului CPT in valoare de 44 mil. RON la care se adauga corectia pozitiva aferenta costului suplimentar de CPT capitalizat din perioada 2022-2025, in valoare de 310 mil. RON care se reflecta in componenta CPT a tarifelor anului 2026.

Corectia negativa a venitului non-CPT in valoare de 188 mil. RON cuprinde corectiile negative aferente anului 2024, in valoare de 402 mil. RON, la care se adauga venitul amanat in valoare de 94 mil. RON si ajustarile pozitive de venit in valoare de 120 mil. RON (pentru rambursari, citiri, impozit pe constructii speciale 2025, 2026).

Corectiile venitului non-CPT aferente anului 2024 sunt reflectate pe componente in graficul de mai jos:

Figura 6 - Corectiile aprobate de ANRE care afecteaza tarifele anului 2026 (mil. RON)



Sursa: Electrica

Segmentul de furnizare

Date de piata (conform raport ANRE aferent lunii iulie 2026)

- Piata de furnizare este formata din segmentul concurential, serviciu universal (SU) si ultima instanta (UI);
- Segmentul de serviciu universal si cel de ultima instanta cuprind cinci furnizori desemnati la nivel national;
- Segmentul concurential cuprinde 100 de furnizori (inclusiv cei de ultima instanta cu activitate pe segmentul concurential al pietei cu amanuntul), dintre care 93 sunt relativ mici (<4% cota de piata).

Electrica Furnizare are o cota de piata totala de 13,91%, pe piata concurentiala avand o cota de piata de 10,72% (raport ANRE iulie 2026). Comparativ, la finalul anului 2025, Electrica Furnizare a avut o cota de piata totala de 14,71% si o cota de piata concurentiala de 10,80% (raport ANRE decembrie 2025).

La 30 septembrie 2026, Grupul a furnizat catre aproximativ 3.2 mil. locuri de consum (atat in regim de serviciu universal si ultima instanta, cat si de pe piata concurentiala) 4,9 TWh de energie electrica, reprezentand o scadere de 9,5% fata de perioada similara a anului anterior.

Segmentul de productie de energie electrica din surse regenerabile

Proiecte de investitii in dezvoltare

Sunt in curs de derulare procedurile de selectie prin procedura competitiva pentru proiectul **Crucea Power Park S.R.L.** - proiectul parc eolian Crucea cu P=121 MWp (pana la 138 MW) si 60 MWh stocare, pentru loturile:

- ✓ Furnizarea de turbine eoliene (si echipamente auxiliare) si servicii de mentenanta de tip long term service agreement); Procedura s-a finalizat si s-au demarat negocierile clauzelor contractuale;
- ✓ Lucrari de constructii civile: fundatii, platforme si drumuri; Lucrari electrice / Balance-of-Plant: reteaua electrica interna, statia 110/33 kV si racord LES 110 kV; Procedura se afla in faza finala de analiza oferte;
- ✓ In baza contractului de racordare incheiat cu Transelectrica: realizarea Instalatiei comune de racordare la RET (include statia comuna de racord 110/400 kV) s-a finalizat procedura competitiva de desemnare a executantului lucrarilor de racordare.

Proiecte de investitii in faza de implementare

S-au incheiat contracte tip EPC si se deruleaza faza de implementare pentru:

- **New Trend Energy S.R.L.** - proiectul CEF Satu Mare 3 cu P=62,5 MWp;
- **Foton Power Energy S.R.L.** - proiectul CEF Bihor 1 cu P=77,5 MWp;
- **ELSA** - Proiectul Centralei de stocare Fantanele, cu o capacitate instalata de cca 70 MWh, in faza de implementare/construire.

Centrale functionale

- **ELSA** - Centrala fotovoltaica Stanesti, cu o capacitate de 7,5 MWp;
- **ELSA** - Proiectul Vulturul cu o capacitate instalata de 12 MWp;
- **SWE** - Proiectul Satu Mare 2 cu o capacitate instalata de 27 MWp - S-a finalizat functionarea in perioada de probe si s-a obtinut Certificatul de conformitate CDC emis de OTS Transelectrica si s-a obtinut licenta de exploatarea comerciala capacitati de productie (emisa de ANRE).

5. Structura Actionariat

Pana in luna iulie 2014, Statul Roman, prin Ministerul Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri, era singurul actionar al ELSA. Incepand cu data de 4 iulie 2014, dupa derularea Ofertei Publice Initiale, actiunile companiei sunt listate la Bursa de Valori Bucuresti (BVB – simbol EL), iar certificatele globale de depozit sunt listate la Bursa de Valori de la Londra (London Stock Exchange – LSE – simbol ELSA).

Ulterior, a avut loc o oferta publica secundara, care s-a incheiat in data de 3 decembrie 2019, in cadrul careia au fost subscrise un numar total de 208.554 actiuni noi, cu o valoare nominala de 10 RON si o valoare nominala totala de 2.085.540 RON.

In data de 22 iulie 2024 s-a inregistrat reducerea capitalului social cu 6.890.593 actiuni proprii detinute de Electrica in urma stabilizarii de dupa IPO din 2014, care aveau dreptul de vot suspendat. Astfel, incepand cu aceasta data, numarul total de drepturi de vot este egal cu numarul total de actiuni.

La data de 30 septembrie 2026, structura actionariatului, conform evidentelor Depozitarului Central S.A., este prezentata in tabelul urmator.

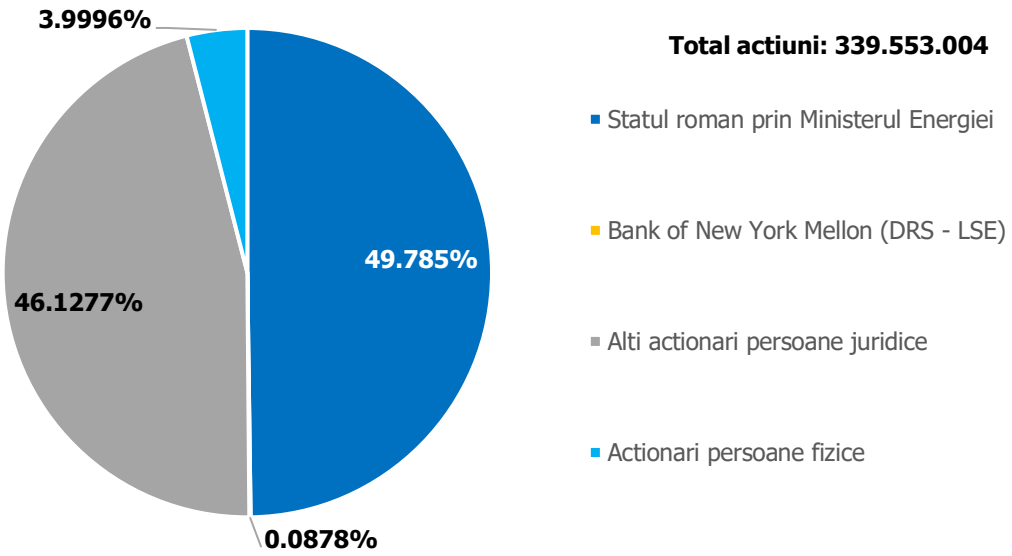
Tabel 9: Structura actionariatului

Actionar	Numar de actiuni	Procent din capitalul social/ drepturi de vot (%)
Statul Roman prin Ministerul Energiei, Bucuresti Romania	169.046.299	49,7850%
BNY MELLON DRS, New York, USA	298.164	0,0878%
Alte persoane juridice	156.627.832	46,1277%
Persoane fizice	13.580.709	3,9996%
TOTAL	**339.553.004**	**100,0000%**

Sursa: Depozitarul Central, Electrica
Nota 1: Total Actiuni – 339.553.004 (toate cu drept de vot).
Nota 2: Paval Holding, Allianz SE si NN Group NV detin, direct sau indirect, intre 5% si 10% din numarul total de actiuni cu drept de vot.

Actiunile prezentate a fi detinute de catre Bank of New York Mellon reprezinta certificatele globale de depozit (GDR-uri) detinute de actionari ELSA care se tranzactioneaza la bursa de valori de la Londra (LSE). Un certificat global de depozit reprezinta patru actiuni. Bank of New York Mellon este banca depozitara pentru aceste valori mobiliare.

Figura 7 - Structura actionariatului la data de 30 septembrie 2026



Sursa: Depozitarul Central, Electrica

La sfarsitul lunii septembrie 2026, actiunile ELSA erau detinute de un numar total de 18.390 actionari, dintre care 297 persoane juridice si 18.093 persoane fizice. Din totalul actiunilor, 95,74% (325.099.765 actiuni) erau detinute de investitori cu rezidenta in Romania. Astfel, actionarii straini detineau 4,26% din capitalul social (14.453.293 actiuni), cele mai mari ponderi fiind din partea actionarilor din SUA si Marea Britanie. Actionarii din Marea Britanie, Irlanda si SUA detineau 2,24% din capitalul social, in aceasta categorie fiind inclusi si detinatorii de GDR.

6. Rezultate operationale conform IFRS-EU

In tabelul urmator este prezentata situatia consolidata simplificata a profitului sau pierderii.

Tabel 10: Situatia consolidata a profitului sau pierderii (mil. RON)

Indicator	30 septembrie 2026 (revizuit)	30 septembrie 2025* (revizuit)	Variatie (abs.)
Venituri	8.997,6	8.021,0	976,6
Alte venituri din exploatare	191,0	1.186,0	(995,0)
Energie electrica, gaze naturale si alte costuri	(5.018,0)	(5.110,6)	92,6
Cheltuieli cu constructia retelelor electrice in legatura cu acordurile de concesiune	(1.006,8)	(983,9)	(23,0)
Beneficiile angajatilor	(851,3)	(820,1)	(31,1)
Reparatii, intretinere si materiale	(137,7)	(110,7)	(27,0)
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	(459,6)	(445,1)	(14,5)
Ajustari pentru deprecierea creantelor comerciale si a altor creante, net	(76,1)	(142,5)	66,5
Alte cheltuieli de exploatare	(410,8)	(306,8)	(104,0)
Profit din exploatare	**1.228,4**	**1.287,2**	**(58,8)**
Venituri financiare	162,2	46,3	115,9
Cheltuieli financiare	(430,6)	(320,2)	(110,4)
Rezultatul financiar net	**(268,4)**	**(273,9)**	**5,5**
Cota parte din rezultatul asociatilor	-	-	-
Profit inainte de impozitare	**960,0**	**1.013,3**	**(53,3)**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(158,7)	(173,5)	14,8
Profit net	**801,3**	**839,8**	**(38,5)**
EBITDA	**1.688,0**	**1.732,3**	**(44,3)**

Sursa: Situatiile financiare interimare consolidate simplificate la 30.09.2026

*Sumele aferente anului 2025 au fost retratate, a se vedea nota 5 din Situatiile Financiare interimare consolidate simplificate la 30.09.2026

Indicatori financiari cheie pentru perioada incheiata la 30 septembrie 2026:

- **Venituri si alte venituri: 9.2 mld. RON**, in scadere usoara cu 18,4 mil. RON comparativ cu T3 2025;
- **EBITDA**: **1.688,0 mil. RON**, in scadere cu 44,3 mil. RON comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut;
- **EBIT**: **1.228,4 mil. RON**, in scadere cu 58,8 mil. RON fata de T3 2025;
- **EBT: 960,0 mil. RON**, in scadere cu 53,3 mil. RON fata de T3 2025;
- **Profit net**: **801,3 mil. RON**, in scadere cu 38,5 mil. RON fata de T3 2025.

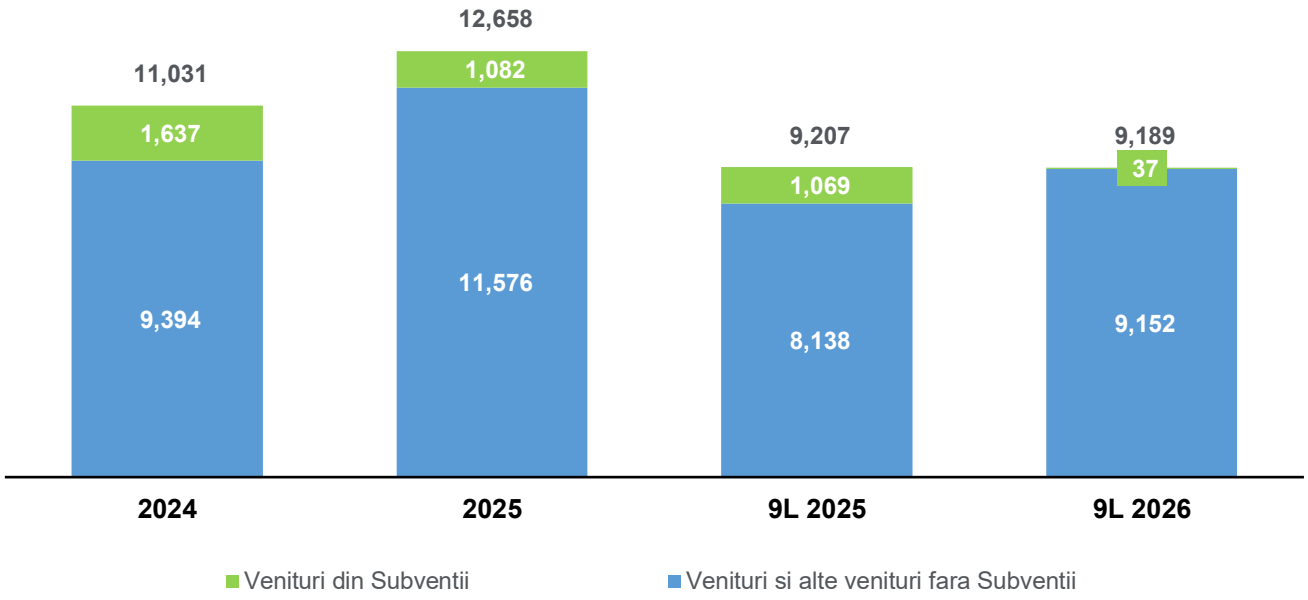
Venituri si alte venituri din exploatare

In perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026 si respectiv la 30 septembrie 2025, Electrica a inregistrat venituri si alte venituri din exploatare in valoare de 9.188,6 mil. RON si respectiv 9.206,9 mil. RON, ceea ce reprezinta o scadere de 18,4 mil. RON, sau 0,2%; variatia veniturilor inregistreaza o crestere de 976,6 mil. RON datorata in principal de segmentului de furnizare, preturile cu amanuntul la energie electrica fiind determinate prin mecanisme concurentiale, adaptate strategiei companiei in timp ce evolutia altor venituri din exploatare reprezentata in principal de subventii (valori de recuperat ca urmare a aplicarii plafonarii preturilor la energie electrica) recunoscute de catre filiala de furnizare (EFSA) in anul anterior, au inregistrat in T3 2026 comparativ cu T3 2025, o scadere de 995,0 mil. RON ca urmare a incheierii schemei de sprijin la 30 iunie 2025. Schema de ajutor de stat continua la gaze naturale, pentru clientii casnici, pana la 31 martie 2027.

De precizat faptul ca furnizorii de energie se afla in imposibilitatea rezilierii contractelor existente conform Legii energiei electrice si a gazelor naturale nr. 123/2012, in baza Art. 57.

Venituri

Figura 8 – Venituri si alte venituri T3 2026 si informatii comparative (mil. RON)



Sursa: Electrica

*Sumele aferente anului 2025 si 2024 au fost retratate, a se vedea nota 5 din Situatiile Financiare interimare consolidate simplificate la 30.09.2026

Veniturile au inregistrat o crestere de 976,6 mil. RON, sau 12,2%, fiind efectul net al urmatorilor factori principali:

- cresterea cu 723,2 mil. RON pe segmentul de furnizare;
- evolutia interna (din Grup): veniturile in cadrul grupului au crescut cu 131,2 mil. RON;
- cresterea cu 106,3 mil. RON a veniturilor din segmentul de distributie;
- cresterea cu 5,0 mil. RON a veniturilor din segmentul de servicii energetice;
- cresterea cu 11,1 mil. RON a veniturilor din segmentul de productie energie electrica.

In perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026, veniturile din segmentul de distributie de energie electrica au crescut cu aprox. 106,3 mil. RON, sau 2,5%, la 4.295,4 mil. RON, de la 4.189,1 mil. RON in aceeasi perioada a anului trecut, ca rezultat al urmatorilor factori:

- impact favorabil de aprox. 81,6 mil. RON (in principal din cresterea veniturilor din energie reactiva);
- impact favorabil din evolutia veniturilor recunoscute in conformitate cu IFRIC 12, cu o valoare de 24,6 mil. RON comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut.

In ceea ce priveste segmentul de furnizare, veniturile din furnizarea de energie electrica si gaze naturale au crescut in primele 9 luni din 2026 cu 723,2 mil. RON, sau 13,1%, la 6.232,2 mil. RON, de la 5.509,1 mil. RON in T3 2025. Variatia veniturilor aferente segmentului de furnizare este generata in principal de incheierea schemei de plafonare la 30 iunie 2025, astfel, preturile cu amanuntul la energie electrica au fost determinate prin mecanisme concurentiale. In acelasi timp, alte venituri reprezentate in principal de subventii au scazut cu 1.027,7 mil. RON sau 93,0% la 77,8 mil. RON in T3 2026, de la 1.105,5 mil. RON in T3 2025 ca urmare a incheierii schemei de plafonare la 30 iunie 2025.

Energie electrica si gaze naturale achizitionate

In primele 9 luni din 2026, cheltuiala cu energia electrica si gaze naturale achizitionate a scazut cu 92,6 mil. RON, sau 1,8%, la 5.018,0 mil. RON, de la 5.110,6 mil. RON in perioada comparativa. Aceasta variatie este generata in principal de scaderea volumelor furnizate in primele 9 luni ale anului 2026 cu 9,5%, efect diminuat de cresterea costului mediu de achizitie a energiei.

Tabelul de mai jos prezinta structura cheltuielilor cu energia electrica, gaze naturale, marfuri si certificate verzi achizitionate pentru perioadele indicate.

Tabel 11: Structura cheltuielilor cu energia electrica, gaze naturale si marfuri achizitionate (mil. RON)

Perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie	2026	2025	%
Energie electrica achizitionata pentru acoperirea pierderilor de retea	865,1	830,2	4,2%
Energie electrica si gaze naturale achizitionate pentru furnizare	3.494,6	3.632,2	(3,8%)
Servicii de transport si de sistem aferente activitatii de furnizare	279,8	244,0	14,7%
Certificate verzi	367,8	396,6	(7,2%)
Marfuri achizitionate	10,6	7,6	39,4%
Total	**5.018,0**	**5.110,6**	**(1,8%)**

Sursa: Electrica

Segmentul de furnizare

Costul cu energia achizitionata pentru furnizare (inclusiv certificate verzi, marfuri, serviciile de transport si de sistem) a scazut cu 127,6 mil. RON, sau 3,5%, la 4.152,8 mil. RON in T3 2026, de la 4.280,4 mil. RON inregistrate in T3 2025 motivata in principal de scaderea volumelor furnizate, cantitatea de energie electrica furnizata s-a diminuat cu 520 GWh, de la 5.463 GWh in T3 2025 la 4.943 GWh in T3 2026, pe fondul contractiei si modificarii structurii portofoliului de clienti. Efectul favorabil al reducerii volumelor a fost partial compensat de cresterea costului achizitiilor EFSA din PZU, unde costul mediu de achizitie a crescut de la 726 RON/MWh in 9L 2025 la 937 RON/MWh in 9L 2026, respectiv cu aproximativ 29%. Totodata, evolutia costului total cu energia achizitionata a fost influentata si de serviciile de transport aferente energiei electrice furnizate, al caror nivel variaza in functie de volumele tranzactionate/furnizate si de tarifele aplicabile.

Desi, incepand cu 1 iulie 2025, mecanismul de plafonare a preturilor la energia electrica nu se mai aplica, efectele financiare ale schemei continua sa influenteze activitatea EFSA, prin procesul de recuperare de la bugetul de stat a

sumelor aferente perioadelor anterioare. Durata procesului de decontare si recuperarea sumelor genereaza in continuare presiune asupra fluxurilor de numerar si necesita o gestionare prudenta a lichiditatii. In acest context, EFSA urmareste recuperarea sumelor aferente schemei si adaptarea politicilor comerciale si financiare la cadrul de reglementare aplicabil.

Costul certificatelor verzi (CV) este recunoscut in situatia profitului sau pierderii pe baza unei cote cantitative stabilite de autoritatea de reglementare si este influentat de cantitatea de CV pe care Grupul trebuie s-o achizitioneze pentru anul curent si pretul de achizitie al CV pe piata centralizata. Costul cu achizitia certificatelor verzi este un cost refacturat.

Segmentul de distributie

In ceea ce priveste segmentul de distributie, in perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026, costul energiei electrice achizitionate pentru acoperirea CPT a crescut usor cu 34,9 mil. RON, la 865,1 mil. RON, de la 830,2 mil. RON, evolutia fiind generata in principal de cresterea preturilor de cumparare a energiei pentru CPT cu 9,7% impact diminuat de scaderea volumului de energie necesar pentru acoperirea CPT cu 4,1%.

Cheltuieli cu constructia retelelor electrice

In T3 2026, cheltuielile cu constructia retelelor electrice in legatura cu contractele de concesiune au crescut cu aprox. 23,0 mil. RON, reprezentand 2,3%, la 1.006,8 mil. RON, de la 983,9 mil. RON in perioada comparativa, fiind corelate cu evolutia investitiilor realizate, aferente Bazei de Active Reglementate si cu alocarea planului de investitii in timpul anului.

Beneficiile angajatilor

Cheltuielile cu salariile si beneficiile angajatilor au inregistrat o crestere cu 31,1 mil. RON, sau 3,8%, la 851,3 mil. RON in T3 2026, de la 820,1 mil. RON, determinata in principal de cresterea beneficiilor negociate prin CCM.

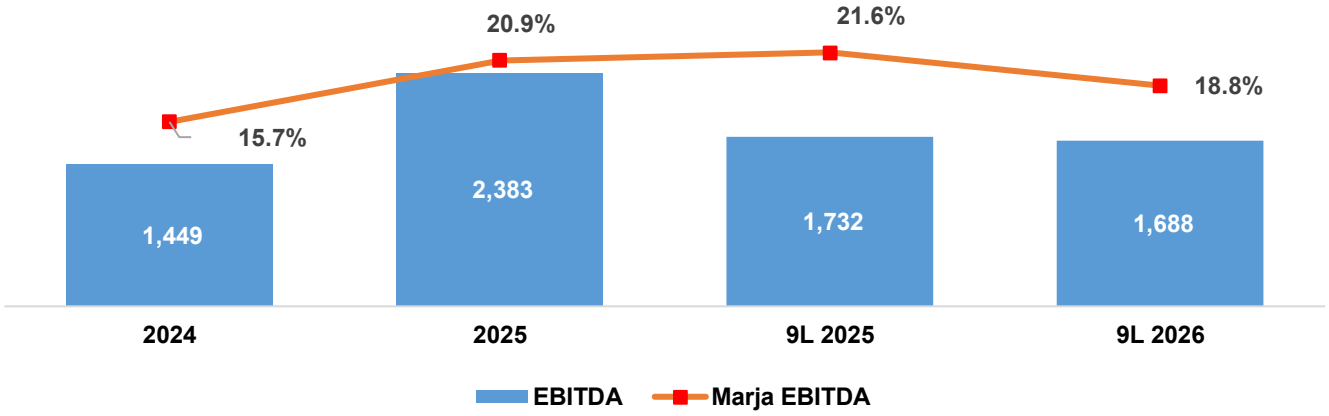
Alte cheltuieli de exploatare

In primele noua luni din 2026, alte cheltuieli din exploatare au inregistrat o crestere de 104,0 mil. RON, sau 33,9%, ajungand la 410,8 mil. RON, de la 306,8 mil. RON in aceeasi perioada a anului 2025, variatie determinata in principal de modificari in provizioane net cu 73,2 mil. RON, taxe si impozite cu 8,7 mil. RON si alte cheltuieli cu 16,1 mil. RON.

EBITDA si marja EBITDA

EBITDA grupului a scazut cu aprox. 44,3 mil. RON comparativ cu aceeasi perioada a anului precedent, de la 1.732,3 mil. RON in 2025 la 1.688,0 mil. RON in 2026.

Figura 9 - EBITDA si marja EBITDA pentru T3 2026 si informatii comparative (mil. RON si %)

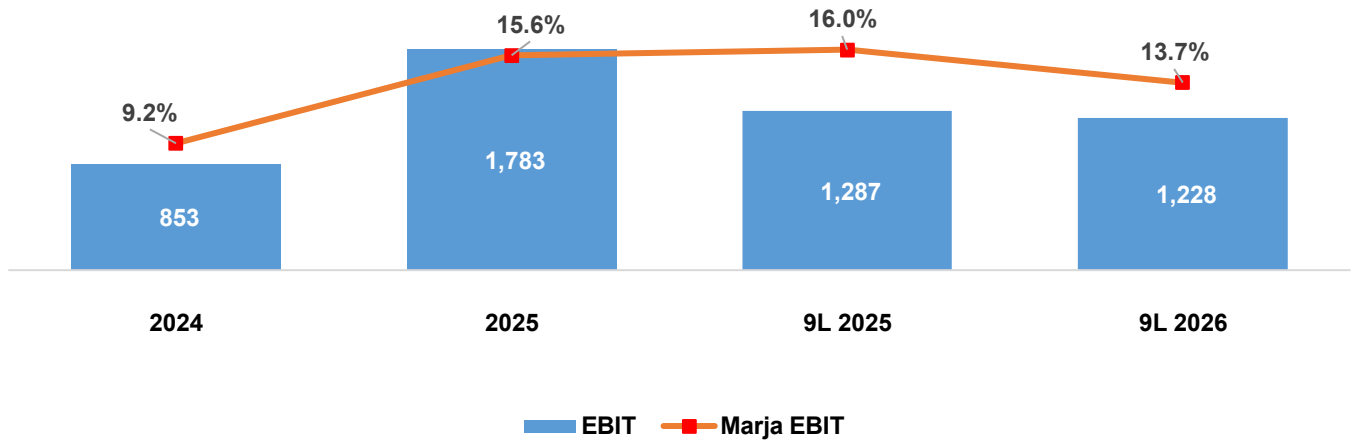


Sursa: Electrica

Profitul operational

Profitul operational (EBIT) al Grupului a scazut cu aprox. 58,8 mil. RON, comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut, de la 1.287,2 mil. RON la 1.228,4 mil. RON.

Figura 10 - EBIT si marja EBIT pentru T3 2026 si informatii comparative (mil. RON si %)



Sursa: Electrica

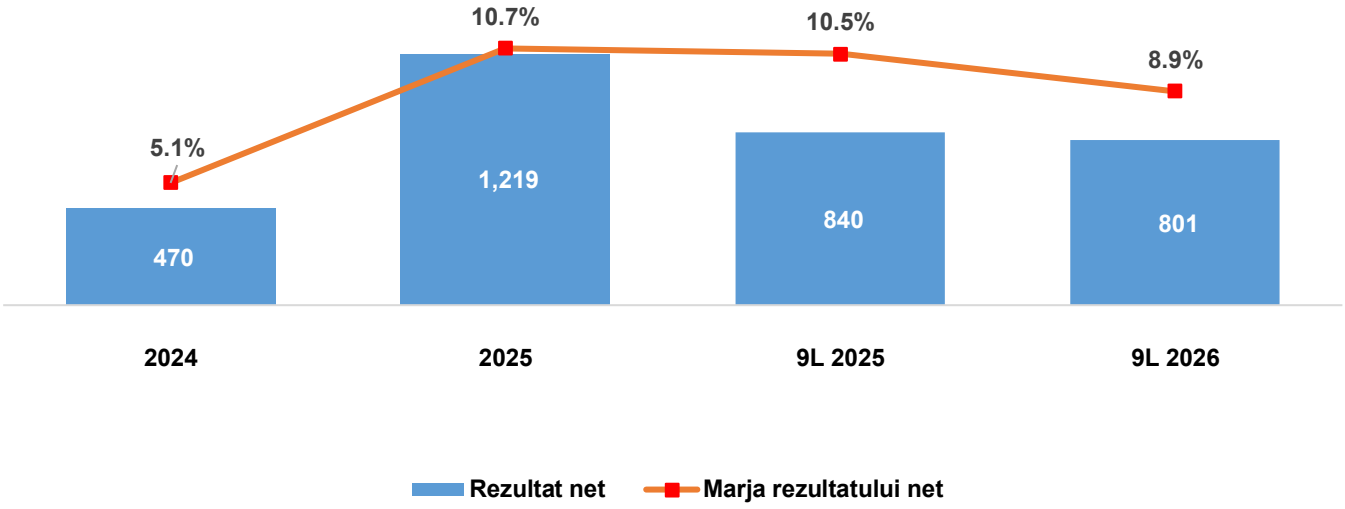
Rezultatul financiar net

Rezultatul financiar net la nivel de grup s-a imbunatatit, avand o variatie pozitiva de 5,5 mil. RON in T3 2026 fata de perioada similara din 2025, fiind efectul net al cresterii veniturilor financiare cu 115,9 mil. RON si al cheltuielilor financiare cu 110,4 mil. RON.

Profit net al perioade

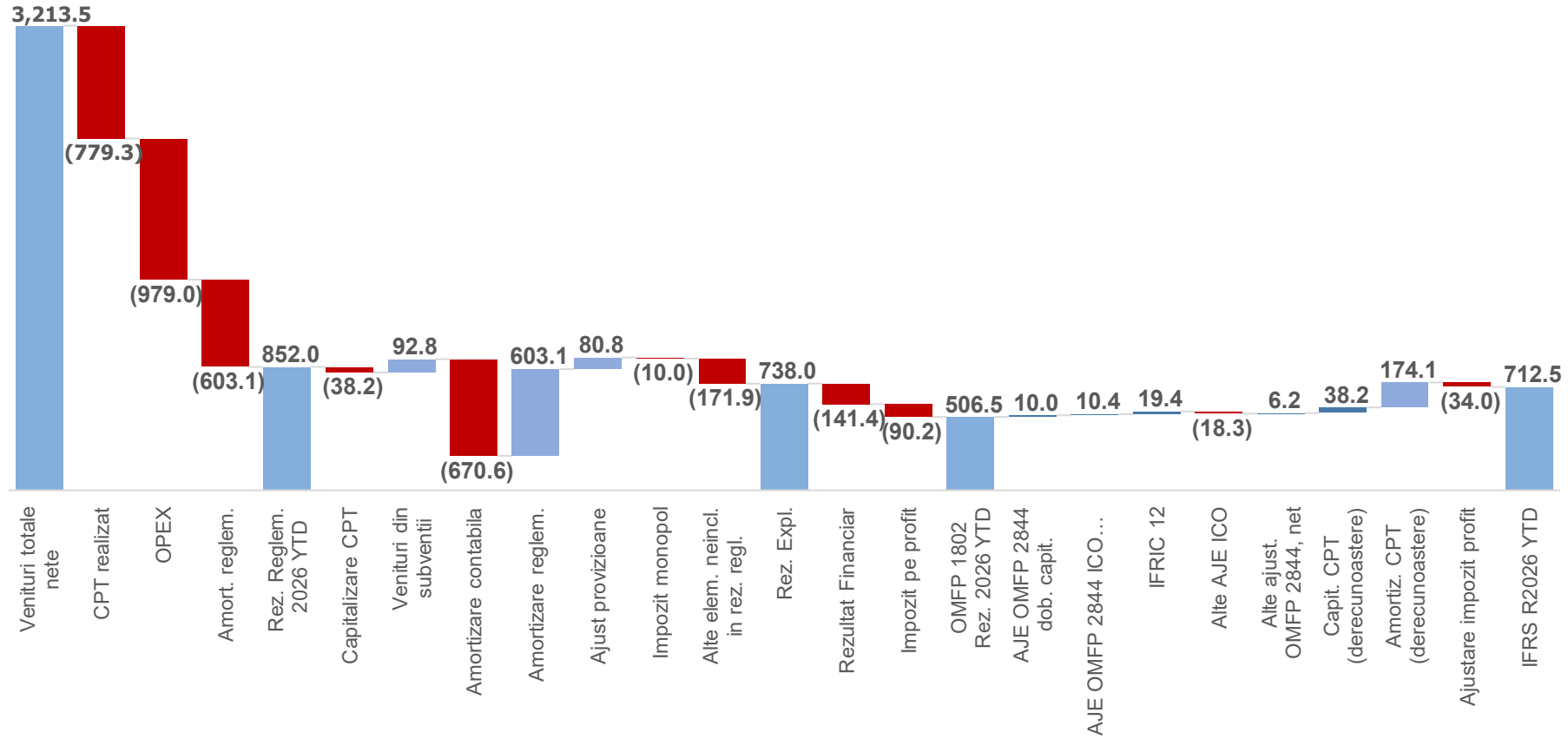
Ca urmare a factorilor prezentati mai sus, in perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026, profitul net a scazut cu 38,5 mil. RON, ajungand la 801,3 mil. RON, de la 839,8 mil. RON in perioada comparativa.

Figura 11 - Rezultatul net si marja pentru T3 2026 si informatii comparative (mil. RON si %)



Sursa: Electrica

Figura 12 - Analiza rezultat net reglementat - OMFP 1802/2014 – IFRS(EU) segmentul de distributie la T3 2026 (mil. RON)



Sursa: Electrica

7. Pozitia financiara conform IFRS-EU

In tabelul ce urmeaza este prezentata situatia consolidata a pozitiei financiare (sume in mil. RON):

Tabel 12: Pozitia financiara (mil. RON)

	30 septembrie 2026 (revizuit)	31 decembrie 2025* (auditat)	Variatie (abs.)
ACTIVE			
Active imobilizate			
Imobilizari necorporale privind acorduri de concesiune	7.057,2	6.919,1	138,1
Alte imobilizari necorporale	43,9	62,1	(18,1)
Imobilizari corporale	893,2	800,4	92,7
Investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	62,2	0,0	62,2
Creante privind impozitul amanat	128,4	110,4	18,0
Active financiare aferente acordurilor de concesiune	197,5	186,3	11,2
Alte active imobilizate	17,2	14,9	2,3
Investitii in titluri de stat si depozite	-	1.271,9	(1.271,9)
Active aferente drepturilor de utilizare	45,3	48,8	(3,6)
Total active imobilizate	**8.444,9**	**9.414,0**	**(969,1)**
Active circulante			
Creante comerciale si alte creante	2.395,4	3.252,0	(856,7)
Numerar si echivalente de numerar	2.230,3	2.098,6	131,7
Investitii in titluri de stat si depozite	1.990,8	892,9	1.097,9
Subventii de incasat	2.503,8	2.518,3	(14,5)
Stocuri	122,1	91,7	30,5
Active financiare aferente finantarii nerambursabile	263,5	93,3	170,2
Cheltuieli in avans	68,4	80,3	(11,8)
Creante privind impozitul pe profit curent	0,2	4,7	(4,5)
Active detinute in vederea vanzarii	0,3	0,3	-
Total active circulante	**9.574,9**	**9.032,0**	**542,8**
Total active	**18.019,8**	**18.446,1**	**(426,3)**
CAPITALURI PROPRII SI DATORII			
Capitaluri proprii			
Capital social	3.395,5	3.395,5	-
Prime de emisiune	103,0	103,0	-
Actiuni proprii	-	-	-
Contributii ale actionarilor in natura	0,0	0,0	-
Rezerva din reevaluare	135,3	144,5	(9,3)
Rezerve legale	528,8	528,8	-
Rezultat reportat	3.475,8	2.765,2	710,6
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor companiei	**7.638,5**	**6.937,1**	**701,3**
Interese care nu controleaza	**-**	-	**-**
Total capitaluri proprii	**7.638,5**	**6.937,1**	**701,3**

	30 septembrie 2026 (revizuit)	31 decembrie 2025* (auditat)	Variatie (abs.)
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Leasing pe termen lung	38,9	42,0	(3,2)
Datorii privind impozitul amanat	230,4	184,4	46,0
Beneficiile angajatilor	180,3	175,4	4,9
Datorii comerciale si alte datorii	31,4	31,8	(0,4)
Venituri in avans	39,7	-	39,7
Imprumuturi bancare pe termen lung	2.405,9	2.783,2	(377,3)
Obligatiuni verzi	2.620,4	2.525,4	95,0
Total datorii pe termen lung	**5.546,8**	**5.742,2**	**(195,4)**
Datorii curente			
Portiunea curenta a datoriilor de leasing	11,7	11,1	0,6
Descoperiri de cont si imprumuturi pe termen scurt	1.998,2	2.352,5	(354,3)
Datorii comerciale si alte datorii	2.298,9	2.659,2	(360,3)
Venituri in avans	0,5	2,5	(2,0)
Beneficiile angajatilor	118,8	194,5	(75,7)
Provizioane	50,4	28,6	21,7
Datorii privind impozitul pe profit curent	74,9	58,9	16,0
Portiunea curenta a imprumuturilor bancare pe termen lung	262,9	413,8	(150,9)
Portiunea curenta a obligatiunilor verzi	18,3	45,6	(27,3)
Total datorii curente	**4.834,5**	**5.766,7**	**(932,2)**
Total datorii	**10.381,3**	**11.508,9**	**(1.127,6)**
Total capitaluri proprii si datorii	**18.019,8**	**18.446,1**	**(426,3)**

Sursa: Situatiile financiare interimare consolidate simplificate la 30.09.2026

*Sumele aferente anului 2025 au fost retratate, a se vedea nota 5 din Situatiile Financiare interimare consolidate simplificate la 30.09.2026

Pragul de materialitate stabilit intern la nivelul Grupului in analiza principalilor indicatori (mai jos) este in valoare de 84,4 mil. RON, reprezentand 5% din EBITDA.

Active imobilizate

Activele imobilizate au inregistrat o scadere semnificativa de 969,1 mil. RON in 2026, de la 9.414,0 mil. RON la 31 decembrie 2025, la 8.444,9 mil. RON la 30 septembrie 2026, aceasta variatie fiind in principal efectul net al scaderii cu 1.271,9 mil. RON a investitiilor in titluri de stat si investitii ca urmare a clasificarii acestora in active circulante, efect diminuat de cresterea activelor necorporale cu 138 mil. RON (efectul net al investitiilor pe segmentul de distributie in valoare de 549 mil. RON si a amortizarii in valoare de 411 mil. RON) si activelor corporale cu 92,7 mil. RON (in principal datorita investitiilor pe segmentul de productie/stocare).

Active circulante

In primele 9 luni din 2026, activele circulante au crescut cu 542,8 mil. RON comparativ cu decembrie 2025, de la 9.032,0 mil. RON la 9.574,9 mil. RON, aceasta evolutie se datoreaza in principal cresterii soldului de investitii in titluri de stat si depozite cu 1.097,9 mil. RON ca urmare a reclasificarii acestora din active imobilizate datorita scadentei sub 12 luni la 30 septembrie 2026, crestere diminuata de scaderea soldului de creante comerciale, in principal de catre segmentul de furnizare:

Creante comerciale si alte creante

Creantele comerciale si alte creante includ in principal facturile nedecontate emise pana la data de raportare pentru furnizarea si distributia de energie electrica si servicii, penalitati pentru intarziere la plata si creante estimate aferente energiei electrice livrate si serviciilor prestate pana la sfarsitul perioadei de raportare, dar facturate in perioada ulterioara.

La nivel de Grup, Creantele comerciale si alte creante au scazut cu 856,7 mil. RON in primele noua luni din 2026, de la 3.252,0 mil. RON la 31 decembrie 2025 la 2.395,4 mil. RON la 30 septembrie 2026, in principal ca urmare a reducerii creantelor nefacturate, pe fondul recuperarii intarzierilor din procesul de facturare pe segmentul de furnizare. Nivelul ridicat al soldului la 31 decembrie 2025 a fost influentat de efectele atacului cibernetic din decembrie 2024, precum si de implementarea modificarilor legislative si a cerintelor aferente mecanismului CfD, care au determinat intarzieri temporare in procesul de facturare si operatiuni de stornare si refacturare. In primele 9 luni din 2026, scaderea creantelor comerciale si a altor creante a fost determinata in principal de reducerea semnificativa a creantelor nefacturate, pe fondul normalizarii proceselor de facturare si al recuperarii intarzierilor acumulate anterior. Astfel, creantele nefacturate s-au redus cu aproximativ 40% fata de decembrie 2025, ca urmare a accelerarii facturarii, inclusiv pe segmentul prosumatorilor, precum si a actiunilor de remediere a blocajelor si erorilor de procesare. Evolutia s-a reflectat si in imbunatatirea DSO (Days Sales Outstanding) operational, care s-a redus cu 43 de zile fata de decembrie 2025.

Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar includ soldurile numerarului, depozitelor la vedere si conturile curente la banci.

Valoarea numerarului si echivalentelor de numerar a crescut cu 131,7 mil. RON, de la 2.098,6 mil. RON la 31 decembrie 2025 la 2.230,3 mil. RON la 30 septembrie 2026, in principal datorita segmentului de furnizare ce a inregistrat o crestere de 199 mil. RON sustinuta de fluxurile pozitive generate din activitatea curenta, in principal din incasarile de la clienti, efect diminuat de segmentul de distributie ce a inregistrat o scadere de 81 mil. RON ca urmare a inchiderii anticipate a unor facilitati de credit.

Tabel 13: Numerar si echivalente de numerar 2026 - 2024

(mil. RON)	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025*	31 decembrie 2024*
Conturi curente la banci	294,4	336,0	342,2
Depozite la vedere	1.934,7	1.761,5	123,9
Numerar	1,1	1,1	0,5
Total	**2.230,3**	**2.098,6**	**466,6**

Sursa: Electrica

*Sumele aferente anului 2025 si 2024 au fost retratate, a se vedea nota 5 din Situatiile Financiare interimare consolidate simplificate la 30.09.2026

Datorii pe termen lung

Datoriile pe termen lung au scazut cu 195,4 mil. RON de la 5.742,2 mil. RON la 31 decembrie 2025 la valoarea de 5.546,8 mil. RON la 30 septembrie 2026.

Aceasta evolutie este un efect net al variatiei principalelor categorii de datorii pe termen lung, dintre care cele mai semnificative sunt: scaderea soldurilor imprumuturilor pe termen lung cu 377,3 mil. RON (datorata in principal rambursarii unor imprumuturi pe segmentul de distributie in valoare de 399,3 mil. RON efect diminuat de impactul negativ din curs valutar), cresterea soldului Obligatiunilor verzi cu 95,0 mil. RON (diferenta de curs valutar) si a

Datoriei privind impozitul amanat cu 46,0 mil. RON (datorata de diferenta intre baza fiscala si cea recunoscuta in activul intangibil).

Datorii curente

In primele 9 luni ale anului 2026, datoriile curente au scazut semnificativ cu 932,2 mil. RON, ajungand la valoarea de 4.834,5 mil. RON, de la 5.766,7 mil. RON la sfarsitul anului 2025, in principal ca urmare a evolutiei categoriilor enumerate mai jos.

Descoperiri de cont

Descoperirile de cont au inregistrat o scadere de 354,3 mil. RON in primele 9 luni ale anului 2026 de la 2.352,5 mil. RON la 31 decembrie 2025 la 1.998,2 mil. RON la 30 septembrie 2026 ca urmare a rambursarii unor descoperiri de cont pe segmentul de furnizare (scadere in valoare de 217,8 mil. RON determinata in principal de acoperirea integrala a sumelor utilizate din facilitatile de credit acordate de ING Bank si UniCredit Bank), si a utilizarii mai scazute a facilitatilor de cash pooling de la nivelul ELSA (scadere de 136,5 mil. RON). Segmentul de distributie se finanteaza din imprumuturi pe termen lung.

Datorii comerciale si alte datorii

La 30 septembrie 2026, datoriile comerciale si alte datorii au scazut cu 360,3 mil. RON, la 2.298,9 mil. RON, de la 2.659,2 mil. RON la 31 decembrie 2025, variatie datorata in principal de efectul cumulat al scaderii soldurilor datoriilor comerciale atat pe segmentul de furnizare (scadere de 238 mil. RON a datoriilor in afara Grupului si 127 mil. RON scadere TVA de plata si inchiderea facilitatilor de factoring) cat si pe segmentul de distributie (soldul la finalul anului anterior fiind semnificativ mai mare datorita investitiilor planificate din trimestrul 4).

8. Perspectivele cadrului de reglementare si impactul asupra pietei de energie

Segmentul de distributie

Pentru segmentul de distributie, schimbarile semnificative ale legislatiei din Romania au fost detaliate la capitolul *3.1. Cadru de reglementare aplicabil* si in *Anexa A.10.2.1*.

Metodologia de stabilire a tarifelor de distributie aprobata prin Ordinul ANRE nr.67/2024, stabileste cadrul de reglementare pentru perioada a cincea de reglementare (PR5) si modalitatea de stabilire a veniturilor reglementate si a rentabilitatii activelor filialei de distributie. Veniturile reglementate ale OD se compun din: (i) venituri nonCPT care se recupereaza prin tarifele aplicate consumatorilor si (ii) venituri CPT care se recupereaza atat de la consumatori cat si de la producatorii de energie electrica.

Pentru PR5 valoarea RRR aprobata este de 6,94%, fiind acordate urmatoarele stimulente sau penalizari si reduceri ale RRR:

- Stimulente de 1,0% pentru investitiile in retea care depasesc 85% din amortizarea reglementata, de 0,5% pentru investitii in retea finantate din fonduri UE nerambursabile si de 0,5% in functie de nivelul de performanta realizat de OD cu privire la dezvoltarea unei retele inteligente care sa promoveze eficienta energetica si integrarea energiei produse din surse regenerabile, in raport cu valorile unui set de indicatori care se vor aproba conform unei metodologii elaborate de ANRE;
- Penalizare de 0,5% corelat cu performantele retelei inteligente;
- Reducere de 2% pentru cladiri si dotari care nu contribuie la imbunatatirea RED.

Segmentul de furnizare

Segmentul de furnizare se va concentra pe diversificarea activitatii prin oferte si servicii adaptate nevoilor clientilor, pe eficienta operationala prin procese optimizate de vanzare si de achizitie a energiei electrice si pe orientarea catre clienti si maximizarea satisfactiei acestora. Sunt vizate cresterea segmentului de furnizare, oferirea de solutii cu valoare adaugata (produse si servicii) si digitalizarea operatiunilor si proceselor specifice.

A se avea in vedere faptul ca in functie de alti factori care nu sunt disponibili la data acestui raport (de ex. reglementari si legislatie in curs de modificare) sau care nu au fost prezentati mai sus, sau care nu au fost luati in considerare de Grup, pot aparea si pot avea un impact semnificativ in implementarea si evolutia strategiei Grupului.

Cadrul de reglementare a suferit schimbari semnificative in ultimul deceniu, incluzand liberalizarea pietelor de energie electrica si gaze naturale, separarea activitatilor de furnizare si distributie, implementarea schemei suport pentru energia regenerabila, sprijinirea prosumatorilor de energie electrica si plafonarea preturilor la clientii finali.

In primele trei trimestre ale anului 2026, pretul a fost stabilit de furnizori prin mecanisme de piata libera, atat pentru ofertele de serviciu universal cat si pentru ofertele aferente pietei concurentiale pentru energie electrica. In ceea ce priveste furnizarea gazelor naturale, regulile de plafonare a preturilor la clientii finali au fost aplicate pana la 31 martie, si incepand cu 1 aprilie s-au aplicat prevederile OUG nr. 12/2026, privind masurile aplicabile clientilor casnici, cu modificarile si completarile ulterioare.

In ceea ce priveste furnizarea in regim de ultima instanta a energiei electrice si a gazelor naturale a fost introdus un sistem de rotatie lunara pentru nominalizarea furnizorului de ultima instanta (FUI) care preia automat clientii din toate zonele tarii. In acest scop, se stabileste lista FUI in functie de cota de piata, fiecare FUI din lista fiind nominalizat pe rand, lunar, pentru a prelua automat clientii care raman fara furnizor.

Astfel, in cursul anului 2026, EFSA a fost furnizor de ultima instanta nominalizat pentru gaze naturale in lunile martie si octombrie, iar pentru energie electrica in lunile aprilie si septembrie.

Pretul energiei electrice

In ultimul an, cadrul de reglementare impinge furnizorii din zona de "vanzare energie" catre zona de "administrator al relatiei cu clientul si al flexibilitatii energetice". Astfel, principalele schimbari de reglementare in anul 2026 vizeaza:

- trecerea de la protectia oferita de plafonare la expunerea integrala la piata;
- transformarea modelului de gestionare a prosumatorilor si aparitia mecanismelor de alocare valorica;
- cresterea exigentelor ANRE privind conformarea si protectia consumatorilor;
- implementarea NIS2 si intarirea cerintelor de securitate cibernetica.

Pentru segmentul de furnizare, in primele 3 trimestre ale anului 2026, preturile cu amanuntul la energie electrica au fost determinate prin mecanisme concurentiale, cu diferentiere intre categorii de clienti in functie de nivelul pietei, senzitivitate la pret si orientare strategica a companiei. Incepand cu luna august in piata de energie s-a manifestat impactul generat de declararea fortei majore pentru Nuclearelectrica, ce a dus la cresterea preturilor in piata angro, in special in piata SPOT.

Pentru gazele naturale, cadrul de reglementare privind preturile aplicabile clientilor casnici a fost mentinut pentru perioada 1 aprilie 2026 – 31 martie 2027, conform OUG 12/2026.

Efectele aplicarii OUG 27/2022, cu modificarile si completarile ulterioare, modalitatea de implementare a acestor scheme si mai ales mecanismul de decontare a sumelor acordate ca sprijin clientilor, ex post de la bugetul de stat catre furnizorii de energie electrica, au generat constrangeri din punct de vedere al fluxului de numerar, precum si incertitudini in ceea ce priveste recuperarea integrala a sumelor respective de catre furnizori.

In acest context, EFSA s-a adaptat la aceste modificari, astfel incat sa gestioneze impactul lor asupra activitatilor companiei in mod responsabil si sustenabil in contextul unui cadru de reglementare ce a cunoscut numeroase actualizari succesive si de importanta majora.

Evolutia costurilor de achizitie

In al treilea trimestru al anului 2026, lichiditatea pietei angro a ramas redusa, pe fondul numarului limitat de oferte de vanzare, concentrate preponderent pe pietele SPOT (PZU si Intraday).

Conditiile hidrologice nefavorabile si temperaturile ridicate inregistrate in Europa in vara anului 2026 au redus disponibilitatea productiei hidro si a celei nucleare, iar scaderea semnificativa a debitului Dunarii, care a condus la oprirea celor doua reactoare ale Centralei Nucleare Cernavoda incepand cu 12 august 2026, in conditii de forta majora, a accentuat deficitul de productie interna, a crescut dependenta Romaniei de importuri si a contribuit la mentinerea unei presiuni suplimentare asupra preturilor energiei electrice.

Contextul geopolitic are in continuare un impact important contribuind prin incertitudine si volatilitate la evolutia pretului de tranzactionare.

Pe parcursul celui de-al treilea trimestru al anului 2026, pietele de energie si gaze naturale au continuat sa fie influentate de efectele conflictului din Orientul Mijlociu si de incertitudinile privind reluarea completa a fluxurilor energetice prin Stramtoarea Ormuz, context care a mentinut un nivel ridicat al volatilitatii pe pietele SPOT si futures, a sustinut cotatiile gazelor naturale si a amplificat preocuparile privind securitatea aprovizionarii si refacerea stocurilor de gaze inaintea sezonului rece, (ritmul de umplere a depozitelor europene de gaze a ramas semnificativ sub nivelurile observate in anii anteriori).

In paralel, pe parcursul celui de-al treilea trimestru, s-au accentuat diferentele dintre intervalele cu productie ridicata din surse regenerabile, in special fotovoltaice, care au generat si preturi foarte scazute sau negative in orele cu radiatie solara ridicata si cerere redusa si intervalele de seara sau cu productie regenerabila limitata, cand, pe fondul diminuarii productiei interne hidro si al indisponibilitatii reactoarelor nucleare de la Cernavoda, incepand cu 12 august 2026, necesarul crescut de import si utilizarea surselor flexibile au determinat cresteri semnificative ale preturilor.

Pretul mediu de tranzactionare al energiei in PZU in trimestrul trei 2026 a fost de 781,61 lei/MWh, in crestere cu aproximativ 66% fata de pretul mediu inregistrat in trimestrul trei 2025, respectiv 471,11 lei/MWh.

Productia de energie electrica a scazut cu 5,76% fata de aceeasi perioada a anului trecut; Romania a fost in pozitia de a importa energie cu 299,67 GWh mai mult comparativ cu trimestrul trei din 2025.

Pentru gaze naturale, pretul mediu ponderat cumulat pe PZU & Intraday pentru trimestrul trei din anul 2026 a fost de 302,64 lei/MWh, in crestere cu aproximativ 77% fata de perioada similara din anul 2025, in care pretul a fost 170,95 lei/MWh.

Conform prevederilor OUG nr.12/2026, incepand cu 01 aprilie 2026 pana la data de 31 martie 2027, pentru consumatorul casnic de gaze naturale pretul final facturat este valoarea cea mai mica dintre pretul de contract si pretul final calculat conform ordonantei, iar pretul reglementat al gazelor livrate de producatori pentru aceasta categorie de consumatori este de 110 lei/MWh pentru consumul curent si pentru constituirea stocurilor pentru iarna 2026-2027.

Costurile din Piata de Echilibrare continua sa fie influentate de cresterea ponderii productiei distribuite si a segmentului de prosumatori, in contextul disponibilitatii limitate a datelor de masura in timp real si al dificultatilor de prognoza asociate unei productii fotovoltaice puternic dependente de conditiile meteorologice. Acesti factori contribuie cu un grad ridicat de impredictibilitate in estimarea dezechilibrelor.

Perspectivele pentru perioada urmatoare raman marcate de un grad ridicat de incertitudine, in conditiile mentinerii tensiunilor geopolitice, ale unei dependente crescute de factorii meteorologici si ale disponibilitatii reduse a unor surse importante de productie. In lipsa unor semnale clare de echilibrare a pietei, volatilitatea preturilor este de asteptat sa se mentina ridicata, iar eventuala prelungire a indisponibilitatii reactoarelor de la Cernavoda poate accentua dependenta de importuri si presiunea asupra preturilor energiei electrice, in special in perioadele cu consum ridicat.

Impactul asupra clientilor

Directiile strategice cu impact asupra relatiei furnizor – client in contextul dinamic al pietei de energie:

- **Accelerarea si optimizarea procesului de digitalizare**

Consolidarea infrastructurii digitale, in vederea simplificarii proceselor si imbunatatirii experientei clientului.

- **Adaptarea proceselor interne la noul cadru de piata**

Omogenizarea si flexibilizarea fluxurilor operationale pentru a raspunde eficient cerintelor clientilor intr-un mediu competitiv si dinamic.

- **Pozitionare activa intr-o piata liberalizata si volatila**

Promovarea produselor non-energie, centrale electrice fotovoltaice si solutii de stocare, cu scopul de a proteja clientii si de a incuraja tranzitia catre un consum sustenabil.

- **Diversificarea ofertei comerciale**

Crearea de produse adaptate diferitelor segmente de consumatori, inclusiv contracte cu pret fix, pachete flexibile si solutii personalizate.

- **Consolidarea rolului consultativ al furnizorului**

Asumarea unui rol activ in educarea clientilor privind eficienta energetica, optimizarea consumului si alegerea celor mai avantajoase solutii.

- **Cresterea investitiilor la clienti in tehnologii verzi si sustenabile**

Promovarea accesului la energie din surse regenerabile si sustinerea initiativelor de autoconsum prin solutii precum panouri fotovoltaice si stocare inteligenta.

Segmentul de servicii energetice

Grupul include in portofoliul sau un segment dedicat serviciilor energetice, care cuprinde lucrari de mentenanta a echipamentelor, reparatii si servicii auxiliare asociate infrastructurii de distributie.

Electrica Serv isi intensifica eforturile de dezvoltare pe piata solutiilor energetice moderne si sustenabile cu accent pe centralele fotovoltaice, sisteme de compensare a energiei reactive si solutii de stocare a energiei (BESS). In parteneriat cu Electrica Furnizare, compania urmareste dezvoltarea si furnizarea unor solutii integrate, precum sisteme fotovoltaice, iluminat inteligent, sisteme de alimentare de rezerva si solutii de contorizare inteligenta.

Principalele obiective ale Electrica Serv pentru perioada urmatoare sunt:

- Cresterea activitatii comerciale in afara Grupului Electrica, prin atragerea de noi clienti si dezvoltarea unor parteneriate sustenabile;
- Adaptarea structurii organizationale si optimizarea resurselor umane, in vederea cresterii eficientei operationale si imbunatatirii performantelor economice;
- Consolidarea performantei financiare si orientarea investitiilor catre domenii inovatoare, cu potential ridicat de dezvoltare.

In perspectiva urmatorilor ani, Electrica Serv urmareste consolidarea pozitiei pe piata serviciilor energetice prin diversificarea portofoliului de servicii, extinderea catre clienti industriali si comerciali interesati de solutii personalizate de eficienta energetica si valorificarea oportunitatilor de colaborare existente la nivelul Grupului, in concordanta cu directiile strategice ale Electrica SA pe termen mediu.

Obiectivele Electrica Serv pentru anul 2026 includ o crestere exponentiala a indicatorilor financiari pe segmentul energiei regenerabile, vizand atingerea pragului de 23 mil. RON cifra de afaceri. Strategia se bazeaza pe valorificarea portofoliului existent de proiecte fotovoltaice si integrarea solutiilor de stocare a energiei (BESS). In acest context, compania vizeaza instalarea a minimum 10 MWh baterii de stocare pana la finalul anului 2026, contribuind astfel la consolidarea pozitiei sale ca integrator de solutii energetice complexe.

Evolutia cotei de piata si pozitionarea competitiva

In anul 2026, Electrica Serv si-a mentinut cota de piata la aproximativ 6%, conform estimarilor curente bazate pe date de piata consolidate. Comparativ cu anul precedent, nu s-au inregistrat variatii semnificative in ceea ce priveste ponderea companiei pe piata serviciilor energetice.

Mentinerea cotei de piata intr-un context concurential dinamic,caracterizat de intrarea unor noi operatori privati, digitalizarea accelerata a infrastructurii si evolutia tranzitiei energetice, reflecta stabilitatea pozitiei Electrica Serv si ofera o baza pentru dezvoltarea viitoare.

9. Declaratii

Pe baza celor mai bune informatii disponibile, confirmam ca Situatiile financiare interimare consolidate simplificate revizuite intocmite pentru perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026 in conformitate cu IAS 34 Raportarea financiara interimara adoptat de Uniunea Europeana ofera o imagine corecta si conforma cu realitatea activelor, obligatiilor, pozitiei financiare, performantei financiare si a fluxurilor de numerar ale Grupului Electrica, asa cum este prevazut de standardele de contabilitate aplicabile, si ca acest Raport, intocmit in conformitate cu art. 69 din Legea 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata si cu anexa nr. 13 a Regulamentului ASF nr. 5/2018 pentru perioada de 9 luni incheiata la 30 septembrie 2026, cuprinde o analiza corecta a dezvoltarii si performantelor Grupului Electrica si a societatilor implicate in consolidare.

Presedinte Consiliu de Administratie,
Mihai DIACONU

Director General,
Alexandru-Aurelian CHIRITA

Director Directia Financiara,
Costin-Ionut IORDACHE

10. Anexe

10.1. Anexa 1 – Indicatori economico-financiari ai Grupului Electrica la data de 30 septembrie 2026

Indicator	Formula	Valoare
Indicatorul lichiditatii curente	Active curente/Datorii curente	1,98
Indicatorul gradului de indatorare	Capital imprumutat/Capital propriu x 100	70%
	Capital imprumutat/Capital angajat x 100	41%
Viteza de rotatie a debitelor-clienti	Sold mediu clienti/Cifra de afaceri x 270 zile	85 zile
Viteza de rotatie a activelor imobilizate la T3 2026	Cifra de afaceri/Active imobilizate	1,12

Sursa: Electrica

10.2. Anexa 2 – Cadrul de reglementare aplicabil – emis in cursul anului 2026

A.10.2.1 Segmentul de distributie

Activitatea de distributie ANRE a emis documente pentru cadrul de reglementare care solicita din partea operatorilor de distributie eforturi suplimentare in vederea conformarii cu noile cerinte:

2026
• **Metodologia de stabilire a tarifelor de distributie pentru PR5,** ANRE a aprobat Metodologia in data de 17 septembrie, prin Ordinul ANRE nr. 67/2024, si a intrat in vigoare la data de 20 septembrie 2024. **I. OPEX:** controlabil (CC) si necontrolabil (CNC) CC si factorul de eficienta se vor stabili pe baza studiului OPEX, realizat de ANRE cu un consultant extern. PEX nu se supune eficientei si se va ajusta anual cu rata inflatiei (RI) si cu 5%, corelat indicele de crestere a castigului salarial real cf CNSP. Costurile de cercetare-dezvoltare nu se vor supune eficientei, si pot fi solicitate de OD, valoarea maxima fiind de 5 mil. RON pe total PR5. Nu se recunosc cheltuieli aferente contractelor cu partile afiliate avand ca obiect reprezentarea OD, servicii de consultanta in domeniul reglementarii, si cheltuieli corespunzatoare profitului atribuit eventualelor parti subcontractate. Corectia de inflatie intre RI realizata si cea prognozata se aplica la PEX, doar in cazul in care diferenta de RI este pozitiva. **II. BAR si CAPEX** BAR PR5 se va inflata cu RI prognozat utilizat la calculul RRR; Nu se vor recunoaste in BAR investitiile de tip actualizari ale aplicatiilor informatice sau ale bazelor de date, acestea se vor recunoaste ca si cheltuieli speciale in cadrul CNC. Activele de tip dotari vor fi recunoscute in BAR daca OD demonstreaza eficienta acestora. **III. Stimulente RRR** Nu se vor mai acorda urmatoarele stimulente RRR: 1% investitii noi in RED si 1% pentru PIC. Pentru investitii in retele realizate in cadrul proiectelor cofinantate din fonduri UE nerambursabile se va acorda stimulent de 0,5%. Se acorda stimulent de 1% doar pentru valoarea care depaseste valoarea minima obligatorie pentru investitiile realizate in RED RRR se va majora sau se va diminua cu 0,5%, in functie de nivelul de performanta realizat de OD cu privire la dezvoltarea unei retele inteligente; RRR se diminueaza cu 2% pentru investitiile in dotari (cladiri administrative si imobilizarile corporale si necorporale), ce vor fi PIF in PR5. Prin exceptie, RRR nu se reduce in cazul dotarilor utilizate efectiv la lucrarile in RED si care conduc la mentinerea si/sau imbunatatirea parametrilor RED. **IV. CPT** tintele CPT se vor diminua liniar in timpul PR5 cu 15% pentru JT si cu 6% pentru MT. Pretul CPT recunoscut ex-post nu va depasi media ponderata a preturilor realizate de OD, plus 5%. In perioade de criza pe piata de energie, declarate prin acte normative, se va recunoaste pretul CPT realizat de OD. **V. Venituri si tarife** Venitul reglementat se va compune din: venit nonCPT si venit CPT. Venitul nonCPT se liniarizeaza iar componenta tarifara aferenta, calculata ca medie ponderata, se va plafona la 10%. Venitul CPT sta la baza stabilirii unor tarife CPT, care nu se vor plafona si se vor recupera atat de la consumatori cat si de la producatorii cu putere instalata mai mare de 5 MW.

Activitatea de inchiriere stalpi se reglementeaza si se va include in venitul serviciului de distributie.

Rata reglementata a rentabilitatii capitalului investit pentru PR5

ANRE a aprobat Ordinul nr.55/6.08.2024 de stabilire **RRR PR5, in valoare de 6,94%.**

- **Ordin ANRE nr.77/2025 privind aprobarea tarifelor specifice pentru serviciul de distributie a energiei electrice si a pretului pentru energia electrica reactiva, valabile de la 1 ianuarie 2026 pentru Societatea Distributie Energie Electrica Romania - S.A. si pentru modificarea si completarea Ordinului ANRE nr. 97/2024 privind aprobarea tarifelor specifice pentru serviciul de distributie a energiei electrice si a pretului pentru energia electrica reactiva, valabile de la 1 ianuarie 2025 pentru Societatea Distributie Energie Electrica Romania - S.A., precum si a valorilor planurilor de investitii pentru perioada a V-a de reglementare (PR5)**
- **Anexa nr. 1**

Tabelul - Tarifele specifice pentru serviciul de distributie a energiei electrice practicate de Societatea Distributie Energie Electrica Romania - S.A., valabile de la data de 1 ianuarie 2026, exprimate in lei/MWh

OD	Nivel tensiune	1 ianuarie 2026				Ajustari 1 ianuarie 2026 vs 1 ianuarie 2025			
		Total	Tarife non CPT	comp CPT util	comp CPT capitaliz	Total	Tarife non CPT	comp CPT util	comp CPT capitaliz
DEER	IT	31.96	23.04	7.15	1.77	-6%	-12%	2%	124%
	MT	83.36	43.61	31.86	7.89	3%	-6%	3%	127%
	JT	240.02	139.45	80.60	19.97	2%	-5%	0%	120%

- **Anexa nr. 2**

Anexa nr. 4 la Ordinul nr. 97/2024

Valorile planurilor de mentenanta anuale ale Societatii Distributie Energie Electrica Romania - S.A. corespunzatoare PR5

	2025	2026	2027	2028	2029
Lei (termeni reali 2024)	473.995.952	490.945.392	508.812.508	527.642.454	547.482.647

- **Ordin ANRE nr. 9/2026 (publicat in MO nr. 384 din 07.05.2026) — Ordin privind participarea unei comunitati de energie din surse regenerabile sau a unei comunitati de energie a cetatenilor la pietele angro de energie electrica si conditiile utilizarii capacitatilor de stocare apartinand unei comunitati de energie din surse regenerabile sau unei comunitati de energie a cetatenilor si/sau a celor apartinand** membrilor acesteia, in vederea furnizarii de servicii catre operatorii de retea

Prin ordin se stabilesc reguli de participare a CE pe piata angro si utilizarea stocarii:

Regulamentul stabileste conditiile clare in care bateriile si capacitatile de stocare detinute de comunitati pot fi folosite pentru a furniza servicii catre operatorii de retea.

- OD pot accesa aceste active locale pentru servicii de flexibilitate si management al congestiilor locale in retelele de joasa si medie tensiune
- OD au obligatia de a asigura contoare inteligente si de a transmite/gestiona datele de profil de consum si productie catre comunitate, furnizori si operatorul de piata.

2026

- OD trebuie sa asigure o transparenta sporita si procese rapide de schimb de date pentru a permite agregarea corecta a consumului si productiei din cadrul CEC/CSRE
- Ordinul intra in vigoare in 07.05.2026.

- **Ordinul nr. 16/2026 privind modificarea si completarea Regulamentului pentru acordarea licentelor si autorizatiilor in sectorul energiei electrice, aprobat prin Ordinul ANRE nr. 6/2025**

  Principalele modificari ale Regulamentului pentru acordarea licentelor si autorizatiilor in sectorul energiei electrice:

  1.Constituirea de catre solicitantii de autorizatii de infiintare a unei garantii financiare in cuantum de 30 EUR/kW raportata la puterea electrica instalata a capacitatii energetice, valabila pana la data emiterii procesului-verbal de receptie la terminarea lucrarilor de construire a centralei ce face obiectul autorizatiei de infiintare;
  2.Garantia financiara se executa la solicitarea ANRE in cazul in care titularul autorizatiei:
  a) nu finalizeaza proiectul si nu incheie procesul-verbal de receptie la terminarea lucrarilor de construire a centralei, in termenul de valabilitate al autorizatiei de infiintare;
  b) renunta, la cerere, la realizarea proiectului sau nu mai doreste sa intreprinda demersuri in vederea implementarii acestuia;
  3.In cazul proiectelor hibride/retehnologizarilor care presupun cresterea puterii electrice instalate, garantia financiara se constituie si se calculeaza prin raportare la sporul de putere rezultat ca diferenta dintre valoarea puterii electrice instalate conform avizului tehnic de racordare initial si valoarea puterii electrice instalate conform avizului tehnic de racordare actualizat.

- **Ordinul nr. 58/2026 (publicat in MO nr. 808 din 23.09.2026) privind aprobarea Metodologiei de realizare a unei analize transparente a costurilor si beneficiilor surselor de energie distribuite in vederea determinarii costurilor totale ale sistemului de distributie aplicabile partajarii energiei regenerabile in cadrul unei comunitati de energie din surse regenerabile**

  Noi obligatii pentru OD:
  - Furnizarea datelor tehnice si economice: OD este obligat sa transmita comunitatii (CESR), in termen de 15 zile, datele privind CPT, investitiile prognozate (CAPEX/OPEX), congestiile si calitatea energiei.
  - Tarifarea furnizarii datelor: OD percepe un tarif egal cu cel pentru emiterea avizului tehnic de racordare (ATR) corespunzator sumei puterilor membrilor comunitatii.
  - Transmiterea informatiilor catre ANRE: OD are obligatia sa furnizeze ANRE toate datele si documentele suplimentare solicitate pentru analiza cost-beneficiu.
  - Monitorizarea continua a impactului: OD trebuie sa monitorizeze permanent efectul functionarii comunitatii asupra costurilor retelei de distributie.
  - Notificarea modificarilor semnificative: OD este obligat sa notifice ANRE si comunitatea daca apar schimbari majore la nivel de CPT, congestii sau costuri care pot influenta analiza.

- **Ordinul nr. 59/2026 (publicat in MO nr. 816 din 24.09.2026) privind modificarea si completarea Normei tehnice energetice privind determinarea consumului propriu tehnologic in retelele electrice de interes public - NTE 013/16/00, aprobata prin Ordinul presedintelui Autoritatii Nationale de Reglementare in Domeniul Energiei nr. 26/2016**
  - Se modifica metodologia de calcul, prin stabilirea unei chei de alocare intre producatori si OTS a CPT-lui suplimentar aplicata pentru fiecare interval de decontare in parte fata de stabilirea anuala (unde se aduna toate aceste intervale pentru a alocarea intre producatori si OTS).

- **Legea nr.160/2026 pentru modificarea si completarea Legii energiei electrice nr. 123/2012) privind:**
  - gestionarea compensarii multi-site: OD trebuie sa permita prosumatorilor compensarea excedentului de energie intre mai multe locuri de consum, cu conditia ca acestea sa fie racordate la reteaua aceluiasi OD.
  - asigurarea infrastructurii pentru stocare: definitia actualizata a prosumatorului include explicit dreptul acestuia de a stoca energia, ceea ce obliga OD sa adapteze conditiile de racordare pentru a include sisteme de stocare.
  - preluarea responsabilitatii dezechilibrelor: desi prosumatorii sunt exceptati de la responsabilitatea financiara a dezechilibrelor, aceasta sarcina este transferata furnizorului, insa OD joaca un rol critic in masurarea si raportarea exacta a acestor date pentru a nu transfera costuri nejustificate catre consumatorii finali.
  - vanzarea directa catre alti consumatori: OD trebuie sa permita si sa reglementeze tehnic situatiile in care prosumatorii vand energie direct unor consumatori racordati la barele centralei electrice, fara ca acestia sa mai tranziteze intreaga retea publica.

2026
• digitalizarea si contorizarea: implementarea noii definitii a compensarii cantitative necesita ca OD sa asigure echipamente de masurare capabile sa transmita date detaliate despre cantitatile consumate, produse si livrate in exces pentru a permite facturarea lunara corecta.

Sursa: Electrica

A.10.2.2 Segmentul de furnizare.

In anul 2026, cu impact asupra activitatii de furnizare a energiei electrice si gazelor naturale, au fost adoptate urmatoarele acte normative:

2026
▪ **OUG nr. 6/2025 (publicat in MO nr. 182 din 28.02.2025) -** Ordonanta de urgenta privind masurile aplicabile clientilor finali din piata de energie electrica in perioada 1 aprilie 2025-30 iunie 2025, respectiv masurile aplicabile clientilor finali din piata de gaze naturale in perioada 1 aprilie 2025-31 martie 2026, precum si pentru modificarea si completarea unor acte normative din domeniul energiei. - perioada de aplicare a schemei suport (de tip plafonare) este de 3 luni pentru energie electrica respectiv 1 aprilie 2025 – 30 iunie 2025 si de un an pentru gaze naturale , respectiv 1 aprilie 2025 – 31 martie 2026. - **pentru energie electrica pretul final facturat este**: a)maximum 0,68 lei/kWh cu TVA inclus, (pentru consumul realizat de catre urmatoarele categorii de clienti: 1.clientii casnici al caror consum lunar este cuprins intre 0 si 100 kWh inclusiv; 2.clientii casnici la al caror loc de consum locuiesc persoane care utilizeaza dispozitive, aparate sau echipamente medicale alimentate de la reteaua electrica, necesare efectuarii tratamentelor medicale, pe baza confirmarii de la medicul specialist si a unei cereri depuse la furnizor; 3.clientii casnici care au in intretinere cel putin 3 copii cu varsta de pana in 18 ani, in baza unei cereri si a unei declaratii pe propria raspundere; limita de varsta se prelungeste pana la 26 de ani in cazul in care copilul major urmeaza o forma de invatamant; 4.clientii casnici familii monoparentale, care au in intretinere cel putin un copil cu varsta de pana la 18 ani, in baza unei cereri si a unei declaratii pe propria raspundere; limita de varsta se prelungeste pana la 26 de ani in cazul in care copilul major urmeaza o forma de invatamant); b)maximum 0,80 lei/kWh, cu TVA inclus, pentru consumul realizat de catre clientii casnici al caror consum lunar la locul de consum este cuprins intre 100,01 si 255 kWh (consumul de energie electrica cuprins intre 255 si 300 kWh/luna se factureaza la pretul de maximum 1,3 lei/kWh, cu TVA inclus, iar in cazul in care consumul depaseste 300 kWh/luna intreg consumul se factureaza la pretul de maximum 1,3 lei/kWh); c)maximum 1 leu/kWh, cu TVA inclus, pentru 85% din consumul lunar realizat la locul de consum pentru anumite categorii de consumatori (diferenta de consum lunar de energie electrica urmand a fi facturata la pretul de maximum 1,3 lei/kWh cu TVA inclus, in baza declaratiei pe propria raspundere a reprezentantului legal); d)maximum 1 leu/kWh, cu TVA inclus, pentru consumul integral al spitalelor publice si private, al unitatilor de invatamant publice si private, precum si al creselor, al furnizorilor publici si privati de servicii sociale; e)maximum 1 leu/kWh, cu TVA inclus, pentru 85% din consumul lunar, realizat la locul de consum, pentru institutiile publice, altele decat cele prevazute la lit. d), precum si pentru cele apartinand cultelor recunoscute oficial in Romania (diferenta de consum lunar de energie electrica se factureaza la pretul de maximum 1,3 lei/kWh, cu TVA inclus); f)maximum 1,3 lei/kWh, cu TVA inclus, pentru consumatorii casnici si noncasnici care nu sunt prevazuti la lit. a)-e); - **pentru gaze naturale pretul final facturat este**: a)maximum 0,31 lei/kWh, cu TVA inclus, in cazul clientilor casnici; b)maximum 0,37 lei/kWh, cu TVA inclus, in cazul clientilor noncasnici al caror consum anual de gaze naturale realizat in anul anterior la locul de consum este de cel mult 50.000 MWh, precum si in cazul producatorilor de energie termica si al clientilor noncasnici din cadrul parcurilor industriale reglementate de Legea nr. 186/2013 privind constituirea si functionarea parcurilor industriale, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si al celor din cadrul sistemelor de distributie inchise definite conform Legii nr. 123/2012, cu modificarile si completarile ulterioare. - pretul din ofertele-tip elaborate si publicate de catre furnizorii de energie electrica/gaze naturale, nu poate depasi valoarea pretului final facturat plafonat; ofertele – tip pentru perioada 1 iulie 2025 – 30 iunie 2026 se pot elabora si publica doar daca exista achizitie realizata in procent de 50% pentru perioada ofertata, cu obligatia de a mentiona distinct componenta de furnizare; - declaratiile clientilor finali privind pretul final plafonat depuse la furnizori in baza prevederilor OUG 27/2022 raman in vigoare; - CfD a fost inclusa in pretul final plafonat; - ramane in vigoare aplicarea minimului dintre pretul contractual, pretul plafonat si pretul rezultat prin aplicarea OUG; - in ceea ce priveste achizitia de energie electrica: creste procentul de recunoastere pentru dezechilibre, de la 5% la 10% valoric/cost si fara limitare pentru FUI; ramane limita pretului de achizitie recunoscut, respectiv 700 lei/MWh; contractele bilaterale negociate direct se raporteaza la ANRE in termen de 2 zile lucratoare de la data incheierii; - cererile de decontare se depun inainte de incarcarea datelor pe portalul ANRE aferent plafonarii preturilor; se deconteaza 40% din suma aferenta cererilor de decontare in 10 zile de la transferul sumelor de catre MF in conturile ME si ANPIS (nu este un termen de plata controlabil de catre furnizor);

2026

- furnizorul va notifica clientii aflati in portofoliul propriu cu privire la modificarile care decurg din aplicarea prevederilor OUG odata cu prima factura transmisa dupa intrarea in vigoare;
- nerespectarea de catre operatori a termenelor prevazute, respectiv a termenului de rectificare a datelor incarcate pe platforma informatica si redepunere a cererilor de decontare si/sau a declaratiilor pe propria raspundere, constituie contraventie si se sanctioneaza cu amenda contraventionala de la 25.000 lei la 50.000 lei;
- se modifica OUG nr. 27 (in vigoare) dupa cum urmeaza : pentru perioada aprilie-august 2022, termenul final de introducere a datelor necesare decontarii sumelor de la bugetul de stat sau, dupa caz, regularizarii sumelor decontate de la bugetul de stat este 30 aprilie 2025; pentru perioada septembrie 2022-august 2023, termenul final de introducere a datelor necesare decontarii sumelor de la bugetul de stat sau, dupa caz, regularizarii sumelor decontate de la bugetul de stat este 30 aprilie 2025; pentru perioada septembrie 2023-august 2024, termenul final de introducere a datelor sau, dupa caz, regularizarii sumelor decontate de la bugetul de stat este 31 iulie 2025; pentru perioada septembrie 2024-martie 2025, termenul final de introducere a datelor sau, dupa caz, regularizarii sumelor decontate de la bugetul de stat este 31 decembrie 2025.
- se modifica Legea Legea energiei electrice si a gazelor naturale nr. 123/2012: producatorii au obligatia sa tranzactioneze cel putin 50% din productia anuala de energie electrica prin contracte pe pietele de energie electrica, pe alte piete decat PZU, PI si PE. Sunt exceptati de la aceasta prevedere producatorii care detin in portofoliu numai capacitati de producere din surse eoliene, fotovoltaice, microhidrocentrale care beneficiaza de schema de sprijin prin certificate verzi, precum si capacitati de producere de energie electrica in cogenerare. OPCOM are obligatia de a publica zilnic preturi de referinta, preturi de inchidere si volume tranzactionate.
- pentru gaze naturale: stoc de minim 90% din capacitatea depozitelor subterane plus obligatia producatorilor de gaze naturale de livrare cu 120 lei/MWh pentru furnizori/PET/clienti directi, cu ordinea de prioritate: inmagazinare, consum clienti casnici, consum PET doar pentru populatie.

- **OUG nr. 12/2026 (publicat in MO nr. 178 din 09.03.2026) –** Ordonanta de urgenta privind masurile aplicabile clientilor casnici din piata de gaze naturale in perioada 1 aprilie 2026 – 31 martie 2027
  - stabileste modalitatea de determinare a pretului final facturat, compus din componenta de achizitie cu dezechilibre limitate la 10% din costurile cu achizitia, componenta de furnizare, tarife reglementate ANRE, TVA + accize;
  - pretul final = cel mai mic dintre pretul contractual si pretul calculat conform OUG;
  - achizitia angro pentru clientii casnici si PET se realizeaza la pretul de 110 lei/MWh;
  - componenta de furnizare este plafonata la maximum 15 lei/ MWh;
  - furnizorii trebuie sa aplice repartizarea consumului pe spatiu locativ din condominiu;
  - furnizorii/PET client direct trebuie sa constituie pana la 31 octombrie 2026 un stoc minim de 90% din capacitatea totala de inmagazinare nationala;
  - neindeplinirea obligatiilor este sanctionabila cu 1% - 5% din cifra de afaceri anuala (pentru nerespectarea art. 1-6), 100.000 - 1.000.000 pentru incalcarea punctelor din anexa;
  - furnizorii au obligatia de notificare a clientilor casnici prin prima factura emisa dupa intrarea in vigoare a OUG.
  - perioada de aplicare este de la 1 aprilie 2026 - 31 martie 2027.

- **OUG nr. 19/2026 (publicata in MO nr. 237 din 26.03.2026) - Ordonanta de urgenta privind declararea situatiei de criza pe piata titeiului si/sau a produselor petroliere, respectiv benzina si motorina, si pentru instituirea unor masuri de protejare a economiei si populatiei pe durata situatiei de criza, precum si pentru modificarea Ordonantei de urgenta a Guvernului nr. 12/2026 privind masurile aplicabile clientilor casnici din piata de gaze naturale in perioada 1 aprilie 2026 - 31 martie 2027**
  - aduce imbunatatiri privind pretul mediu de vanzare la clientii casnici in perioada sezonului cald;
  - scade efortul financiar pentru derularea inmagazinarii subterane;

in sezonul rece va exista o usoara ameliorare de pret pentru casnici, ca urmare a diminuarii ponderii gazelor naturale inmagazinate in cosul de gaze destinat.

- **OUG nr. 38/2026 (publicata in MO nr. 392 din 08.05.2026) - Ordonanta de urgenta pentru modificarea si completarea unor acte normative (art. VI si art. VII)**

  Prezenta OUG modifica atat OUG 27/2022 si OUG 6/2025, astfel:
  - vizeaza suspendarea platilor din schemele de sprijin pentru energie in cazul unor neconcordante identificate la verificari (art. VI si art. VII)
  - Autoritatile pot suspenda total sau partial platile din schemele de compensare pentru energie si gaze in cazul identificarii unor neconcordante sau riscuri de prejudiciere a bugetului de stat.
  - Exista dispute juridice privind constitutionalitatea adoptarii acestui OUG (sesizari la CCR).

2026

- **Legea nr.160/2026 pentru modificarea si completarea Legii energiei electrice si gazului natural:**
  - Furnizorii nu mai au obligatia de a "reporta" excesul cantitatii de energie pe o perioada de 24 de luni ci au obligatia sa deconteze lunar cantitatile de energie in procesul de compensare cantitativa. Aceasta decontare trebuie facuta utilizand pretul energiei electrice active prevazut in contractul de furnizare incheiat intre furnizor si prosumator.
  - Furnizorii trebuie sa permita prosumatorilor casnici (cu instalatii mai mici de 27 kW pe loc de consum) sa directioneze suma rezultata din mecanismul de compensare cantitativa catre noi destinatii:
  - Sa accepte utilizarea acestei sume pentru achitarea facturilor la gaze naturale ale prosumatorului, cu conditia ca acele contracte de gaze sa fie incheiate cu acelasi furnizor.
  - Sa accepte achitarea facturilor de energie electrica pentru toate celelalte locuri de consum (sau productie si consum) ale prosumatorului aflate in portofoliul sau, chiar daca acestea nu se afla in zona aceluiasi OD (reprezentand o derogare expresa de la regula generala).
  - Furnizorii trebuie sa respecte optiunea aleasa de prosumator la semnarea contractului (privind destinatia banilor din compensare) pe o perioada minima obligatorie de 12 luni.
  - Furnizorii sunt obligati sa realizeze compensarea cantitativa intre energia livrata si cea consumata intr-o perioada de facturare, aplicand metodologia care se va aproba de ANRE pana pe 23.09.2026 (termen 60 zile).
  - Compensarea cantitativa prevazuta se aplica si contractelor de vanzare-cumparare a energiei din E-SRE incheiate intre furnizor si prosumator, aflate in derulare la data intrarii in vigoare a Legii.

Furnizorii sunt obligati, la cerere, sa ofere serviciul de compensare cantitativa sau regularizare financiara catre autoritatile si institutiile publice care detin capacitati din SRE realizate din fonduri publice.

- **Legea 179 (publicata in MO nr. 723 din 28.08.2026)** - Lege pentru modificarea si completarea Ordonantei de urgenta a Guvernului nr. 6/2025 privind masurile aplicabile clientilor finali din piata de energie electrica in perioada 1 aprilie 2025-30 iunie 2025, respectiv masurile aplicabile clientilor finali din piata de gaze naturale in perioada 1 aprilie 2025-31 martie 2026, precum si pentru modificarea si completarea unor acte normative din domeniul energiei si a Ordonantei de urgenta a Guvernului nr. 27/2022 privind masurile aplicabile clientilor finali din piata de energie electrica si gaze naturale in perioada 1 aprilie 2022-31 martie 2023, precum si pentru modificarea si completarea unor acte normative din domeniul energiei.

- procentul platit in avans catre furnizori la depunerea cererii de decontare **creste de la 40% la 60%** din valoarea solicitata, in baza declaratiei pe proprie raspundere a furnizorului;
- pentru cererile deja depuse anterior intrarii in vigoare a legii si platite la 40%, furnizorii pot transmite o cerere aditionala pentru inca 20%;
- sunt introduse dobanzi si penalitati pentru sumele de restituit, daca furnizorul nu restituie in termen de 10 zile;
- termenul limita pentru introducerea datelor necesare decontarii si regularizarilor este 31 decembrie 2026.

a) Legislatie secundara

- **Ordin ANRE nr. 83/2025 (publicat in MO nr. 15 din 13.01.2026) — Ordin privind aprobarea Regulamentului pentru acordarea autorizatiilor de infiintare a licentelor in sectorul gazelor naturale si pentru completarea unor ordine ale presedintelui Autoritatii Nationale de Reglementare in Domeniul Energiei**
  - se introduce un regulament modernizat privind procedurile de acordare, modificare, suspendare si retragere a autorizatiilor de infiintare si a licentelor necesare activitatilor din sectorul gazelor naturale;
  - se stabileste un cadru unitar, actualizat si coerent pentru emiterea autorizatiilor de infiintare pentru obiective din sectorul gazelor naturale, emiterea si gestionarea licentelor pentru activitatile din sector
  - se clarifica rolurile si responsabilitatile operatorilor economici si ale ANRE;
  - Regulamentul se aplica operatorilor economici care solicita autorizatii sau licente prevazute de Legea nr. 123/2012 (se abroga Ordinele ANRE nr.199/2020, respectiv nr. 200/2020).

- **Ordin ANRE nr. 2/2026 (publicat in MO nr. 69 din 29.01.2026) — Ordin pentru stabilirea unor masuri de informare a clientilor finali de gaze naturale**

  - se urmareste cresterea gradului de informare a clientilor finali in perspectiva incetarii, incepand cu data de 1 aprilie 2026, a schemei de sprijin instituita prin OUG 6/2025
  - stabileste ca furnizorii de gaze naturale au obligatia de a transmite clientilor finali, pana la data de 2 martie 2026, o informare cu privire la:
    - faptul ca de la 1 aprilie 2026 isi inceteaza aplicabilitatea schema de sprijin instituita prin OUG 6/2025;
    - faptul ca incepand cu 1 aprilie 2026 pretul final al gazelor naturale facturat de furnizor va fi pretul contractual, care este, dupa caz, comunicat clientului final la momentul incheierii contractului de furnizare sau cel comunicat cu ocazia actualizarii conditiilor economice aferente contractului;
    - modul de stabilire, incepand cu 1 aprilie 2026, a pretului final facturat in cazul clientilor finali pentru care se asigura furnizarea gazelor naturale in regim de ultima instanta;

2026

- posibilitatea schimbarii furnizorului de gaze naturale;
- modalitatile de incheiere a unui contract de furnizare a gazelor naturale in regim concurential, respectiv modalitatea prin care clientul final poate efectua o analiza comparativa a ofertelor-tip de furnizare a gazelor naturale existente pe piata;

- in cazul clientilor finali carora nu li se modifica pretul contractual la 1 aprilie 2026, furnizorul are obligatia de a-i informa, pana la data de 2 martie 2026, cu privire la pretul aplicabil incepand cu 1 aprilie 2026;

- Informarile se comunica de catre furnizor anexate facturii sau prin modalitatea de comunicare convenita de parti prin contract sau comunicata ulterior de catre clientul final, in cazul modificarii acesteia.

- **Ordin ANRE nr. 3/2026 (publicat in MO nr. 142 din 25.02.2026) —** Ordin privind stabilirea cotei obligatorii de achizitie de certificate verzi, aferenta anului 2025. Se stabileste cota obligatorie de achizitie de certificate verzi de catre operatorii economici care au obligatia de achizitie de certificate verzi pentru anul 2025, la valoarea de 0,49983 certificate verzi/MWh, corespunzatoare. Ordinul intra in vigoare la data de 01.03.2026.

- **Ordin ANRE nr. 7/2026 (publicat in MO nr. 368 din 04.05.2026) — Ordin pentru aprobarea Regulamentului privind accesul si utilizarea sistemelor de distributie a gazelor naturale.**
  - nu implica modificarea tarifelor de distributie, in schimb are impact operational si contractual, intrucat se introduce un nou Regulament unic si un contract cadru de distributie;
  - Ordinul intra in vigoare in 04.05.2026;
- **Ordin ANRE nr. 9/2026 (publicat in MO nr. 384 din 07.05.2026) — Ordin privind participarea unei comunitati de energie din surse regenerabile sau a unei comunitati de energie a cetatenilor la pietele angro de energie electrica si conditiile utilizarii capacitatilor de stocare apartinand unei comunitati de energie din surse regenerabile sau unei comunitati de energie a cetatenilor si/sau a celor apartinand membrilor acesteia, in vederea furnizarii de servicii catre operatorii de retea**
  - comunitatile de energie sunt recunoscute ca participanti la piata, au dreptul de a vinde surplusul de energie electrica pe pietele angro, de a cumpara energie pentru consumul membrilor, pot incheia contracte bilaterale etc.
  - comunitatile pot sa detina licenta de producere, furnizare, trader, agregator sau exploatare stocare sau pot sa fie exceptate in anumite situatii (ONG, autoconsum 100% etc.).
  - pentru participarea la piata, comunitatile de energie isi pot asuma direct responsabilitatea echilibrarii sau o pot transfera catre alta parte responsabila cu echilibrarea.
  - Ordinul intra in vigoare in 07.05.2026.
- **Ordin ANRE nr. 10/2026 (publicat in MO nr. 398 din 12.05.2026) — Ordin privind aprobarea tarifului reglementat pentru schimburile de energie electrica cu tarile perimetrice, practicat de Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" S.A**
  - aproba tariful reglementat pentru schimburile de energie electrica cu tarile perimetrice de 1,10 euro/MWh, exclusiv TVA, aplicat de catre Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice „Transelectrica" — S.A.
  - tariful se aplica tuturor tranzactiilor de import, export si tranzit de energie electrica, programate cu sistemele electroenergetice ale tarilor perimetrice
  - Ordinul intra in vigoare in 15.05.2026
- **Ordin ANRE nr. 11/2026 (publicat in MO nr. 406 din 13.05.2026) — Ordin pentru modificarea si completarea Regulamentului privind cadrul organizat de tranzactionare a produselor standardizate pe pietele centralizate de gaze naturale administrate de Societatea Bursa Romana de Marfuri – S.A. (Romanian Commodities Exchange – S.A.), aprobat prin Ordinul presedintelui Autoritatii Nationale de Reglementare in Domeniul Energiei nr. 95/2021**
  - introduce si consolideaza mecanismul cu contraparte centrala, clarifica si standardizeaza produsele tranzactionate, introduce conditii suplimentare de participare si tranzactionare, introduce mecanisme mai ferme cu privire la contracte si garantii
  - Ordinul intra in vigoare in 13.05.2026
- **Ordin ANRE nr. 12/2026 (publicat in MO nr. 428 din 21.05.2026) — Ordin de aprobare a Metodologiei de stabilire a tarifului pentru achizitia serviciilor de sistem si modificarea Contractului - cadru pentru utilizarea Sistemului electroenergetic national pentru schimburile de energie electrica programate cu tarile perimetrice, intre Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica" - S.A. si beneficiar, aprobat prin Ordinul presedintelui Autoritatii Nationale de Reglementare in Domeniul Energiei nr. 46/2016.**
  - abroga metodologia anterioara (Ordinul ANRE nr. 116/2022), redefineste modul de calcul al tarifului pentru servicii de sistem, aliniaza regulile la practicile europene ENTSO-E, introduce mecanisme mai clare de prognoza, corectie.

2026

- Ordinul intra in vigoare in 29.05.2026

- **Ordin ANRE nr. 16/2026 (publicat in MO nr. 439 din 25.05.2026) — Ordin privind modificarea si completarea Regulamentului pentru acordarea licentelor si autorizatiilor in sectorul energiei electrice, aprobat prin Ordinul presedintelui Autoritatii Nationale de Reglementare in Domeniul Energiei nr. 6/2025**
  - introduce un regim mai strict de acordare a licentelor si autorizatiilor in energia electrica, bazata pe garantii financiare (30 euro/kW instalat)
  - clarifica termenele si procedurile de autorizare
  - scopul este acela de a elimina proiectele speculative si de a accelera investitiile viabile.
  - Ordinul intra in vigoare in 25.05.2026
- **Ordin ANRE nr. 17/2026 (publicat in MO nr. 444 din 26.05.2026) — Ordin de aprobare a Regulamentului pentru autorizarea operatorilor economici care desfasoara activitati in domeniul gazelor naturale**
  - introduce un cadru complet si mai strict de autorizare in domeniul gazelor naturale prin cerinte si reguli clare si unitare, standardizare a documentatiei, reguli pentru subcontractare si activitati transfrontaliere
  - aliniaza sectorul la noile tehnologii (GNL, hidrogen, biogaz)
  - Ordinul intra in vigoare in 26.05.2026
- **Ordine ANRE nr. 19-32 (publicate in MO nr. 506 din 19.06.2026) si Ordine ANRE nr. 33-45 (publicate in MO nr. 508 din 22.06.2026) — Ordin privind aprobarea tarifelor reglementate pentru prestarea serviciului de distributie a gazelor naturale**
  - stabilesc tarifele reglementate pentru serviciul de distributie al gazelor naturale, aplicabile incepand cu 1 iulie 2026, pentru cei 27 de operatori de distributie licentiati la nivel national;
  - raportat la volumele de gaze efectiv vehiculate in retele, tariful mediu ponderat scade de la 58,47 lei/MWh la 54,32 lei/MWh, o reducere de 7,1%. Cu alte cuvinte, pentru marea majoritate a consumatorilor din Romania, componenta de distributie din factura de gaze va fi mai mica in a doua jumatate a anului
  - Ordinele intra in vigoare in 01.07.2026
- **Ordin ANRE nr. 49/2026 (publicat in MO nr. 526 din 26.06.2026) — Ordin privind aprobarea contributiei pentru cogenerarea de inalta eficienta**
  - aproba contributia pentru cogenerare de inalta eficienta la valoarea de 0,0145 lei/kWh, exclusiv TVA, in crestere cu aproximativ 7%;
  - intra in vigoare la data de 1 iulie 2026.

- **Ordin ANRE nr. 52/2026 (publicat in MO nr. 644 din 05.08.2026) — Ordin de aprobare a Regulamentului privind cadrul organizat de tranzactionare pe pietele centralizate de gaze naturale administrate de Operatorul Pietei de Energie Electrica si Gaze Naturale OPCOM - S.A**
  - abroga Ordinul ANRE nr. 107/2021;
  - prezentul Ordin redefineste si extinde cadrul de tranzactionare al gazelor naturale pe OPCOM si introduce mecanisme care cresc flexibilitatea tranzactionarii, permit utilizarea unor contracte mai adaptate nevoilor comerciale, dezvolta segmentul OTC organizat, introduc piata produselor flexibile pe termen mediu si lung etc.

- **Ordin ANRE nr. 54/2026 (publicat in MO nr. 707 din 26.08.2026) pentru aprobarea Regulamentului privind mecanismul de achizitionare a serviciului de sistem pentru flexibilitatea consumului dispecerizabil**

- Transelectrica, in calitate de operator de transport si de sistem (OTS), are termen de 3 luni de la publicare pentru elaborarea si publicarea, in urma consultarii publice, a procedurii de aplicare a mecanismului (art. 40 din Regulament).
- Regulamentul aprobat prevede expres ca activarea mecanismului "se aplica in urmatoarele situatii de criza in functionarea sistemului energetic national", urmat de o enumerare limitativa. Se pastreaza conditionarea activarii de existenta unei situatii de criza sau de deficit sistemic de adecvanta, inclusiv clauza de la lit. e), care confera Dispecerului Energetic National o marja de apreciere, dar tot in interiorul cadrului "criza", nu ca mecanism de piata generalist, utilizabil oricand, in afara acestor situatii.
- Regulamentul impune furnizorilor si agregatorilor doar obligatia de a reglementa contractual cu clientul final "modalitatea de stabilire si acordare catre clientul final a unor beneficii financiare din participarea la SFC", fara cuantum minim prevazut de ANRE. Repartizarea veniturilor ramane, prin urmare, o chestiune de negociere contractuala intre furnizor/agregator si clientul final, nereglementata la nivel de prag minim.
- Participarea ramane voluntara, iar mecanismul poate fi utilizat atat pentru gestionarea unor dificultati ale SEN, cat si in limitele situatiilor de criza enumerate la art. 2 alin. (1)
- Pot participa la SFC numai clientii finali ale caror locuri de consum sunt echipate cu contoare ce permit transmiterea datelor de la distanta.

2026
▪ **Ordinul nr. 55/2026 (publicat in MO nr. 711 din 26.08.2026) pentru modificarea si completarea Regulamentului privind desemnarea operatorului desemnat al pietei de energie electrica, aprobat prin Ordinul presedintelui Autoritatii Nationale de Reglementare in Domeniul Energiei nr. 94/2023** - operatorii de piata care nu detin o desemnare in vigoare pot depune cererea de desemnare OPEED exclusiv in perioada 1 iunie-31 august; - pentru operatorii deja desemnati se introduce o procedura simplificata dedicata; cererea de redesemnare trebuie depusa la ANRE cu cel putin 60 de zile inainte de expirarea desemnarii anterioare; - redesemnarea se acorda pe o perioada de 4 ani, conditionata de detinerea licente de administrare a pietelor organizate si mentinerea criteriilor europene; - solicitantul trebuie sa depuna declaratii privind mentinerea conditiilor initiale, acordurile valabile de alocare a capacitatilor interzonale si contractele de servicii active cu tertii. ▪ **Ordin ANRE nr. 60/2026 (publicat in MO nr. 827 din 29.09.2026) — Ordin privind aprobarea tarifului pentru achizitia serviciilor de sistem pentru Compania Nationala de Transport al Energiei Electrice "Transelectrica"-S.A.,aplicabil de la 1 octombrie 2026** - Aproba tariful pentru achizitia serviciilor de sistem la nivelul de 12,72 lei/MWh - Aplicabil de la 01.10.2026. ▪ **Ordinul ANRE nr. 61/2026 (publicat in MO nr. 849/09.10.2026) - Ordin pentru aprobarea Procedurii-cadru privind obligatia furnizorilor de energie electrica si gaze naturale de solutionare a plangerilor clientilor finali** - prin prezentul Ordin, gestionarea reclamatiilor devine un indicator strategic de performanta, nu doar o obligatie operationala, astfel furnizorii vor fi evaluati si comparati public in functie de modul in care solutioneaza plangerile clientilor; - introduce Indicele de Gestionare a Plangerilor (IPG) calculat pe baza reclamatiilor primite, a plangerilor intemeiate si a celor nesolutionate in termen; - creste riscul reputational si concurential, intrucat rezultatele furnizorilor vor fi afisate sub forma unui "semafor" cu culori de la rosu la verde, inclusiv in comparatoarele ANRE utilizate de clienti la alegerea furnizorului; - necesita procese interne mai riguroase, cu evidenta unitara a plangerilor, respectarea termenelor de raspuns, monitorizare continua si raportare trimestriala catre ANRE; intra in vigoare la 01 ianuarie 2027 si abroga Ordinul ANRE nr. 16/2015.

Sursa: Electrica

A.10.2.3 Segmentul de productie energie electrica din surse regenerabile

2026
▪ **OUG nr. 6/2025 publicat in Monitorul Oficial nr. 262 din 26.03.2025 - privind masurile aplicabile clientilor finali din piata de energie electrica in perioada 1 aprilie 2025-30 iunie 2025, respectiv masurile aplicabile clientilor finali din piata de gaze naturale in perioada 1 aprilie 2025-31 martie 2026, precum si pentru modificarea si completarea unor acte normative din domeniul energiei cu modificarile si completarile ulterioare:** - In vederea mentinerii unei lichiditati adecvate a pietei de electricitate, producatorii au obligatia sa tranzactioneze cel putin 50% din productia anuala de energie electrica prin contracte pe pietele de energie electrica, pe alte piete decat PZU, PI si PE. Sunt exceptati de la aceasta prevedere producatorii care detin in portofoliu numai capacitati de producere din surse eoliene, fotovoltaice, microhidrocentrale care beneficiaza de schema de sprijin prin certificate verzi, precum si capacitati de producere de energie electrica in cogenerare. ▪ **Ordonanta de Urgenta nr. 59/2025, adoptata la 6 noiembrie 2025, vizeaza accelerarea tranzitiei catre energia regenerabila in Romania prin modificarea si completarea OUG nr. 163/2022 si a altor acte normative din domeniul energiei. Actul transpune directive europene recente si urmareste evitarea procedurilor de infringement impotriva Romaniei.** Principalele directii si masuri stabilite de acest act normativ: 1. Obiective Nationale si Strategice •tinte colective (2030): Romania contribuie la obiectivul UE de a atinge o pondere de cel putin 42,5% energie regenerabila in consumul final brut, cu eforturi pentru a ajunge la 45%. •Inovare: Cel putin 5% din noua capacitate instalata pana in 2030 trebuie sa provina din tehnologii inovatoare. •Proiecte comune: Ministerul Energiei trebuie sa initieze cel putin doua proiecte comune cu alte state membre UE pana la sfarsitul anului 2030. 2. Simplificarea Procedurilor Administrative

2026

Pentru a accelera implementarea proiectelor, se introduc mecanisme de debirocratizare:

•Punctul Unic de Contact: Oficiul pentru Licenta Industriala asista solicitantii pe tot parcursul procedurii.

•Termene scurte de autorizare:

- Maxim 12 luni pentru proiecte in zonele pretabile accelerarii.
- Maxim 6 luni pentru proiecte pe terenurile administrate de ADS.
- Maxim 1 luna pentru panouri solare sub 100 kW si pompe de caldura sub 50 MW.

•Aprobare tacita: Etapele intermediare pot fi aprobate tacit daca autoritatile nu raspund in termen, cu exceptia deciziilor finale si a proiectelor cu impact major asupra mediului.

3. Zone Pretabile Accelerarii si Infrastructura

•Cartografiere nationala: Pana la 31 decembrie 2025, autoritatile vor identifica zonele terestre, marine si subterane optime pentru productia si stocarea energiei.

•Zone de accelerare: Se vor desemna zone unde impactul asupra mediului este minim, excluzand siturile Natura 2000 si rutele de migratie.

•Stocarea energiei: Se promoveaza stocarea in acelasi amplasament cu unitatile de productie.

4. Garantiile de Origine (GO)

•ANRE va aproba regulamente pentru emiterea GO pentru energia electrica (inclusiv nucleara), gaze regenerabile (hidrogen) si energie termica pana in septembrie 2026.

•Piata de tranzactionare: Se va deschide o piata interna de tranzactionare a GO pana la 1 ianuarie 2027.

•Valabilitate: Garantiile de origine sunt valabile un an de la data producerii energiei.

- **Ordinul nr. 53/2024 Metodologia privind alocarea capacitatii retelei electrice pentru racordarea locurilor de producere a energiei electrice, cu modificarile si completarile ulterioare**

In vigoare de la 01 ianuarie 2026, se aplica pentru:

- Racordarea locurilor de producere noi cu o putere instalata ≥5 MW.
- Acordarea unui spor de putere de evacuare ≥ 5 MW pentru instalatii suplimentare sau de stocare la locuri existente.
- Racordarea unor instalatii de producere/stocare ≥ 5 MW la un loc de consum existent.
- Calendarul si Termenele pentru anul 2026 :

30 iunie 2026: OTS publica capacitatile disponibile ale retelei.
14 iulie 2026: data limita pana la care utilizatorii pot depune cererile de alocare.
20 iulie 2026: OD transmit catre OTS cererile colectate.
24 iulie 2026: OTS definitiveaza lista cererilor si le incarca pe platforma de licitatie.
23 octombrie 2026: OTS finalizeaza si publica studiul de solutie global si preturile de pornire.
30 octombrie 2026: startul sesiunilor zilnice de licitatie (in ordine cronologica pentru perioada de alocare de 10 ani).

- **Ordinul nr. 15/2026 pentru modificarea si completarea unor ordine ale ANRE din domeniul racordarii utilizatorilor la reteaua electrica de interes public**

- Principalele modificari ale Regulamentului de racordare:
- Depunerea cererilor de alocare de capacitate si constituirea garantiilor financiare de participare pentru cererile in curs au ca termen limita data de 14 iulie 2026
- Studiul global de solutie va fi publicat de OTS la 23 octombrie 2026, iar sesiunile de licitatie vor demara pe 30 octombrie 2026
- Pentru anul 2026, garantia de 20.000 EUR/MW se va calcula strict la capacitatea solicitata pentru alocare, nu la puterea instalata totala
- Perioada de prelungire acordata in relatia cu ANRE pentru emiterea autorizatiilor de infiintare (unde documentatia este completa) a fost extinsa de la 30 la 60 de zile, oferind o flexibilitate sporita proiectelor mari.
- Termenul de restituire a garantiilor la depunerea autorizatiilor de construire s-a transformat din 10 zile calendaristice in 10 zile lucratoare.

- **Ordinul nr. 16/2026 privind modificarea si completarea Regulamentului pentru acordarea licentelor si autorizatiilor in sectorul energiei electrice, aprobat prin Ordinul ANRE nr. 6/2025**

Principalele modificari ale Regulamentului pentru acordarea licentelor si autorizatiilor in sectorul energiei electrice:
1. Constituirea de catre solicitantii de autorizatii de infiintare a unei garantii financiare in cuantum de 30 EUR/kW raportata la puterea electrica instalata a capacitatii energetice, valabila pana la data emiterii procesului-verbal de receptie la terminarea lucrarilor de construire a centralei ce face obiectul autorizatiei de infiintare;
2. Garantia financiara se executa la solicitarea ANRE in cazul in care titularul autorizatiei:
a) nu finalizeaza proiectul si nu incheie procesul-verbal de receptie la terminarea lucrarilor de construire a centralei, in termenul de valabilitate al autorizatiei de infiintare;
b) renunta, la cerere, la realizarea proiectului sau nu mai doreste sa intreprinda demersuri in vederea implementarii acestuia;

2026
3. In cazul proiectelor hibride/retehnologizarilor care presupun cresterea puterii electrice instalate, garantia financiara se constituie si se calculeaza prin raportare la sporul de putere rezultat ca diferenta dintre valoarea puterii electrice instalate conform avizului tehnic de racordare initial si valoarea puterii electrice instalate conform avizului tehnic de racordare actualizat. ▪ **OUG nr. 6/2025 privind masurile aplicabile clientilor finali din piata de energie electrica in perioada 1 aprilie 2025-30 iunie 2025, respectiv masurile aplicabile clientilor finali din piata de gaze naturale in perioada 1 aprilie 2025-31 martie 2026, precum si pentru modificarea si completarea unor acte normative din domeniul energiei cu modificarile si completarile ulterioare,** - in vederea mentinerii unei lichiditati adecvate a pietei de electricitate, producatorii au obligatia sa tranzactioneze cel putin 50% din productia anuala de energie electrica prin contracte pe pietele de energie electrica, pe alte piete decat PZU, PI si PE. - Sunt exceptati de la aceasta prevedere producatorii care detin in portofoliu numai capacitati de producere din surse eoliene, fotovoltaice, microhidrocentrale care beneficiaza de schema de sprijin prin certificate verzi, precum si capacitati de producere de energie electrica in cogenerare. ▪ **Ordin nr.26/2025 pentru modificarea ordinului ANRE nr. 6/2025 privind aprobarea Regulamentului pentru acordarea licentelor si autorizatiilor in sectorul energiei electrice** Principalele modificari au in vedere accelerarea procesului de acordare a licentelor si eliminarea unor practici neconforme prevederilor legale: - Introducerea unui termen de 6 luni de la acordarea licentei pentru a pune la dispozitia informatiile prezentate in format vectorial GIS in fisiere de tip XML/SHAPE - Aspecte legate de activitatea de cadastru si publicitate imobiliara: o eliminarea din Regulament (art. 20 alin. (1) lit. i)) a obligativitatii prezentarii de catre solicitanti a extraselor de carte funciara, fiind suficienta prezentarea oricaror documente care probeaza drepturile de proprietate sau de folosinta asupra capacitatilor energetice; o mentinerea in cuprinsul Regulamentului a referirilor la extrasele de carte funciara care privesc terenurile. - Instituirea unei norme privind neemiterea de catre ANRE a deciziei de acordare/modificare a licentei operatorilor care detin cu orice titlu capacitatile energetice respective fara sa fi obtinut autorizatia de infiintare prevazuta in conditiile legii, pentru o perioada de 6 luni de la data depunerii unei cereri de acordare sau modificare de licenta prin includerea de noi capacitati energetice. - Reglementarea unor obligatii prin comasarea unor tipuri de documente, in situatiile in care informatiile cuprinse in aceste documente pot face obiectul unui singur inscris pus la dispozitia autoritatii.

Sursa: Electrica

10.3 Anexa 3 – Lista tabelelor

TABEL 1: DETALII VALORI MOBILIARE EMISE – ACTIUNI SI GDR-URI CU ACTIUNI SUPORT 5
TABEL 2: DETALII VALORI MOBILIARE EMISE – OBLIGATIUNI 5
TABEL 3: REZULTATUL FINANCIAR CONSOLIDAT 9L 2026 VS. 9L 2025 9
TABEL 4: DESCRIEREA PRINCIPALELOR RISCURI SI MASURI DE TRATARE 24
TABEL 5: PLANUL DE INVESTITII APROBAT 2026 VS 2025 35
TABEL 6: FILIALE ELSA 37
TABEL 7: ENTITATILE ASOCIATE ELSA 37
TABEL 8: ALTE TITLURI IMOBILIZATE DETINUTE DE CATRE ELSA 38
TABEL 9: STRUCTURA ACTIONARIATULUI 48
TABEL 10: SITUATIA CONSOLIDATA A PROFITULUI SAU PIERDERII (MIL. RON) 50
TABEL 11: STRUCTURA CHELTUIELILOR CU ENERGIA ELECTRICA, GAZE NATURALE SI MARFURI ACHIZITIONATE (MIL. RON) 52
TABEL 12: POZITIA FINANCIARA (MIL. RON) 57
TABEL 13: NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR 2026 - 2024 59

10.4 Anexa 4 – Lista figurilor

FIGURA 1 - GRAD MEDIU DE REALIZARE PIF 10
FIGURA 2 - HARTA PROIECTELOR DE PRODUCTIE SI STOCARE A ENERGIEI ELECTRICE A GRUPULUI ELECTRICA 21
FIGURA 3 - DISTRIBUTIA DE ENERGIE ELECTRICA PE NIVELURI DE TENSIUNE (TWH) 43
FIGURA 4 - ANALIZA RBAR REZULTAT SEGMENTUL DE DISTRIBUTIE PENTRU ANUL 2026 (MIL. RON) 44
FIGURA 5 - PROFIT REGLEMENTAT – REZ. OMFP 1802/2014 BUGETAT PE SEGMENTUL DE DISTRIBUTIE PENTRU ANUL 2026 (MIL. RON) .. 45
FIGURA 6 - CORECTIILE APROBATE DE ANRE CARE AFECTEAZA TARIFELE ANULUI 2026 (MIL. RON) 46
FIGURA 7 - STRUCTURA ACTIONARIATULUI LA DATA DE 30 SEPTEMBRIE 2026 49
FIGURA 8 - VENITURI T3 2026 SI INFORMATII COMPARATIVE (MIL. RON) 51
FIGURA 9 - EBITDA SI MARJA EBITDA PENTRU T3 2026 SI INFORMATII COMPARATIVE (MIL. RON SI %) 54
FIGURA 10 - EBIT SI MARJA EBIT PENTRU T3 2026 SI INFORMATII COMPARATIVE (MIL. RON SI %) 54
FIGURA 11 - REZULTATUL NET SI MARJA PENTRU T3 2026 SI INFORMATII COMPARATIVE (MIL. RON SI %) 55
FIGURA 12 - ANALIZA REZ. NET REGLEMENTAT - OMFP 1802/2014 – IFRS(EU) SEGMENTUL DE DISTRIBUTIE LA T3 2026 (MIL. RON) 56

Glosar

AGA	Adunarea Generala a Actionarilor
AGEA	Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor
AGOA	Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor
ANAF	Agentia Nationala de Administrare Fiscala
ANRE	Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiara
ATR	Aviz Tehnic de Racordare
BAR	Baza Activelor Reglementate
BTA	Transfer de activitati („Business Transfer Agreement")
BVB	Bursa de Valori Bucuresti
CA	Consiliu de Administratie
CADP	Certificat de Atestare a Dreptului de Proprietate
CAPEX	Investitii
CfD	Contracte pentru diferenta
CGC	Codul de Guvernanta Corporativa
CNR	Comitet de Nominalizare si Remunerare
CNTEE	Compania Nationala de Transport a Energiei Electrice
CPC	Componenta de Piata Concurentiala
CPT	Consum Propriu Tehnologic
CRCI	Componente de retea complet integrate
CSSF	Commission de Surveillance du Secteur Financier
CSR	Responsabilitate sociala corporativa („Corporate Social Responsibility")
CV	Certificate Verzi
DEER	Distributie Energie Electrica Romania
DMS	Sistem de Management al Distributiei de energie electrica
EBIT	Rezultatul inainte de deducerea cheltuielilor privind dobanzile si a impozitului pe profit
EBITDA	Rezultatul inainte de deducerea cheltuielilor privind dobanzile, impozitul pe profit, amortizarea si deprecierea
EFSA	Electrica Furnizare SA
ELSA	Electrica SA
ERM	Managementul riscului intreprinderii („Enterprise Risk Management")
EUR	Unitatea monetara de baza a mai multor state membre ale Uniunii Europene
FCA	Financial Conduct Authority – Regatul Unit
FUI	Furnizor de Ultima Instanta

GDR	Certificate de Depozit Globale
IAS	Standard international de contabilitate
IFRIC	Comitetul pentru Interpretarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara
IFRS	Standardele Internationale de Raportare Financiara
IPO	Oferta Publica Initiala („Initial Public Offering")
INT	Imbunatatirea Nivelului de Tensiune
ISE	Instalatii de stocare a energiei electrice
ISIN	Numar international de identificare a valorilor mobiliare („International Securities Identification Number")
IT	Inalta Tensiune
JT	Joasa Tensiune
KPI	Indicatori Cheie de Performanta
kV	KiloVolt
LEA	Linie Electrica Aeriana
MACEE	Mecanism de Achizitie Centralizata de Energie Electrica
MGS	Marire Grad de Siguranta
MKP	Pozitie cheie de management
MT	Medie Tensiune
MVA	Mega Volt Amper
MWh	MegaWat ora
OD	Operator de distributie
OHSAS	Standard de sanatate si securitate in munca
OMFP	Ordinul Ministerului Finantelor Publice
OPCOM	Operatorul Pietei de Energie Electrica si de Gaze Naturale din Romania
OR	Operator de Retea
OUG	Ordonanta de Urgenta a Guvernului
OTS	Operator de transport si de sistem
P	Putere
PAM	Piata cu Amanuntul
PE	Piata de Echilibrare
PCCB (LE/NC)	Piata Centralizata pentru Contracte Bilaterale (Licitatie Extinsa/Negociere Continua)
PCGN - LN	Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale de Gaze Naturale – Licitatie si Negociere
PCGN - LP	Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale de Gaze Naturale – Licitatie Publica
PCGN - OTC	Piata Centralizata a Contractelor Bilaterale de Gaze Naturale – OTC
PCB	Bifenili policlorurati
PCSU	Piata Centralizata pentru Serviciul Universal

PIB	Produs intern brut
PI-GN	Piata Intra-zilnica de Gaze Naturale
PP	Puncte procentuale
PPF-TL	Piata Produselor Flexibile pe Termen Mediu si Lung
PPB	Puncte procentuale de baza
PRE	Partea Responsabila cu Echilibrarea
PT	Post de Transformare
PTA	Post de Transformare Aerian
PZU	Piata pentru Ziua Urmatoare
PZU-GN	Piata pentru Ziua Urmatoare de Gaze Naturale
RED	Reteaua Electrica de Distributie
REMIT	Regulamentul (UE) nr 1227/2011 al Parlamentului European si al Consiliului privind integritatea si transparenta pietei angro de energie electrica
RET	Retea Electrica de Transport
RI	Relatia cu Investitorii
RON	Unitatea monetara a Romaniei
RRR	Rata Reglementata a Rentabilitatii
SAD	Sistem de Automatizare a Distributiei
SAPE	Societatea de Administrare a Participatiilor in Energie
SCADA	Supervisory Control And Data Acquisition
SDEE	Societatea de Distributie a Energiei Electrice
SDMN	Societatea de Distributie a Energiei Electrice Muntenia Nord SA
SDTN	Societatea de Distributie a Energiei Electrice Transilvania Nord SA
SDTS	Societatea de Distributie a Energiei Electrice Transilvania Sud SA
SED	Servicii Energetice Dobrogea SA
SEE	Spatiul Economic European
SEM	Servicii Energetice Muntenia SA
SEN	Sistemul Energetic National
SEO	Servicii Energetice Oltenia SA
TVA	Taxa pe Valoare Adaugata
TWh	TeraWat ora
UE	Uniunea Europeana
UI	Ultima Instanta
UM	Unitate de masura
USD	Dolar American
WFM	Workforce management

Nota: Cifrele prezentate in acest document sunt rotunjite pe baza metodei de rotunjire la cea mai apropiata valoare; ca rezultat, pot aparea diferente de rotunjire

SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.

Situatii financiare interimare consolidate simplificate

la data si pentru perioada de noua luni incheiata la

30 septembrie 2026

intocmite in conformitate cu

IAS 34 Raportarea financiara interimara adoptat de catre Uniunea Europeana

Cuprins

Situatia consolidata simplificata a pozitiei financiare **1**

Situatia consolidata simplificata a profitului sau pierderii **3**

Situatia consolidata simplificata a rezultatului global **4**

Situatia consolidata simplificata a modificarilor capitalurilor proprii **5**

Situatia consolidata simplificata a fluxurilor de numerar **7**

Note la situatiile financiare interimare consolidate simplificate

1. Entitatea care raporteaza si informatii generale **11**

2. Bazele contabilitatii **18**

3. Bazele evaluarii **20**

4. Politici contabile semnificative **20**

5. Retratari **20**

6. Segmente operationale **24**

7. Venituri **27**

8. Alte venituri si cheltuieli de exploatare **27**

9. Energie electrica, gaze naturale si alte costuri **28**

10. Rezultatul financiar net **28**

11. Rezultat pe actiune **29**

12. Impozit pe profit **29**

13. Investitii in titluri de stat si depozite **31**

14. Creante comerciale si alte creante **31**

15. Subventii de primit **32**

16. Datorii comerciale si alte datorii **33**

17. Numerar si echivalente de numerar **33**

18. Imprumuturi bancare pe termen lung **34**

19. Obligatiuni verzi **39**

20. Descoperiri de cont si imprumuturi pe termen scurt **40**

21. Provizioane **42**

22. Instrumente financiare – valori juste **42**

23. Parti afiliate **43**

24. Contingente **45**

25. Evenimente ulterioare **46**

SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.
SITUATIA CONSOLIDATA SIMPLIFICATA A POZITIEI FINANCIARE
LA DATA DE 30 SEPTEMBRIE 2026
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	Nota	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025 (retratat)	1 ianuarie 2025 (retratat)
ACTIVE				
Active imobilizate				
Imobilizari necorporale privind acorduri de concesiune		7.057.174	6.919.116	6.545.175
Alte imobilizari necorporale		43.940	62.080	31.293
Active financiare privind acorduri de concesiune	5	197.511	186.334	133.032
Imobilizari corporale		893.170	800.434	786.688
Active aferente drepturilor de utilizare		45.252	48.818	39.435
Investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	1	62.221	23	23
Creante privind impozitul amanat	12	128.435	110.411	84.627
Investitii in titluri de stat si depozite	13	-	1.271.917	-
Alte active imobilizate		17.234	14.915	11.391
Total active imobilizate		**8.444.937**	**9.414.048**	**7.631.664**
Active circulante				
Creante comerciale si alte creante	14	2.395.351	3.251.996	2.959.526
Subventii de primit	15	2.503.824	2.518.279	2.572.153
Numerar si echivalente de numerar	17	2.230.322	2.098.611	466.596
Investitii in titluri de stat si depozite	13	1.990.804	892.916	-
Stocuri		122.148	91.682	111.896
Active financiare aferente finantarilor nerambursabile	5	263.476	93.265	-
Cheltuieli in avans		68.410	80.251	41.852
Creante privind impozitul pe profit curent		237	4.730	8.949
Active detinute in vederea vanzarii		280	280	280
Total active circulante		**9.574.852**	**9.032.010**	**6.161.252**
Total active		**18.019.789**	**18.446.058**	**13.792.916**
CAPITALURI PROPRII SI DATORII				
Capitaluri proprii				
Capital social		3.395.530	3.395.530	3.395.530
Prime de emisiune		103.049	103.049	103.049
Contributii ale actionarilor in natura		7	7	7
Rezerva din reevaluare		135.253	144.539	150.268
Rezerve legale		528.809	528.809	490.833
Rezultat reportat		3.475.808	2.765.209	1.641.975
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii		**7.638.456**	**6.937.143**	**5.781.662**
Interese care nu controleaza		-	-	(25)
Total capitaluri proprii		**7.638.456**	**6.937.143**	**5.781.637**

(Continuare la pagina 2)

SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.
SITUATIA CONSOLIDATA SIMPLIFICATA A POZITIEI FINANCIARE
LA DATA DE 30 SEPTEMBRIE 2026
(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	Nota	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025 (retratat)	1 ianuarie 2025 (retratat)
Datorii				
Datorii pe termen lung				
Imprumuturi bancare pe termen lung	18	2.405.882	2.783.207	1.824.506
Obligatiuni verzi	19	2.620.364	2.525.365	-
Leasing - termen lung		38.861	42.044	34.379
Datorii privind impozitul amanat	12	230.361	184.403	128.165
Venituri in avans		39.695	-	-
Beneficiile angajatilor		180.256	175.388	162.697
Datorii comerciale si alte datorii	16	31.410	31.782	45.692
Total datorii pe termen lung		**5.546.829**	**5.742.189**	**2.195.439**
Datorii curente				
Portiunea curenta a imprumuturilor bancare pe termen lung	18	262.910	413.827	565.835
Portiunea curenta a obligatiunilor verzi	19	18.326	45.585	-
Portiunea curenta a datoriilor de leasing		11.649	11.068	7.411
Descoperiri de cont si imprumuturi pe termen scurt	20	1.998.176	2.352.456	2.490.609
Datorii comerciale si alte datorii	16	2.298.926	2.659.209	2.505.108
Venituri in avans		487	2.547	6.626
Beneficiile angajatilor		118.797	194.493	150.863
Provizioane	21	50.355	28.639	75.905
Datorii privind impozitul pe profit curent		74.878	58.902	13.483
Total datorii curente		**4.834.504**	**5.766.726**	**5.815.840**
Total datorii		**10.381.333**	**11.508.915**	**8.011.279**
Total capitaluri proprii si datorii		**18.019.789**	**18.446.058**	**13.792.916**

Notele atasate constituie parte integranta a acestor situatii financiare interimare consolidate simplificate.

Director General
Alexandru – Aurelian Chirita

Director Financiar
Costin – Ionut Iordache

16 noiembrie 2026

	Nota	Perioada de noua luni incheiata la	
		30 septembrie 2026	**30 septembrie 2025 (retratat)**
Venituri	7	8.997.596	8.020.991
Alte venituri din exploatare	8	190.988	1.185.953
Energie electrica, gaze naturale si alte costuri	9	(5.017.972)	(5.110.610)
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale		(459.592)	(445.089)
Cheltuieli cu constructia retelelor electrice in legatura cu acordurile de concesiune		(1.006.829)	(983.873)
Beneficiile angajatilor		(851.259)	(820.117)
Reparatii, intretinere si materiale		(137.659)	(110.658)
Ajustari pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net		(76.070)	(142.534)
Alte cheltuieli de exploatare	8	(410.798)	(306.840)
Profit din exploatare		**1.228.405**	**1.287.223**
Venituri financiare	10	162.162	46.307
Cheltuieli financiare	10	(430.584)	(320.218)
Rezultatul financiar net	**10**	**(268.422)**	**(273.911)**
Profit inainte de impozitare		**959.983**	**1.013.312**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	12	(158.700)	(173.541)
Profit net		**801.283**	**839.771**
Profit net atribuibil:			
actionarilor Societatii		801.283	839.771
intereselor care nu controleaza		-	-
Profit net		**801.283**	**839.771**
Rezultat pe actiune			
Rezultat pe actiune - de baza si diluat (RON)	11	**2,36**	**2,47**

Notele atasate constituie parte integranta a acestor situatii financiare interimare consolidate simplificate.

Director General	**Director Financiar**
Alexandru – Aurelian Chirita	Costin – Ionut Iordache

16 noiembrie 2026

	Perioada de trei luni incheiata la	
	30 septembrie 2026	**30 septembrie 2025 (retratat)**
Venituri	2.961.147	3.142.846
Alte venituri din exploatare	83.695	30.656
Energie electrica, gaze naturale si alte costuri	(1.527.640)	(1.531.702)
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	(153.008)	(149.089)
Cheltuieli cu constructia retelelor electrice in legatura cu acordurile de concesiune	(382.703)	(407.397)
Beneficiile angajatilor	(300.613)	(283.353)
Reparatii, intretinere si materiale	(55.279)	(42.003)
Ajustari pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	(29.836)	(90.567)
Alte cheltuieli de exploatare	(140.414)	(88.631)
Profit din exploatare	**455.349**	**580.760**
Venituri financiare	55.492	33.840
Cheltuieli financiare	(118.798)	(110.280)
Rezultatul financiar net	**(63.306)**	**(76.440)**
Profit inainte de impozitare	**392.043**	**504.320**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(48.275)	(85.998)
Profit net	**343.768**	**418.322**
Profit net atribuibil:		
actionarilor Societatii	343.768	418.322
intereselor care nu controleaza	-	-
Profit net	**343.768**	**418.322**
Rezultat pe actiune		
Rezultat pe actiune - de baza si diluat (RON)	**1,01**	**1,23**

Notele atasate constituie parte integranta a acestor situatii financiare interimare consolidate simplificate.

Director General	**Director Financiar**
Alexandru – Aurelian Chirita	Costin – Ionut Iordache

16 noiembrie 2026

	Nota	Perioada de noua luni incheiata la	
		30 septembrie 2026	**30 septembrie 2025**
Profit net		**801.283**	**839.771**
Alte elemente ale rezultatului global			
Reevaluarea datoriilor privind planurile de beneficii determinate		33	(2.287)
Impozit pe profit aferent reevaluarii datoriilor privind planurile de beneficii determinate		(5)	383
Alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare		**28**	**(1.904)**
Total rezultat global		**801.311**	**837.867**
Total rezultat global atribuibil:			
actionarilor Societatii		801.311	837.867
intereselor care nu controleaza		-	-
Total rezultat global		**801.311**	**837.867**

Notele atasate constituie parte integranta a acestor situatii financiare interimare consolidate simplificate.

Director General	**Director Financiar**
Alexandru – Aurelian Chirita	Costin – Ionut Iordache

16 noiembrie 2026

	Perioada de trei luni incheiata la	
	30 septembrie 2026	**30 septembrie 2025**
Profit net	**343.768**	**418.322**
Alte elemente ale rezultatului global		
Reevaluarea datoriilor privind planurile de beneficii determinate	-	-
Impozit pe profit aferent reevaluarii datoriilor privind planurile de beneficii determinate	-	17
Alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare	**-**	**17**
Total rezultat global	**343.768**	**418.339**
Total rezultat global atribuibil:		
actionarilor Societatii	343.768	418.339
intereselor care nu controleaza	-	-
Total rezultat global	**343.768**	**418.339**

Notele atasate constituie parte integranta a acestor situatii financiare interimare consolidate simplificate.

Director General	**Director Financiar**
Alexandru – Aurelian Chirita	Costin – Ionut Iordache

16 noiembrie 2026

SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.

SITUATIA CONSOLIDATA SIMPLIFICATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU PERIOADA DE NOUA LUNI INCHEIATA LA 30 SEPTEMBRIE 2026

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	Capital social	Prima de emisiune	Contributii ale actionarilor in natura	Rezerva din reevaluare	Rezerve legale	Rezultat reportat	Total capitaluri proprii	Interese care nu controleaza	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2026	**3.395.530**	**103.049**	**7**	**144.539**	**528.809**	**2.765.209**	**6.937.143**	**-**	**6.937.143**
Rezultat global	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Profit net	-	-	-	-	-	801.283	801.283	-	801.283
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	28	28	-	28
Total rezultat global	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**801.311**	**801.311**	**-**	**801.311**
Tranzactii cu actionarii Societatii									
Dividende catre actionarii Societatii	-	-	-	-	-	(99.999)	(99.999)	-	(99.999)
Total tranzactii cu actionarii Societatii	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(99.999)**	**(99.999)**	**-**	**(99.999)**
Alte modificari ale capitalurilor proprii									
Transferul rezervei din reevaluare la rezultatul reportat ca urmare a amortizarii si iesirilor de imobilizari corporale	-	-	-	(9.286)	-	9.286	-	-	-
Sold la 30 septembrie 2026	**3.395.530**	**103.049**	**7**	**135.253**	**528.809**	**3.475.808**	**7.638.456**	**-**	**7.638.456**

(Continuare la pagina 8)

SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.

SITUATIA CONSOLIDATA SIMPLIFICATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU PERIOADA DE NOUA LUNI INCHEIATA LA 30 SEPTEMBRIE 2026

(Toate sumele sunt exprimate in MII RON, daca nu este indicat altfel)

	Capital social	Prima de emisiune	Contributii ale actionarilor in natura	Rezerva din reevaluare	Rezerve legale	Rezultat reportat	Total capitaluri proprii	Interese care nu controleaza	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2025	**3.395.530**	**103.049**	**7**	**150.268**	**490.833**	**1.641.975**	**5.781.662**	**(25)**	**5.781.637**
Rezultat global									
Profit net	-	-	-	-	-	839.771	839.771	-	839.771
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	(1.904)	(1.904)	-	(1.904)
Total rezultat global	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**837.867**	**837.867**	**-**	**837.867**
Tranzactii cu actionarii Societatii									
Contributii si distribuiri									
Dividende catre actionarii Societatii	-	-	-	-	-	(59.999)	(59.999)	-	(59.999)
Total tranzactii cu actionarii Societatii	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(59.999)**	**(59.999)**	**-**	**(59.999)**
Modificari ale participatiilor in capitaluri									
Achizitia de interese care nu controleaza fara modificarea controlului	-	-	-	-	-	(459)	(459)	459	-
Total modificari ale participatiilor in capitaluri	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(459)**	**(459)**	**459**	**-**
Alte modificari ale capitalurilor proprii									
Achizitia de interese care nu controleaza	-	-	-	-	-	434	434	(434)	-
Transferul rezervei din reevaluare la rezultatul reportat ca urmare a amortizarii si iesirilor de imobilizari corporale	-	-	-	(4.973)	-	4.973	-	-	-
Sold la 30 septembrie 2025	**3.395.530**	**103.049**	**7**	**145.295**	**490.833**	**2.424.791**	**6.559.505**	**-**	**6.559.505**

Notele atasate constituie parte integranta a acestor situatii financiare interimare consolidate simplificate.

Director General

Alexandru – Aurelian Chirita

Director Financiar

Costin – Ionut Iordache

16 noiembrie 2026

	Nota	Perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026	Perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025 (retratat)
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare			
Profit net		**801.283**	**839.771**
Ajustari pentru:			
Amortizarea imobilizarilor corporale		17.193	14.372
Amortizarea imobilizarilor necorporale		442.399	430.458
Ajustari pentru deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale, net		-	259
Pierdere/(Castig) din cedarea de imobilizari corporale		-	166
Ajustari pentru deprecierea creantelor comerciale si altor creante, net	14	76.070	142.534
Rezultatul financiar net	10	268.422	273.911
Cheltuiala cu impozitul pe profit	12	158.700	173.541
		1.764.067	**1.875.012**
Modificari in:			
Creante comerciale si alte creante		583.575	(182.917)
Subventii de primit	15	14.455	(91.507)
Active financiare aferente finantarilor nerambursabile		(170.211)	(72.722)
Cheltuieli in avans		11.841	(34.344)
Stocuri		(30.466)	(6.917)
Datorii comerciale si alte datorii		(146.882)	28.057
Venituri in avans		37.635	(4.400)
Beneficiile angajatilor		(70.801)	(52.122)
Provizioane	21	21.716	(51.449)
Numerar generat din activitatea de exploatare		**2.014.929**	**1.406.691**
Dobanzi platite		(352.908)	(256.253)
Impozit pe profit platit		(110.272)	(76.667)
Numerar net generat din activitatea de exploatare		**1.551.748**	**1.073.771**

(Continuare la pagina 10)

	Note	Perioada de noua luni incheiata la	
		30 septembrie 2026	**30 septembrie 2025 (retratat)**
Fluxuri de numerar din activitatea de investitii			
Plati pentru achizitia de imobilizari corporale		(98.503)	(17.749)
Plati pentru constructia de retele in legatura cu acordurile de concesiune		(579.278)	(736.878)
Plati pentru achizitia de alte imobilizari necorporale		(10.216)	(17.980)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale		-	(7)
Dobanzi incasate		172.653	45.895
Plati pentru achizitia investitiilor contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	1	(62.198)	-
Plati pentru investitii in titluri de stat si depozite		(1.539.937)	(2.134.449)
Incasari din investitii in titluri de stat si depozite		1.742.283	-
Numerar net utilizat in activitatea de investitii		**(375.196)**	**(2.861.168)**
Fluxuri de numerar din activitatea de finantare			
Trageri din imprumuturi bancare pe termen lung	18	18.054	1.541.636
Incasari nete din emiterea de obligatiuni		-	2.507.538
Trageri/(rambursari) din descoperiri de cont si imprumuturi pe termen scurt		(353.793)	(279.242)
Rambursari ale imprumuturilor bancare pe termen lung	18	(595.527)	(689.965)
Plati de leasing		(13.360)	(17.172)
Dividende platite		(100.216)	(59.861)
Numerar net generat din/(utilizat in) activitatea de finantare		**(1.044.842)**	**3.002.934**
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar		**131.711**	**1.215.537**
Efectul net nerealizat al evaluarii imprumuturilor in valuta		-	44.807
Numerar si echivalente la inceputul perioadei		2.098.611	466.596
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	**17**	**2.230.322**	**1.726.940**

Notele atasate constituie parte integranta a acestor situatii financiare interimare consolidate simplificate.

Tranzactiile nemonetare sunt prezentate in Nota 14.

Director General	**Director Financiar**
Alexandru – Aurelian Chirita	Costin – Ionut Iordache

16 Noiembrie 2026

1. Entitatea care raporteaza si informatii generale

Aceste situatii financiare sunt situatiile financiare interimare consolidate simplificate ale Societatii Energetice Electrica S.A. („Societatea" sau „Electrica SA") si ale filialelor sale (impreuna „Grupul") la data si pentru perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026.

Sediul social al Societatii este in Str. Grigore Alexandrescu, nr. 9, sector 1, Bucuresti, Romania. Societatea are codul unic de inregistrare 13267221 si numarul de inregistrare la Registrul Comertului J2000007425408.

La 30 septembrie 2026 si 31 decembrie 2025, partea care detine controlul final a Societatii Energetice Electrica S.A. este Statul Roman, reprezentat prin Ministerul Energiei care detine o cota de participatie directa de 49,785% din capitalul social.

Actiunile Societatii sunt cotate la Bursa de Valori Bucuresti, iar certificatele globale de depozit (GDR-uri) sunt cotate la Bursa de Valori de la Londra (LSE). Actiunile care se tranzactioneaza la Bursa de Valori de la Londra sunt certificatele globale de depozit, un certificat global de depozit reprezentand patru actiuni. Bank of New York Mellon este banca depozitara pentru aceste valori mobiliare.

La 30 septembrie 2026 si 31 decembrie 2025, filialele Societatii sunt urmatoarele:

Filiala	Activitatea	Cod unic de inregistrare	Sediu social	% participatie la 30 septembrie 2026	% participatie la 31 decembrie 2025
Distributie Energie Electrica Romania S.A. ("DEER")	Distributia energiei electrice in zonele geografice Transilvania Nord, Transilvania Sud si Muntenia Nord	14476722	Cluj-Napoca	Direct 99,99999929% Direct si indirect 100%	Direct 99,99999929% Direct si indirect 100%
Electrica Furnizare S.A. ("EFSA")	Comercializarea energiei electrice si furnizarea de gaze naturale	28909028	Bucuresti	Direct 99,999822655118% Direct si indirect 100%	Direct 99,9998444099934% Direct si indirect 100%
Electrica Serv S.A. ("SERV")	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	17329505	Bucuresti	Direct 99,99998095% Direct si indirect 100%	Direct 99,99998095% Direct si indirect 100%
Sunwind Energy S.R.L. ("SWE")	Productia de energie electrica 27 MWp fotovoltaic (operational)	42910478	Bucuresti	100%	100%
New Trend Energy S.R.L. ("NTE")	Productia de energie electrica 62,5 MWp fotovoltaic (in constructie)	42921590	Bucuresti	100%	100%
Foton Power Energy S.R.L. ("FPE")	Productia de energie electrica 77,5 MWp fotovoltaic (in constructie) si stocare in baterii de 17MWh	43652555	Bucuresti	100%	100%
Crucea Power Park S.R.L. ("CPP")	Productia de energie electrica 121 MWp energie eoliana (in constructie) si stocare in baterii de 60 MWh	25242042	Bucuresti	100%	100%
Societatea Energetica Electrica Moldova S.R.L. ("SEEM")	Proiect energetic (etapa de prospectare a pietei)	1025600004826	Chisinau	100%	Direct 0% Direct si indirect 100%

La 30 septembrie 2026 si 31 decembrie 2025, participatiile Societatii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta sunt urmatoarele:

Entitate asociata	Activitatea	Cod unic de inregistrare	Sediu social	% participatie la 30 septembrie 2026	% participatie la 31 decembrie 2025
Electrica EsyaSoft Smart Solutions S.A. ("EsyaSoft")	Fabricarea de acumulatori si baterii	50993644	Bucuresti	25%	25%

Schimbari in 2026

In 2026, Societatea a efectuat o contributie suplimentara in numerar la capitalul social al Electrica EsyaSoft Smart Solutions S.A. in valoare de 62.198 mii RON.

Activitatile principale ale Grupului

Activitatile Grupului sunt operarea retelelor de distributie a energiei electrice si furnizarea energiei electrice si a gazelor naturale consumatorilor finali, activitati de constructie legate de imbunatatirea sau extinderea retelelor de distributie si productia de energie electrica din surse regenerabile.

Distributia energiei electrice

Grupul este operatorul de distributie a energiei electrice si principalul furnizor de energie electrica in regiunile Muntenia Nord (judetele Prahova, Buzau, Dambovita, Braila, Galati si Vrancea), Transilvania Nord (judetele Cluj, Maramures, Satu Mare, Salaj, Bihor si Bistrita-Nasaud) si Transilvania Sud (judetele Brasov, Alba, Sibiu, Mures, Harghita si Covasna), operand cu statii de transformare si linii electrice cu tensiuni de 0,4 kV pana la 110 kV. Dreptul de concesiune pentru distributie este valabil pana in 2054 si, conform acordului de concesiune, poate fi prelungit pentru o perioada de pana la maximum jumatate din termenul initial de 49 de ani, prin semnarea unui act aditional.

Filiala de distributie a Societatii, Distributie Energie Electrica Romania S.A., opereaza linii electrice in 18 judete, din trei zone geografice ale tarii, reprezentand 40,8% din teritoriul Romaniei, si deserveste aproximativ 4 milioane de utilizatori. Aceasta factureaza serviciul de distributie a energiei electrice catre furnizorii de energie electrica (in principal catre filiala Electrica Furnizare S.A.), care factureaza mai departe consumatorilor finali consumul de energie electrica.

Furnizarea energiei electrice si a gazelor naturale (vanzare cu amanuntul)

Segmentul de furnizare de energie electrica si gaze naturale opereaza prin societatea Electrica Furnizare S.A. ("EFSA"), iar activitatea principala este furnizarea de energie electrica catre clientii finali, atat pe segmentul de serviciu universal (serviciul de furnizare a energiei electrice garantat clientilor casnici care nu au un contract de furnizare de energie electrice pe piata libera la un nivel de calitate definit si la preturi transparente, usor de comparat si nediscriminatorii) si ca furnizor de ultima instanta, cat si in calitate de furnizor pe piata concurentiala, pe tot teritoriul Romaniei.

Grupul detine licenta de furnizare a energiei electrice care acopera intregul teritoriu al Romaniei, valabila pana in anul 2031. De asemenea, EFSA detine licenta de furnizare de gaze naturale valabila pana in anul 2032. Licentele de furnizare in Romania sunt prelungite de ANRE in baza unei cereri scrise a furnizorului, depusa cu cel putin 60 de zile inainte de data expirarii licentei existente. Conducerea considera ca va putea prelungi licentele existente la expirarea acestora.

In 2026, EFSA a fost furnizor de ultima instanta („FUI") nominalizat pentru energie electrica in lunile aprilie si septembrie, iar pentru gaze naturale a fost furnizor de ultima instanta nominalizat in lunile martie si octombrie. Rolul unui furnizor de ultima instanta este de a garanta continuitatea serviciului de furnizare a energiei electrice sau al gazelor naturale pentru consumatori atunci cand nu mai au asigurata furnizarea din nicio sursa, respectiv raman fara furnizor sau inceteaza contractul de furnizare incheiat cu furnizorul actual. Furnizorii de ultima instanta preiau clienti pentru o perioada limitata, avand rol de plasa de siguranta pentru consumatori in situatii de urgenta. Preturile pentru furnizarea in regim de ultima instanta sunt mai mari decat preturile uzuale in conditii concurentiale.

Productia de energie electrica

Grupul este activ pe segmentul productiei de energie electrica din surse regenerabile. Capacitatile de productie aflate in exploatare includ parcurile fotovoltaice Stanesti si Vulturul (ambele exploatate de Societate), precum și parcul fotovoltaic Satu Mare, intrat in productie incepand cu luna august 2026. Proiectul de stocare Fantanele este aproape finalizat și urmeaza sa intre in perioada de probe in luna octombrie 2026. Concomitent, compania are in diverse faze de dezvoltare si alte proiecte (capacitati de stocare, parcuri fotovoltaice si eoliene).

Reglementari in sectorul energetic

Mediul de reglementare

Activitatea in sectorul energetic este reglementata de Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei („ANRE"). Principalele atributii ale ANRE cuprind aprobarea si monitorizarea reglementarilor nationale pe pietele de energie electrica, energie termica si gaze naturale, pentru a asigura eficienta, concurenta, transparenta si protectia consumatorilor, precum si stabilirea preturilor reglementate, a tarifelor si a metodologiilor de calcul care stau la baza acestora (in principal pentru distributia de energie electrica si gaze naturale).

Distributia energiei electrice

Metodologia de stabilire a tarifelor

Metodologia de stabilire a tarifelor de distributie se aplica pentru perioade de reglementare specifice de 5 ani. Modificarile aduse metodologiei sunt aplicabile doar pentru urmatoarea perioada de reglementare. Perioada curenta de reglementare este perioada a V-a (2025–2029). Tarifele de distributie determinate pe baza metodologiei aplicabile sunt aprobate de ANRE pentru perioade anuale.

Metodologia aplicabila perioadei de reglementare curente a fost stabilita prin Ordinul ANRE nr. 67/2024. Venitul total reglementat al unui operator de distributie a energiei electrice („OD") reprezinta suma de bani luata in calcul de ANRE la stabilirea tarifelor de distributie, determinata conform prevederilor Metodologiei.

Venitul reglementat este impartit in doua componente principale, care sunt calculate si ajustate independent. Cei doi piloni sunt definiti avand drept criteriu consumul propriu tehnologic de energie electrica inregistrat de operatorii de distributie („CPT").

1. *Venitul reglementat non-CPT*: Acopera activele retelei, construirea, exploatarea si intretinerea.
2. *Venitul reglementat CPT*: Acopera costul achizitiei de energie electrica pentru acoperirea consumului propriu tehnologic.

Venitul aferent costurilor pentru acoperirea consumului propriu tehnologic („venitul CPT")

Venitul CPT reprezinta venitul reglementat aprobat pe care un operator de retea are dreptul sa il recupereze prin tarife, destinat exclusiv recuperarii costurilor cu achizitia de energie electrica pentru acoperirea consumului propriu tehnologic (CPT).

ANRE calculeaza venitul aprobat din CPT al unui operator folosind o formula care are la baza doua variabile:

1. *Tinta de volum CPT*: O limita procentuala fixa stabilita de autoritatea de reglementare pentru fiecare OD. Orice pierderi efective care depasesc tinta sunt suportate de OD. Orice pierderi efective inferioare tintei reprezinta economii financiare pentru OD. Castigul de eficienta obtinut de OD pe fiecare nivel de tensiune din realizarea unor pierderi mai mici decat tinta aprobata este retinut de OD la sfarsitul perioadei de reglementare intr-o proportie de 25% pentru nivelurile IT (inalta tensiune) si MT (medie tensiune), respectiv 50% pentru nivelul JT (joasa tensiune), daca CPT realizat este mai mic decat tinta de CPT pe fiecare nivel de tensiune si pentru fiecare

an al perioadei de reglementare.

2. Pretul mediu al energiei electrice pentru acoperirea CPT reglementat, recunoscut ex-post de catre ANRE, reprezinta valoarea cea mai mica dintre pretul realizat de OD si un pret de referinta determinat ca media preturilor OD-urilor majorat cu 5%. In perioadele de criza pe piata de energie, declarate prin acte normative, se recunoaste pretul CPT realizat de OD.

Principalele reguli de reglementare pentru venitul CPT sunt:

Corectii anuale: sunt luate in considerare urmatoarele:

a) diferentele cantitatilor realizate de CPT reglementat, rezultate din modificarea cantitatilor de energie electrica intrate in RED (reteaua electrica de distributie), in limita CPT-ului reglementat, comparativ cu cele aprobate pentru fiecare an al perioadei de reglementare pentru fiecare nivel de tensiune;

b) diferentele dintre pretul mediu recunoscut al energiei electrice pentru acoperirea CPT-ului reglementat curent si cel prognozat.

Diferentele aferente cantitatilor de energie electrica si preturilor se ajusteaza (se adauga sau se scad) din venitul CPT aprobat al operatorului in anii urmatori.

Venitul reglementat non-CPT

Venitul non-CPT reflecta costurile fixe pentru construirea, intretinerea si exploatarea retelei electrice. Acesta este calculat pe baza a *trei componente de reglementare principale:*

- Costuri de capital: amortizarea Bazei Activelor Reglementate („BAR") plus rentabilitatea investitiei (Rata Rentabilitatii Reglementate („RRR") / WACC) pe care operatorii de distributie o obtin pentru activele lor de infrastructura.

  Valoarea minima obligatorie a investitiilor realizate din surse proprii pentru o perioada de reglementare este egala cu amortizarea reglementata previzionata totala, aprobata pentru perioada de reglementare respectiva. Valoarea minima obligatorie a investitiilor in reteaua de distributie a energiei electrice („RED") din surse proprii pentru un an este de 85% din amortizarea reglementata previzionata totala, aprobata pentru anul respectiv.

  Investitiile precum actualizarea aplicatiilor IT sau a bazelor de date nu sunt recunoscute in BAR, acestea fiind recunoscute drept cheltuieli speciale in cadrul costurilor de exploatarea controlabile. Activele de tip dotari (cladiri administrative si alte imobilizari corporale si necorporale) sunt recunoscute in BAR daca OD demonstreaza eficienta acestora.

  BAR este indexata cu rata prognozata a inflatiei („RI") utilizata in calculul ratei rentabilitatii reglementate („RRR").

  RRR pentru perioada curenta de reglementare este de 6,94%, conform Ordinului ANRE nr. 55/2024. Stimulentele de RRR sunt acordate de ANRE pentru investitiile in RED realizate in cadrul proiectelor cofinantate din fonduri europene nerambursabile (0,5%) si pentru investitiile in RED care depasesc valoarea minima obligatorie (1%).

  RRR se majoreaza sau se dimineaza cu 0,5%, in functie de nivelul de performanta realizat de OD cu privire la dezvoltarea retelelor inteligente. RRR se diminueaza cu 2% pentru investitiile in dotari (cladiri administrative si alte imobilizari corporale si necorporale) puse in functiune in a V-a perioada de reglementare. Prin exceptie, RRR nu se reduce in cazul dotarilor utilizate efectiv pentru lucrari in RED si care conduc la mentinerea si/sau

imbunatatirea parametrilor RED.

- Costuri de exploatare controlabile („OPEX"): Costuri zilnice cu exploatarea si intretinerea fizica pe care operatorul le poate influenta in mod direct (de exemplu, salariile angajatilor, materii prime, reparatii de echipamente).

- Costuri de exploatare necontrolabile („OPEX"): Costuri de exploatare fixe aflate in afara controlului direct al operatorului (ex. taxe obligatorii specifice, tarife de reglementare, costuri de conformitate cu normele de siguranta).

Cresterile de la an la an ale componentei non-CPT a tarifului de distributie sunt plafonate la 10% in termeni reali. Daca un operator incaseaza mai mult sau mai putin venit non-CPT decat s-a estimat (din cauza unui consum fizic de energie electrica mai mic sau mai mare in retea), ANRE aplica corectii financiare anuale pentru a ajusta tarifele non-CPT din anul urmator. Grupul nu recunoaste active si datorii rezultate din reglementare in legatura cu aceste deficite sau surplusuri, intrucat diferentele sunt recuperate sau returnate prin modificarile anuale de tarife. Cu toate acestea, dupa adoptarea de catre Uniunea Europeana a IFRS 20 „Active si datorii reglementate", emis de IASB in mai 2026, Grupul va recunoaste active si datorii reglementate. In prezent, nu exista o data estimata privind adoptarea IFRS 20 de catre UE.

Tarife de distributie

Tarifele de distributie pentru perioadele de raportare relevante sunt urmatoarele (tarifele pentru nivelurile de medie si joasa tensiune nu sunt prezentate cumulat):

- Pentru perioada de 9 luni incheiata la 30 septembrie 2026 (Ordin ANRE nr. 77/2025):

Nivel de tensiune	**u.m.**	**Tarif specific, compus din:**	**non CPT**	**CPT util**	**CPT suplimentar capitalizat**
Inalta	RON/MWh	31,96	23,04	7,15	1,77
Medie	RON/MWh	83,36	43,61	31,86	7,89
Joasa	RON/MWh	240,02	139,45	80,60	19,97

- Pentru perioada de 9 luni incheiata la 30 septembrie 2025 (Ordin ANRE nr. 97/2024):

Nivel de tensiune	**u.m.**	**Tarif specific, compus din:**	**non CPT**	**CPT util**	**CPT suplimentar capitalizat**
Inalta	RON/MWh	34,14	26,32	7,03	0,79
Medie	RON/MWh	80,69	46,38	30,84	3,47
Joasa	RON/MWh	236,10	146,35	80,68	9,07

Componenta de CPT suplimentar capitalizat reprezinta componenta costurilor de capital aferente activelor aferente consumului propriu tehnologic, conform Normelor metodologice privind recunoasterea in tarife a costurilor suplimentare cu achiziţia de energie electrica pentru acoperirea CPT fata de costurile incluse in tarifele reglementate, aprobate prin Ordinul ANRE nr. 129/2022, cu modificarile si completarile ulterioare.

Segmentul de distributie al Grupului are istoric de profitabilitate. Conducerea considera ca riscurile pentru Grup (asociate cu modificarile metodologiei de tarifare) de a-si recupera costurile cu construirea, exploatarea si intretinerea retelei de distributie din tarifele reglementate sunt reduse.

Productia de energie electrica

Certificate verzi

Pentru capacitatile puse in functiune inainte de 31 decembrie 2025, producatorii de energie electrica din surse regenerabile (SRE), inclusiv Grupul, au dreptul legal de a primi un anumit numar de certificate verzi, in functie de tehnologia utilizata (ex.: hidraulica, eoliana, solara, geotermala, biomasa, biolichide, biogaz), pentru fiecare MWh produs si livrat in retea si pentru o anumita perioada de timp, in functie de gradul de noutate al centralei electrice

Incepand cu luna februarie 2013, parcul fotovoltaic Stanesti detinut de Grup are dreptul sa primeasca, pentru o perioada de 15 ani, 6 certificate verzi pentru fiecare MWh de energie electrica produs si livrat in retea, din care 2 certificate aferente perioadei 1 iulie 2013 - 31 decembrie 2020 au fost amanate de la tranzactionare, conform legislatiei aplicabile, si pot fi tranzactionate in transe lunare egale intre 1 ianuarie 2021 si 31 decembrie 2030. Certificatele verzi, altele decat cele amanate de la tranzactionare, primite pana la 31 ianuarie 2028, pot fi tranzactionate cel tarziu pana la 31 martie 2032. In caz contrar, certificatele sunt anulate.

Vanzarea certificatelor verzi se poate face pe pietele OPCOM (spot si pe piata combinata). Pretul de vanzare trebuie sa se incadreze intre valorile minime si maxime stabilite prin lege. Pentru anul 2026 OPCOM a stabilit valoarea minima a unui certificat verde la 148,2201 RON (aproximativ 29,4 Euro), fata de anul 2025, cand valoarea minima a acestuia a fost de 146,2532 RON (aproximativ 29,4 Euro).

Furnizarea energiei electrice

Compensarea si plafonarea preturilor

In urma declansarii crizei energetice in Europa in anul 2021, Guvernul Romaniei a implementat o succesiune de acte normative in regim de urgenta pentru a proteja consumatorii de volatilitatea extrema a pietei. Cronologia de mai jos prezinta modul in care sistemul a evoluat de la plafonari generalizate ale preturilor catre o piata complet liberalizata.

Faza 1: Schema mixta initiala (noiembrie 2021 – martie 2022)

Mecanism: Un sistem dual care combina o plafonare generalizata a preturilor cu o schema de compensare a facturilor sustinuta de stat.

Plafoane pentru clienti casnici: Preturile finale ale energiei electrice au fost plafonate la 1,00 RON/kWh (TVA inclus).

Nivelul de compensare: Statul a platit furnizorilor o subventie partiala (de pana la 0,291 RON/kWh), cu conditia ca respectivul client casnic sa se incadreze intr-o transa maxima de consum (1.500 kWh in sezonul de iarna).

Faza 2: Plafoane pe transe de consum si compensarea furnizorilor (aprilie 2022 – decembrie 2022)

Mecanism: S-a renuntat complet la schemele de compensare partiala a facturilor in favoarea unor plafoane stricte pe transe de consum, facturate direct utilizatorilor finali. Furnizorii au decontat de la bugetul de stat diferenta dintre pretul de achizitie si pretul facturat utilizatorilor finali.

Transele pentru clienti casnici (facturate direct):

- Sub 100 kWh/luna: 0,68 RON/kWh (toate taxele incluse);
- 100,01 – 255 kWh/luna: 0,80 RON/kWh; si

- Peste 255/300 kWh/luna: Facturati la tarifele standard din contract sau la un plafon maxim de rezerva de 1,30 RON/kWh.

Clienti non-casnici: Intreprinderile mici si mijlocii (IMM), institutiile publice si spitalele au beneficiat de un plafon fix de protectie de 1,00 RON/kWh.

Faza 3: Pool-ul centralizat MACEE (ianuarie 2023 – decembrie 2024)

Mecanism: Guvernul a introdus un mecanism de achizitie centralizata administrat de OPCOM.

Controlul preturilor pe piata angro: Producatorii importanti detinuti stat au fost obligati sa vanda energia necontractata direct catre OPCOM la un pret fix (450 RON/MWh, redus ulterior la 400 RON/MWh in 2024). OPCOM a directionat apoi aceasta energie electrica cu costuri reduse direct catre furnizori, respectiv catre operatorii de retea pentru acoperirea consumului propriu tehnologic (CPT).

Preturile de retail: Transele pentru consumatori de 0,68 / 0,80 / 1,30 RON/kWh au ramas in vigoare.

Faza 4: Prelungiri finale si incheierea schemelor guvernamentale (ianuarie 2025 – iunie 2025)

Mecanism: Alocarea obligatorie prin pool-ul MACEE a incetat, lasand piata angro sa se stabilizeze in mod natural. Guvernul a prelungit plafoanele de pret de retail pe transe de consum pentru o ultima perioada de tranzitie, cu scopul de a preveni socurile bruste de pret.

Expirare: Schema generalizata de plafonare a preturilor la energia electrica a incetat oficial la data de 30 iunie 2025.

Faza 5: Liberalizarea completa si sprijinul tintit (iulie 2025 – prezent)

Situatia pietei: Stabilirea preturilor la energia electrica este 100% liberalizata incepand cu luna iulie 2025. Toti consumatorii sunt facturati in conformitate cu ofertele lor de contract commercial.

Tranzitia catre asistenta sociala tintita: In loc sa protejeze toti cetatenii in mod universal, statul a trecut la un program de asistenta sociala tintita.

Sistemul de vouchere: Clientii casnici vulnerabili care se confrunta cu saracia energetica (incadrati prin limite fixe de venit lunar pe cap de locuitor) primesc lunar vouchere de energie, pe suport de hartie sau in format digital, neimpozabile, pentru decontarea facturilor de energie electrica de pe piata libera.

Impactul schemelor de compensare si plafonare

Ca urmare a schemelor de compensare si plafonare a preturilor aplicate de guvern pentru energie electrica si gaze naturale, Grupul a recunoscut subventii de incasat de la stat (a se vedea Nota 15).

In data de 8 mai a fost publicata OUG nr. 38/2026 pentru modificarea si completarea unor acte normative, introducand mecanisme administrative prin care autoritatile au posibilitatea de a temporiza platile in situatia identificarii unor eventuale neconcordante de date. In acest sens, Grupul monitorizeaza atent cadrul legislativ si depune toate diligentele necesare pentru o conformare riguroasa cu prevederile legale. In plus, la data acestor situatii financiare, aplicabilitatea ordonantei parcurge o etapa de clarificare, existand sesizari de constitutionalitate aflate in analiza Curtii Constitutionale a Romaniei (CCR).

Obligatii de achizitie a certificatelor verzi

Furnizorii de energie electrica sunt obligati prin lege sa achizitioneze un numar specific de certificate verzi in baza unei cote aplicate volumului total de energie electrica vanduta consumatorilor finali (cota obligatorie). Cota pentru anul 2026 este de 0,499387 certificate verzi/kWh (2025: 0,49983 certificate verzi/kWh).

Grupul si-a indeplinit obligatiile de achizitie a certificatelor verzi pentru perioadele prezentate in aceste situatii financiare.

Certificatele verzi sunt vandute exclusiv de producatori licentiati de energie electrica din surse regenerabile (inclusiv entitati din cadrul Grupului – a se vedea sectiunea *Productia de energie electrica* de mai sus).

Costul de achizitie a certificatelor verzi este transferat integral clientilor.

Tranzactiile cu prosumatorii de energie

Un prosumator de energie este un consumator de energie electrica, care produce de asemenea energie, combinand rolurile de producator si consumator. In loc sa cumpere doar energie electrica din reteaua nationala, un prosumator foloseste tehnologii regenerabile locale pentru a genera energie pentru propriile nevoi, transferand orice surplus in reteaua publica.

Atunci cand un client instaleaza panouri solare si devine prosumator, acesta semneaza un act aditional specializat sau un contract separat de vanzare-cumparare cu un furnizor de energie electrica. Furnizorii sunt obligati prin lege sa accepte prosumatorii si sa le achizitioneze surplusul de energie.

Furnizorii trebuie sa emita facturi lunare care sa reflecte atat consumul de energie electrica al prosumatorului (vanzarile Grupului), cat si injectia de energie electrica produsa de capacitatea proprie de generare a prosumatorului (achizitiile Grupului). Un mecanism de compensare lunara cantitativa este implementat, astfel incat, daca intr-o luna energia produsa de prosumator este mai mare decat energia consumata, surplusul este reportat si compensat cu consumul viitor pe o perioada de 24 de luni. O decontare similara se realizeaza si in ceea ce priveste valoarea energiei electrice.

Furnizarea de gaze naturale

Similar interventiilor din sectorul energiei electrice, cadrul legislativ de urgenta pentru gaze naturale a protejat in mod activ consumatorii casnici si non-casnici de volatilitatea fara precedent a preturilor angro la nivel global. Deoarece consumul de gaze naturale este extrem de sezonier, masurile de plafonare s-au bazat pe plafoane fixe de pret maxim, fara niveluri complexe de consum volumetric lunar.

2. Bazele contabilitatii

Aceste situatii financiare interimare consolidate simplificate („situatii financiare interimare") au fost intocmite in conformitate cu IAS 34 „Raportarea financiara interimara" adoptat de Uniunea Europeana.

Aceste situatii financiare interimare consolidate simplificate au fost autorizate pentru emitere de catre Consiliul de Administratie in data de 16 noiembrie 2026.

Rationamente profesionale si estimari

Pentru intocmirea acestor situatii financiare interimare, conducerea a elaborat rationamente profesionale, estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile ale Grupului si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimari.

Rationamentele profesionale semnificative elaborate de catre conducere in aplicarea politicilor contabile ale Grupului si principalele surse de incertitudine a estimarilor au fost aceleasi cu cele aplicate situatiilor financiare consolidate anuale la

si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025, cu exceptia urmatoarelor aspecte:

(a) Active financiare privind acorduri de concesiune

Conform contractelor de concesiune incheiate de filiala de distributie, DEER, cu Ministerul Economiei (in calitate de concedent) pentru operarea serviciului de distributie a energiei electrice in teritoriul stabilit (Transilvania Nord, Transilvania Sud, Muntenia Nord), la sfarsitul contractelor de concesiune, concedentul sau un tert desemnat de concedent va achizitiona de la operator dreptul de proprietate asupra activelor utilizate de operator in prestarea serviciului de distributie. Pretul pentru aceasta tranzactie este determinat ca fiind valoarea Bazei de Active Reglementate („BAR"), asa cum este luata in considerare de catre autoritatea de reglementare in domeniul energiei, ANRE, la stabilirea tarifului de distributie in anul in care va avea loc tranzactia, adica valoarea reglementata neta a BAR. De asemenea, conform contractului de concesiune, operatorul are dreptul de a factura consumatorilor de energie electrica serviciul de distributie la un tarif reglementat stabilit de autoritatea de reglementare. Astfel, in conformitate cu IFRIC 12 „Acorduri de concesiune a serviciilor", Grupul recunoaste contraprestatia primita sau de primit pentru serviciul de constructie a infrastructurii dupa cum urmeaza:

- un activ necorporal in legatura cu contravaloarea de incasat care depinde de utilizarea infrastructurii; si
- un activ financiar pentru dreptul neconditionat de a incasa numerar (indiferent de utilizarea infrastructurii) intr-o valoare egala cu valoarea actualizata reglementata neta a Bazei de Active Reglementate la finalul concesiunii, la o rata de actualizare de 5,47%.

Pana la 31 decembrie 2025, Grupul a recunoscut doar un activ necorporal pentru ambele drepturi. In situatiile financiare aferente 2026, Grupul recunoaste de asemenea, si un activ financiar, in conformitate cu cerintele IFRIC 12, si a retratat informatiile comparative (Nota 5).

(b) Servicii de constructii finantate prin acorduri de finantare nerambursabila

DEER a incheiat acorduri de finantare cu Ministerul Energiei pentru obtinerea unor fonduri nerambursabile, din Fondul pentru Modernizare, pentru finantarea lucrarilor de modernizare a retelei de distributie a energiei electrice. Costurile proiectelor finantate prin acorduri de finantare nerambursabila nu sunt incluse in Baza Activelor Reglementate sau in cheltuielile de exploatare acceptate in mecanismul de stabilire a tarifelor, ceea ce inseamna ca aceste costuri nu sunt remunerate in tariful de distributie, deoarece sunt suportate de Stat.

In conformitate cu IFRIC 12, intrucat costurile unor astfel de proiecte nu sunt remunerate prin tariful de distributie, ci operatorul are dreptul neconditionat de a primi numerar odata ce constructiile sunt executate, Grupul recunoaste contravaloarea de incasat pentru serviciile de constructii ca un activ financiar, in contrapartida cu veniturile din constructii aferente acordurilor de concesiune, iar costurile de constructie in contrapartida cu datorii comerciale.

Inainte de situatiile financiare din 2026, Grupul nu a recunoscut venituri din constructii si costuri de constructie aferente acestui tip de tranzactie. Grupul a retratat informatiile comparative (a se vedea Nota 5).

(c) Servicii de constructii finantate prin taxe de racordare incasate de la clienti

Conform legislatiei aplicabile, daca sunt indeplinite anumite criterii (consumator non-casnic cu o lungime a racordului mai mare de 2,5 km), costurile aferente racordarii la reteaua de distributie a energiei electrice efectuate de operator sunt finantate de consumatorii finali de energie electrica printr-o taxa de racordare facturata de catre Grup. In conformitate cu mecanismele tarifelor de distributie, costurile pentru racordarile la retea care sunt finantate de consumatorii finali nu sunt incluse in Baza Activelor Reglementate sau in cheltuielile de exploatare, ceea ce inseamna ca aceste costuri nu sunt remunerate in tariful de distributie.

In aplicarea IFRIC 12, desi concedentul nu plateste operatorul in mod direct pentru extinderea retelei, legislatia aplicabila obliga utilizatorii sa plateasca pentru extinderea retelei in numele concedentului. Astfel, din perspectiva Grupului, situatia in care clientul ramburseaza Grupului costurile de racordare reprezinta pentru Grup o pozitie identica cu situatia in care concedentul ar plati Grupul direct pentru serviciul de racordare. Prin urmare, Grupul recunoaste veniturile din constructii si costurile de constructie aferente pentru serviciile de constructii de racordare finantate prin taxele de racordare platite de consumatorii finali.

Pana la 31 decembrie 2025, Grupul nu a recunoscut venituri din constructii si costuri de constructie aferente acestui tip de tranzactie. Grupul a retratat informatiile comparative (a se vedea Nota 5).

(d) Subventii de primit

Grupul a stabilit ca subventiile de primit reprezinta active nefinanciare, avand in vedere ca dreptul la aceste subventii decurge din legislatie, nefiind un drept contractual. Astfel, Grupul a analizat recuperabilitatea acestor sume pe baza cerintelor standardului IAS 36 „Deprecierea activelor", prin prisma valorii de utilizare. Avand in vedere asteptarea Grupului ca aceste creante sa fie incasate in termen de 12 luni de la data raportarii, precum si sumele potentiale provenite din dobanzi si penalitati de intarziere, Grupul a concluzionat ca subventiile de primit sunt recuperabile integral.

3. Bazele evaluarii

Situatiile financiare interimare consolidate simplificate au fost intocmite pe baza costului istoric, cu exceptia terenurilor si cladirilor, care sunt evaluate pe baza modelului reevaluarii.

4. Politici contabile semnificative

Politicile contabile aplicate in aceste situatii financiare interimare sunt aceleasi ca cele aplicate in situatiile financiare anuale consolidate la data si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025.

Noile amendamente la standardele existente intrate in vigoare incepand cu 1 ianuarie 2026 nu au un efect semnificativ asupra situatiilor financiare interimare consolidate simplificate ale Grupului.

5. Retratari

In perioada de raportare, Grupul a identificat erori aferente perioadelor anterioare, care au fost corectate in prezentele situatii financiare. Aceste corectii nu au avut impact asupra activelor totale, datoriilor totale, capitalurilor proprii totale sau rezultatului reportat la 31 decembrie 2025 si nici asupra profitului sau pierderii pentru perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025.

O sumarizare a elementelor afectate de aceste corectii este prezentata mai jos:

Situatia consolidata a pozitiei financiare

(a) In cadrul segmentului de distributie, Grupul a reclasificat retrospectiv suma de 186.334 mii RON la 31 decembrie 2025 (133.032 mii RON la 1 ianuarie 2025) din Imobilizari necorporale privind acorduri de concesiune in Active financiare privind acorduri de concesiune, reprezentand dreptul neconditionat de a primi numerar pentru valoarea reglementata neamortizata a Bazei Activelor Reglementate (BAR) la incheierea concesiunii (a se vedea Nota 2 (a)).

(b) Fondul comercial recunoscut anterior in segmentul de productie a energiei electrice la achizitia proiectelor din surse regenerabile a fost derecunoscut, intrucat aceste tranzactii reprezinta achizitii de proiecte aflate in stadiul "ready-to-build" (achizitii de active) si nu combinari de intreprinderi (prin urmare, la 31 decembrie 2025 si 1 ianuarie 2025, Grupul a derecunoscut retrospectiv suma de 49.767 mii RON din Fondul comercial si a recunoscut-o in Imobilizari corporale).

(c) In cadrul segmentului de furnizare, Creantele comerciale si Alte datorii au fost supraevaluate cu 93.265 mii RON la 31 decembrie 2025 (128.786 mii RON la 1 ianuarie 2025), reprezentand certificate verzi achizitionate in legatura cu energia electrica furnizata in cursul perioadelor incheiate la acele date. Deoarece obligatia Grupului conform reglementarilor aplicabile este sa detina certificatele verzi la momentul raportarii, Grupul isi indeplinise obligatia pentru respectivele perioade prin achizitionarea certificatelor verzi si, in consecinta, nu trebuiau recunoscute un activ si o datorie pentru aceste tranzactii. De asemenea, certificatele verzi achizitionate in avans in valoare de 13.224 mii RON la 31 decembrie 2025 (nu este cazul la 1 ianuarie 2025) au fost prezentate ca fiind Creante comerciale, in loc de Cheltuieli inregistrate in avans. In urma corectiei, la 31 decembrie 2025 Creantele comerciale au scazut cu 106.488 mii RON, Alte datorii au scazut cu 93.265 mii RON, in timp ce Cheltuieli in avans au crescut cu 13.224 mii RON (la 1 ianuarie 2025: Creantele comerciale au scazut cu 128.786 mii RON, iar Alte datorii au scazut cu 128.786 mii RON).

(d) In cadrul segmentului de distributie, la 31 decembrie 2025. Alte datorii au fost compensate in mod necorespunzator cu suma de 93.265 mii RON reprezentand creante din contractele de finantare din Fondul pentru Modernizare (nu este cazul la 1 ianuarie 2025). Dupa cum se detaliaza in Nota 2(a), aceste creante reprezinta un activ financiar. Astfel, la 31 decembrie 2025, in urma corectiei, Alte datorii au crescut cu 93.265 mii RON si a fost recunoscut un activ financiar aferent finantarii nerambursabile in valoare de 93.265 mii RON (nu este cazul la 1 ianuarie 2025).

(e) In cadrul segmentului de distributie, platile in avans pentru achizitiile de energie electrica in valoare de 51.153 mii RON la 31 decembrie 2025 (36.793 mii RON la 1 ianuarie 2025) au fost clasificate in mod necorespunzator drept Creante comerciale, in loc de Cheltuieli in avans.

(f) In cadrul segmentului de distributie, disponibilitati banesti la banci de 65.739 mii RON la 31 decembrie 2025 (12.141 mii RON la 1 ianuarie 2025) care indeplinesc definitia numerarului si echivalentelor de numerar au fost clasificate in mod necorespunzator drept Alte creante, in loc de Numerar si echivalente de numerar.

	Nota	31 decembrie 2025 raportat anterior	31 decembrie 2025 ajustari	31 decembrie 2025 retratat
Imobilizari necorporale privind acorduri de concesiune	(a)	7.105.450	(186.334)	6.919.116
Active financiare privind acorduri de concesiune	(a)	-	186.334	186.334
Fond comercial	(b)	49.767	(49.767)	-
Imobilizari corporale	(b)	750.667	49.767	800.434
Toate celelalte active imobilizate		1.508.164	-	1.508.164
Total active imobilizate		**9.414.048**	**-**	**9.414.048**
Creante comerciale si alte creante	(c)(d) (e)(f)	3.475.377	(223.381)	3.251.996
Active financiare aferente finantarilor nerambursabile	(d)	-	93.265	93.265
Numerar si echivalente de numerar	(f)	2.032.872	65.739	2.098.611
Cheltuieli in avans	(c)(e)	15.874	64.377	80.251
Toate celelalte active circulante		3.507.887	-	3.507.887
Total active circulante		**9.032.010**	**-**	**9.032.010**
Total active		**18.446.058**	**-**	**18.446.058**
Total capitaluri proprii		**6.937.143**	**-**	**6.937.143**
Total datorii pe termen lung		**5.742.189**	**-**	**5.742.189**
Datorii comerciale si alte datorii	(c)(d)	2.659.209	-	2.659.209
Toate celelalte datorii curente		3.107.517	-	3.107.517
Total datorii curente		**5.766.726**	**-**	**5.766.726**
Total datorii		**11.508.915**	**-**	**11.508.915**
Total capitaluri proprii si datorii		**18.446.058**	**-**	**18.446.058**

	Nota	1 ianuarie 2025 raportat anterior	1 ianuarie 2025 ajustari	1 ianuarie 2025 retratat
Imobilizari necorporale privind acorduri de concesiune	(a)	6.678.207	(133.032)	6.545.175
Active financiare privind acorduri de concesiune	(a)	-	133.032	133.032
Fond comercial	(b)	49.767	(49.767)	-
Imobilizari corporale	(b)	736.921	49.767	786.688
Toate celelalte active imobilizate		166.769	-	166.769
Total active imobilizate		**7.631.664**	**-**	**7.631.664**
Creante comerciale si alte creante	(c)(e)(f)	3.137.246	(177.720)	2.959.526
Numerar si echivalente de numerar	(f)	454.455	12.141	466.596
Cheltuieli in avans	(c)(e)	5.059	36.793	41.852
Toate celelalte active circulante		2.693.278	-	2.693.278
Total active circulante		**6.290.038**	**(128.786)**	**6.161.252**
Total active		**13.921.702**	**(128.786)**	**13.792.916**
Total capitaluri proprii		**5.781.637**	**-**	**5.781.637**
Total datorii pe termen lung		**2.195.439**	**-**	**2.195.439**
Datorii comerciale si alte datorii	(c)	2.633.894	(128.786)	2.505.108
Toate celelalte datorii curente		3.310.732	-	3.310.732
Total datorii curente		**5.944.626**	**(128.786)**	**5.815.840**
Total datorii		**8.140.065**	**(128.786)**	**8.011.279**
Total capitaluri proprii si datorii		**13.921.702**	**(128.786)**	**13.792.916**

Situatia consolidata a profitului sau pierderii

Segmentul de distributie efectueaza servicii de constructii aferente retelei de distributie a energiei electrice, finantate fie prin contracte de finantare nerambursabila din Fondul pentru Modernizare, fie prin taxe de racordare incasate de la consumatorii finali de energie electrica. Dupa cum se detaliaza in Nota 2(b) si Nota 2(c), la aplicarea IFRIC 12 Grupul recunoaste pentru astfel de proiecte venituri din constructii si costuri din constructii.

Pentru perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025 venituri si costuri de constructie aferente serviciilor de constructii finantate prin acorduri de finantare nerambursabila sunt 123.447 mii RON (48.172 mii RON pentru perioada de trei luni incheiata la 30 septembrie 2025), iar venituri si costuri de constructie aferente serviciilor de constructii finantate prin taxa de racordare incasata de la clienti sunt 164.555 mii RON (48.860 mii RON pentru perioada de trei luni incheiata la 30 septembrie 2025).

	Perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025		
	raportat anterior	ajustari	retratat
Venituri	7.732.989	288.002	8.020.991
Cheltuieli cu constructia retelelor electrice in legatura cu acordurile de concesiune	(695.871)	(288.002)	(983.873)

	Perioada de trei luni incheiata la 30 septembrie 2025		
	raportat anterior	ajustari	retratat
Venituri	3.045.814	97.032	3.142.846
Cheltuieli cu constructia retelelor electrice in legatura cu acordurile de concesiune	(310.365)	(97.032)	(407.397)

Aplicarea corectiilor mentionate mai sus pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024

ar determina o crestere a veniturilor si a cheltuielilor cu constructia retelelor electrice in legatura cu acordurile de concesiune cu 492.947 mii RON pentru anul 2025 (din care 225.214 mii RON aferenti serviciilor de constructii finantate prin acorduri de finantare nerambursabila, respectiv 267.733 mii RON aferenti serviciilor de constructii finantate prin taxa de racordare incasata de la clienti) si cu 258.114 mii RON pentru anul 2024 (din care 37.400 mii RON aferenti serviciilor de constructii finantate prin acorduri de finantare nerambursabila, respectiv 220.714 mii RON aferenti serviciilor de constructii finantate prin taxa de racordare incasata de la clienti).

Situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie

Situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie a fost retratata ca urmare a corectiilor descrise mai sus:

	Perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025		
	raportat anterior	**ajustari**	**retratat**
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare			
Modificari in:			
Active financiare aferente finantarilor nerambursabile	-	(72.722)	(72.722)
Datorii comerciale si alte datorii	(131.526)	159.583	28.057
Creante comerciale si alte creante	(159.212)	(23.705)	(182.917)
Cheltuieli in avans	(12.997)	(21.347)	(34.344)
Numerar generat din activitatea de exploatare	**1.364.882**	**41.809**	**1.406.691**
Numerar net generat din activitatea de exploatare	**1.031.962**	**41.809**	**1.073.771**
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	**1.173.728**	**41.809**	**1.215.537**
Numerar si echivalente la inceputul perioadei	454.455	12.141	466.596
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	**1.672.990**	**53.950**	**1.726.940**

O sumarizare a elementelor afectate de aceste corectii la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 este prezentata mai jos:

	Anul financiar incheiat la 31 decembrie 2025		
	raportat anterior	**ajustari**	**retratat**
Numerar generat din activitatea de exploatare	**2.075.291**	**53.598**	**2.128.889**
Numerar net generat din activitatea de exploatare	**1.597.274**	**53.598**	**1.650.872**
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	**1.578.417**	**53.598**	**1.632.015**
Numerar si echivalente la inceputul perioadei	454.455	12.141	466.596
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	**2.032.872**	**65.739**	**2.098.611**

	Anul financiar incheiat la 31 decembrie 2024		
	raportat anterior	**ajustari**	**retratat**
Numerar generat din activitatea de exploatare	**1.142.867**	**65.739**	**1.208.606**
Numerar net generat din activitatea de exploatare	**700.637**	**65.739**	**766.376**
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	**77.240**	**65.739**	**142.979**
Numerar si echivalente la inceputul perioadei	377.215	(53.598)	323.617
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	**454.455**	**12.141**	**466.596**

6. Segmente operationale

(a) Bazele segmentarii

Operatiunile fiecarui segment raportabil sunt sumarizate mai jos:

Segmente raportabile	Activitate
Furnizare de energie electrica si gaze naturale (vanzare cu amanuntul)	Achizitia si vanzarea energiei electrice si gazelor naturale catre consumatorii finali (include Electrica Furnizare S.A.).
Distributie de energie electrica	Operarea, mentenanta si constructia retelelor de energie electrica operate de Grup (include Societatea de Distributie Energie Electrica Romania S.A. si activitatea desfasurata de Electrica Serv S.A. in cadrul retelei de distributie).
Productie de energie electrica	Productia de energie electrica din surse regenerabile (include Sunwind Energy S.R.L., New Trend Energy S.R.L., Crucea Power Park S.R.L., Foton Power Energy S.R.L., Societatea Energetica Electrica Moldova S.R.L. si activitatea desfasurata de catre Electrica S.A. in segmentul de productie de energie electrica).
Servicii aferente retelelor de distributie externe	Reparatii, mentenanta si alte servicii pentru alti operatori de distributie si alte servicii prestate segmentelor Grupului, altele decat distributia de energie electrica (Electrica Serv S.A. – fara activitatea desfasurata in segmentul de distributie de energie electrica).

Consiliul de Administratie al Societatii revizuieste raportarile interne pentru fiecare segment. Profitul inainte de dobanzi, impozitare, amortizare si depreciere („EBITDA ajustata") al fiecarui segment este utilizat pentru evaluarea performantei, intrucat conducerea considera ca aceasta informatie este una dintre cele mai relevante in evaluarea rezultatelor segmentelor.

Segmentele de furnizare a energiei electrice, de distributie si de intretinere a retelelor externe functioneaza in mod integrat prin intermediul serviciilor comune de distributie si intretinere. Preturile practicate intre companiile din aceste segmente sunt stabilite pe baza conditiilor de piata.

Toate activele sunt alocate segmentelor raportabile, cu exceptia investitiilor in entitati asociate si a creantelor privind impozitul amanat.

(b) Informatii cu privire la segmentele raportabile

Perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026	**Furnizare de energie electrica si gaze naturale**	**Distributie de energie electrica**	**Productie de energie electrica**	**Servicii aferente retelelor de distributie externe**	**Total pentru segmentele raportabile**	**Sediul Central**	**Eliminari si ajustari de consolidare**	**Total consolidat**
Venituri de la clientii externi	6.195.678	2.731.022	17.391	53.505	8.997.596	-	-	8.997.596
Venituri din tranzactii cu alte segmente	36.550	1.564.349	3.317	14.362	1.618.578	-	(1.618.578)	-
Veniturile segmentului raportabil	**6.232.228**	**4.295.371**	**20.708**	**67.867**	**10.616.174**	**-**	**(1.618.578)**	**8.997.596**
Alte venituri din exploatare	77.768	109.500	641	7.589	195.497	749	(5.259)	190.988
Profitul/(Pierderea) segmentului raportabil inainte de impozitare	**126.270**	**853.852**	**7.868**	**5.332**	**993.322**	**118.610**	**(151.949)**	**959.983**
Rezultat financiar net	(169.740)	(127.289)	-	2.097	(294.932)	176.511	(150.001)	(268.422)
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	(22.078)	(422.025)	(4.718)	(7.110)	(455.931)	(3.661)	-	(459.592)
EBITDA ajustata*	**318.088**	**1.403.166**	**12.586**	**10.345**	**1.744.185**	**(54.240)**	**(1.948)**	**1.687.997**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(19.709)	(141.362)	(300)	1.264	(160.107)	(3.350)	4.757	(158.700)
Profitul/(Pierderea) net(a) a(l) segmentului	**106.561**	**712.490**	**7.568**	**6.596**	**833.215**	**115.260**	**(147.192)**	**801.283**
Beneficiile angajatilor	(91.520)	(692.170)	(327)	(34.825)	(818.842)	(32.417)	-	(851.259)
Cheltuieli de capital	13.462	535.732	92.491	2.650	644.335	2.310	-	646.645

Perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025 (retratat)	**Furnizare de energie electrica si gaze naturale**	**Distributie de energie electrica**	**Productie de energie electrica**	**Servicii aferente retelelor de distributie externe**	**Total pentru segmentele raportabile**	**Sediul Central**	**Eliminari si ajustari de consolidare**	**Total consolidat**
Venituri de la clientii externi	5.463.016	2.501.629	7.641	48.628	8.020.914	77	-	8.020.991
Venituri din tranzactii cu alte segmente	46.061	1.687.451	1.989	14.240	1.749.741	-	(1.749.741)	-
Veniturile segmentului raportabil	**5.509.077**	**4.189.080**	**9.630**	**62.868**	**9.770.655**	**77**	**(1.749.741)**	**8.020.991**
Alte venituri din exploatare	1.105.456	154.142	-	15.386	1.274.984	12.587	(101.618)	1.185.953
Profitul/(Pierderea) segmentului raportabil inainte de impozitare	**117.480**	**988.271**	**5.965**	**(11.236)**	**1.100.480**	**92.140**	**(179.308)**	**1.013.312**
Rezultat financiar net	(168.364)	(159.607)	(337)	2.814	(325.494)	165.811	(114.228)	(273.911)
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	(18.269)	(411.516)	(2.247)	(10.029)	(442.061)	(2.769)	-	(444.830)
Ajustari pentru deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale, net	-	(49)	-	(210)	(259)	-	-	(259)
EBITDA ajustata*	**304.113**	**1.559.443**	**8.549**	**(3.811)**	**1.868.294**	**(70.902)**	**(65.080)**	**1.732.312**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(15.492)	(151.234)	-	1.226	(165.500)	(3.378)	(4.663)	(173.541)
Profitul/(Pierderea) net(a) a(l) segmentului	**101.988**	**837.037**	**5.965**	**(10.010)**	**934.980**	**88.762**	**(183.971)**	**839.771**
Beneficiile angajatilor	(95.107)	(660.748)	(57)	(36.783)	(792.695)	(27.422)	-	(820.117)
Cheltuieli de capital	15.350	746.391	14.813	9.309	785.863	888	-	786.751

Exercitiul financiar incheiat la 30 septembrie 2026	**Furnizare de energie electrica si gaze naturale**	**Distributie de energie electrica**	**Productie de energie electrica**	**Servicii aferente retelelor de distributie externe**	**Total pentru segmentele raportabile**	**Sediul Central**	**Eliminari si ajustari de consolidare**	**Total consolidat**
Activele segmentului	**6.540.344**	**11.022.851**	**361.790**	**438.026**	**18.363.011**	**2.450.140**	**(2.793.362)**	**18.019.789**
Creante comerciale si alte creante	2.543.657	809.907	12.528	64.519	3.430.611	40.204	(1.075.464)	2.395.351
Investitii in titluri de stat si depozite	-	27.173	-	-	27.173	1.963.631	-	1.990.804
Numerar si echivalente de numerar	319.385	1.797.205	1.453	4.671	2.122.714	107.608	-	2.230.322
Datoriile segmentului	**4.822.868**	**4.985.387**	**207.091**	**87.961**	**10.103.307**	**3.115.547**	**(2.837.521)**	**10.381.333**
Datorii comerciale si alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	2.262.365	1.136.570	19.274	35.215	3.453.424	92.944	(1.097.235)	2.449.133
Descoperiri de cont si imprumuturi pe termen scurt	1.678.811	-	-	-	1.678.811	319.365	-	1.998.176
Leasing	4.545	16.089	12.086	119	32.839	17.671	-	50.510
Imprumuturi bancare	-	2.645.830	-	-	2.645.830	22.962	-	2.668.792
Obligatiuni verzi	-	-	-	-	-	2.638.690	-	2.638.690

Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025 (retratat)	**Furnizare de energie electrica si gaze naturale**	**Distributie de energie electrica**	**Productie de energie electrica**	**Servicii aferente retelelor de distributie externe**	**Total pentru segmentele raportabile**	**Sediul Central**	**Eliminari si ajustari de consolidare**	**Total consolidat**
Activele segmentului	**7.256.300**	**10.972.247**	**383.148**	**442.139**	**19.053.833**	**2.420.127**	**(3.027.902)**	**18.446.058**
Creante comerciale si alte creante	3.399.287	1.019.039	39.425	79.338	4.537.088	18.124	(1.303.216)	3.251.996
Investitii in titluri de stat si depozite	-	-	-	-	-	2.164.833	-	2.164.833
Numerar si echivalente de numerar	120.004	1.944.411	7.943	8.099	2.080.457	18.154	-	2.098.611
Datoriile segmentului	**5.652.653**	**5.505.610**	**207.509**	**107.067**	**11.472.839**	**3.130.053**	**(3.093.977)**	**11.508.915**
Datorii comerciale si alte datorii si beneficii pe termen scurt ale angajatilor	2.845.864	1.225.779	30.703	52.482	4.154.828	72.284	(1.341.628)	2.885.484
Descoperiri de cont si imprumuturi pe termen scurt	1.896.616	-	-	-	1.896.616	455.840	-	2.352.456
Leasing	5.172	18.597	11.835	-	35.604	17.508	-	53.112
Imprumuturi bancare	-	3.192.178	-	-	3.192.178	4.856	-	3.197.034
Obligatiuni verzi	-	-	-	-	-	2.570.950	-	2.570.950

**EBITDA ajustata (Profitul inainte de dobanzi, impozitare, amortizare si depreciere sau EBITDA) pentru segmentele operationale este definita si calculata pornind de la profitul/(pierderea) inainte de impozitare pentru un segment operational ajustat(a) cu i) amortizarea si deprecierea / reluarea deprecierii imobilizarilor corporale si necorporale aferente segmentului operational ii) ajustarile pentru activele detinute in vederea vanzarii si iii) rezultatul financiar aferent segmentului operational. EBITDA nu este un indicator IFRS si nu trebuie tratat ca o alternativa la indicatorii IFRS. Mai mult, EBITDA nu este definita in mod unitar. Metoda de calcul a EBITDA utilizata de alte societati poate fi semnificativ diferita fata de cea utilizata de Grup. In consecinta, EBITDA prezentata in aceasta nota nu poate fi utilizata, ca atare, in scopul comparatiei cu EBITDA altor societati.*

7. Venituri

	Perioada de noua luni incheiata la	
	30 septembrie 2026	**30 septembrie 2025 (retratat)**
Distributia si furnizarea energiei electrice	7.715.162	6.746.749
Furnizarea de gaze naturale	113.098	140.183
Venituri aferente constructiei retelelor electrice aferente acordurilor de concesiune	1.042.479	1.034.393
Reparatii, mentenanta si alte servicii prestate	74.949	82.298
Alte marfuri	18.308	11.872
Venituri din servicii de reconectare	33.600	5.496
Total	**8.997.596**	**8.020.991**

Veniturile asociate constructiei retelelor electrice aferente acordurilor de concesiune includ venituri din servicii de constructie a infrastructurii, pentru care suma pe care Grupul o poate primi depinde de utilizarea infrastructurii, in valoare de 553.543 mii RON (pentru perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025: 746.391 mii RON), si venituri din servicii de constructie finantate prin granturi si taxe de conectare a clientilor de 488.936 mii RON (pentru perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025: 288.002 mii RON).

8. Alte venituri si cheltuieli de exploatare

(a) Alte venituri din exploatare

	Perioada de noua luni incheiata la	
	30 septembrie 2026	**30 septembrie 2025**
Venituri din subventii	36.712	1.069.252
Venituri din chirii	64.142	40.807
Penalitati pentru intarziere la plata de la clienti	3.251	19.478
Altele	86.883	56.416
Total	**190.988**	**1.185.953**

In perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026, Grupul a recunoscut subventii in valoare de 36.712 mii RON (perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025: 1.069.252 mii RON). Subventiile din 2025 au provenit in mare parte ca urmare a aplicarii mecanismului de plafonare si compensare a pretului la energie electrica, mecanism ce s-a incheiat pe 30 iunie 2025. Pentru gazele naturale, schema de plafonare si compensare pentru clientii casnici a fost extinsa pana la 31 martie 2027.
Veniturile din chirii se refera in principal la inchirierea stalpilor de electricitate catre operatorii de telecomunicatii.

(b) Alte cheltuieli de exploatare

	Perioada de noua luni incheiata la	
	30 septembrie 2026	**30 septembrie 2025**
Alte taxe si impozite	70.023	61.295
Servicii de tiparire si transmitere a facturilor	38.343	34.463
Servicii de paza si protectie	21.690	23.078
Servicii IT	61.985	55.653
Servicii de citiri contoare	36.036	35.182
Servicii privind incasarea facturilor	10.287	11.381
Servicii call center	9.996	9.699
Servicii postale si de telecomunicatii	15.729	18.204
Notificari transmise clientilor de furnizare	7.722	4.444
Cheltuieli reclama si publicitate	4.508	4.210
Servicii de curatenie	7.609	8.463
Modificari in provizioane, net	21.715	(51.462)
Comisioane bancare	14.455	14.659
Penalitati catre bugetele de Stat	6.627	6.495
Amenzi si penalitati	3.880	-
Servicii prestate de terti in legatura cu lucrarile de mentenanta	-	6.945
Altele	80.193	64.131
Total	**410.798**	**306.840**

9. Energie electrica, gaze naturale si alte costuri

	Perioada de noua luni incheiata la	
	30 septembrie 2026	**30 septembrie 2025**
Costul energiei electrice	4.900.561	4.967.960
Gaze naturale	103.526	132.882
Alte marfuri vandute	13.885	9.768
Total	**5.017.972**	**5.110.610**

Costurile energiei electrice includ costul energiei electrice achizitionate, transportul si distributia energiei electrice precum si costul certificatelor verzi. Grupul are obligatia legala de a achizitiona certificate verzi de la producatorii de energie din surse regenerabile, pe baza tintelor sau cotelor anuale stabilite de lege, care se aplica la cantitatea de energie electrica furnizata consumatorilor finali.

Costurile cu gazele naturale includ costul gazelor vandute, precum si costurile de transport si distributie a gazelor naturale.

10. Rezultatul financiar net

	Perioada de noua luni incheiata la	
	30 septembrie 2026	**30 septembrie 2025**
Venituri din dobanzi	161.734	45.895
Alte venituri financiare	428	412
Total venituri financiare	**162.162**	**46.307**
Cheltuieli cu dobanzile - imprumuturi bancare	(202.720)	(241.326)
Cheltuieli cu dobanzile - obligatiuni verzi	(84.458)	(24.027)
Costul dobanzii pentru beneficiile angajatilor	(5.966)	(6.166)
Pierderi nete din curs valutar	(132.440)	(47.600)
Alte cheltuieli financiare	(5.000)	(1.099)
Total cheltuieli financiare	**(430.584)**	**(320.218)**
Rezultat financiar net	**(268.422)**	**(273.911)**

11. Rezultat pe actiune

Calculul rezultatului pe actiune de baza si diluat s-a bazat pe urmatoarele valori ale profitului atribuibil actionarilor Societatii si numarul mediu ponderat de actiuni ordinare in circulatie:

	Perioada de noua luni incheiata la	
	30 septembrie 2026	**30 septembrie 2025**
Profitul atribuibil actionarilor Societatii	**801.283**	**839.771**
Numarul mediu ponderat de actiuni ordinare (exprimat in numar de actiuni)	339.553.004	339.553.004
Rezultat pe actiune		
Rezultat pe actiune - de baza si diluat (RON)	**2,36**	**2,47**

12. Impozit pe profit

(i) Sume recunoscute in situatia profitului sau pierderii

	Perioada de noua luni incheiata la	
	30 septembrie 2026	**30 septembrie 2025**
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	130.772	137.669
Cheltuiala/(Beneficiul) cu impozitul pe profit amanat	27.928	35.872
Total cheltuiala cu impozitul pe profit	**158.700**	**173.541**

(ii) Reconcilierea ratei de impozitare efective

	30 septembrie 2026		**30 septembrie 2025**	
Profit inainte de impozitare		**959.983**		**1.013.312**
Impozit calculat prin aplicarea ratei de impozitare	**16%**	153.597	**16%**	162.130
Efectul cheltuielilor nedeductibile	2%	17.288	2%	19.528
Efectul veniturilor neimpozabile	0%	(1.425)	0%	(332)
Alte efecte fiscale	0%	(3.099)	0%	327
Impactul net al efectului fiscal aferent pierderilor fiscale recunoscute/nerecunoscute anterior	-1%	(7.661)	-1%	(8.112)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	**17%**	**158.700**	**17%**	**173.541**

(iii) Modificarea soldurilor impozitului amanat

				Sold la 30 septembrie 2026		
30 septembrie 2026	**Sold net la 1 ianuarie 2026**	**Recunoscute in situatia profitului sau pierderii**	**Recunoscute in alte elemente ale rezultatului global**	**Net**	**Creante privind impozitul amanat**	**Datorii privind impozitul amanat**
Imobilizari corporale	(55.716)	797	-	(54.919)	-	(54.919)
Imobilizari necorporale privind acordurile de concesiune	(264.647)	(19.244)	-	(283.893)	-	(283.893)
Beneficiile angajatilor	33.001	272	(5)	33.269	33.269	-
Ajustari pentru deprecierea creantelor comerciale	39.254	7.174	-	46.428	46.428	-
Costuri ale indatorarii reportate	81.449	12.377	-	93.826	93.826	-
Pierderi reglementate recunoscute extrabilantier	87.825	(33.974)	-	53.852	53.852	-
Alte elemente	4.842	4.670	-	9.512	9.512	-
Creante/(Datorii) cu impozitul amanat inainte de compensare	**(73.992)**	**(27.928)**	**(5)**	**(101.926)**	**236.886**	**(338.812)**
Compensari	-	-	-	-	(108.451)	108.451
Creante/(datorii) nete cu impozitul amanat	**(73.992)**	**(27.928)**	**(5)**	**(101.926)**	**128.435**	**(230.361)**

				Sold la 30 septembrie 2025		
30 septembrie 2025	**Sold net la 1 ianuarie 2025**	**Recunoscute in situatia profitului sau pierderii**	**Recunoscute in alte elemente ale rezultatului global**	**Net**	**Creante privind impozitul amanat**	**Datorii privind impozitul amanat**
Imobilizari corporale	(51.407)	(4.290)	-	(55.697)	-	(55.697)
Imobilizari necorporale privind acordurile de concesiune	(242.651)	(17.151)	-	(259.802)	-	(259.802)
Beneficiile angajatilor	30.438	(861)	366	29.943	29.943	-
Ajustari pentru deprecierea creantelor comerciale	30.050	8.476	-	38.526	38.526	-
Costuri ale indatorarii reportate	65.263	3.006	-	68.269	68.269	-
Pierderi reglementate recunoscute extrabilantier	120.855	(23.133)	-	97.722	97.722	-
Alte elemente	3.915	(1.919)	-	1.996	1.996	-
Creante/(Datorii) cu impozitul amanat inainte de compensare	**(43.537)**	**(35.872)**	**366**	**(79.043)**	**236.456**	**(315.499)**
Compensari	-	-	-	-	(142.276)	142.276
Creante/(Datorii) nete cu impozitul amanat	**(43.537)**	**(35.872)**	**366**	**(79.043)**	**94.180**	**(173.223)**

13. Investitii in titluri de stat si depozite

	30 septembrie 2026		31 decembrie 2025	
	Curent	Termen lung	Curent	Termen lung
Titluri de stat	1.060.137	-	12.032	1.019.700
Depozite cu scadenta mai mare de 3 luni	930.667	-	880.884	252.217
Total	**1.990.804**	**-**	**892.916**	**1.271.917**

In august 2025, Electrica a achizitionat titluri de stat, denominate in EUR, cu maturitate la 2 ani si dobanda de 2,95%.

Depozitele bancare sunt denominate in RON si EUR si au scadente intre 3 luni si 24 de luni. Acestea sunt detinute in scop investitional si nu in scopul acoperirii angajamentelor de plata pe termen scurt.

Rata medie a dobanzii la depozitele la termen a fost 6,37% pe an pentru depozitele in RON si 2,48% pe an pentru depozitele denominate in EUR in cursul anului 2026 (2025: RON: 7,18%, EUR: 2,45%).

Depozitele curente includ depozite cu o maturitate de pana la 12 luni de la data raportarii.

14. Creante comerciale si alte creante

	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025 (retratat)
Creante comerciale, valoare bruta	1.901.259	1.671.951
Active din contracte cu clientii	1.209.825	2.208.032
Pierderi din credit preconizate pe durata de viata	(854.596)	(778.703)
Total creante comerciale, net	**2.256.488**	**3.101.280**
TVA de recuperat	9.301	25.770
Garantii	2.250	2.139
Alte creante	82.920	67.507
Ajutor de incalzire si supliment	64.211	75.119
Pierderi din credit preconizate pe durata de viata	(19.819)	(19.819)
Total alte creante, net	**138.863**	**150.716**
Total	**2.395.351**	**3.251.996**

Activele din contracte cu clientii se refera la veniturile nefacturate atat pentru segmentul de distributie, cat si pentru cel de furnizare.

Creantele de la partile afiliate sunt prezentate in Nota 23.

Urmatoarele informatii sunt relevante in contextul situatiei consolidate a fluxurilor de numerar: activitatea fara numerar include compensari intre creantele comerciale si datoriile comerciale in valoare de 181.150 mii RON pentru perioada ianuarie-septembrie 2026 (pentru perioada ianuarie-septembrie 2025:151.095 mii RON).

Reconcilierea dintre soldurile initiale si soldurile finale ale ajustarilor pentru deprecierea creantelor comerciale, sub forma pierderilor din credit preconizate pe durata de viata, este urmatoarea:

Pierderi din credit preconizate pe durata de viata	**Perioada de noua luni incheiata la**	
	30 septembrie 2026	**30 septembrie 2025**
Sold la 1 ianuarie	**778.703**	**737.242**
Ajustari pentru pierdere recunoscute/ (reversate)	76.070	142.534
Creante anulate	(177)	(1.607)
Sold la 30 septembrie	**854.596**	**878.169**

Grupul a identificat 3 grupuri de clienti pe baza unor caracteristici comune de risc: 1 grup pentru segmentul de distributie si 2 grupuri (casnici si non-casnici) pentru filiala de furnizare.

O parte semnificativa a ajustarilor pentru creante incerte se refera la clienti in litigiu, insolventa sau faliment, multe dintre aceste creante fiind mai vechi de cinci ani. Grupul va derecunoaste aceste creante impreuna cu ajustarile pentru depreciere aferente dupa finalizarea procedurilor de faliment.

Grupul a luat in considerare toate informatiile disponibile, fara costuri necuvenite (inclusiv informatii prospective), care pot afecta riscul de credit al creantelor sale de la recunoasterea initiala, astfel inregistrand o ajustare pentru creante in valoare de 84.902 mii RON pentru (perioada de noua luni incheiata la (perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025: 142.758 mii RON).

15. Subventii de primit

	30 septembrie 2026	**31 decembrie 2025**
Subventii de primit	2.503.824	2.518.279
Total	**2.503.824**	**2.518.279**

In urma adoptarii OUG nr. 118/2021 cu modificarile ulterioare aprobate prin OUG nr. 27/2022, acestea din urma fiind modificata cu OUG nr. 119/2022, referitoare la mecanismul de compensare si plafonare, Grupul a avut dreptul sa primeasca subventii de la Statul Roman prin intermediul Agentiei Nationale pentru Plati si Inspectie Sociala (pentru consumatorii casnici) si al Ministerului Energiei (pentru consumatorii non-casnici) pentru a acoperi pierderile inregistrate din cauza mecanismului de plafonare.

La 30 septembrie 2026, suma estimata pentru subventii a fi primita de la Ministerul Energiei/ Agentia Nationala pentru Plati si Inspectie Sociala este in valoare de 2.503.824 mii RON (31 decembrie 2025: 2.518.279 mii RON). Din valoarea subventiilor de primit suma de 2.465.724 mii RON (31 decembrie 2025: 2.465.297 mii RON) reprezinta cereri neincasate si depuse la autoritatile statului si 38.100 mii RON (31 decembrie 2025: 52.982 mii RON) cereri care nu au fost inca depuse la autoritatile statului pana la 30 septembrie 2026, respectiv 31 decembrie 2025.

Subventiile de la Ministerul Energiei si Agentia Nationala pentru Plati si Inspectie Sociala sunt recuperabile legal intr-un procent de 40% (60% incepand cu luna august 2026) in 10 zile de la depunerea cererii de decontare, urmand ca diferenta sa fie primita in termen de 10 zile din momentul in care ANRE valideaza cererea de decontare. Grupul a evaluat ca suma este recuperabila in termen de 12 luni de la data raportarii.

In plus, ca urmare a suplimentarii avansului initial de la 40% la 60% in conformitate cu prevederile Legii 179/2026, in cursul lunii octombrie 2026 a fost incasata valoarea de 503.535 mii RON.

16. Datorii comerciale si alte datorii

	30 septembrie 2026		31 decembrie 2025	
	Curent	**Termen lung**	**Curent**	**Termen lung**
Furnizori de energie electrica	734.859	-	930.148	-
Avansuri clienti	190.262	-	223.040	-
Furnizori pentru investitii	328.111	-	453.679	-
Furnizori achizitii servicii	186.285	-	166.102	-
Alti furnizori	23.636	-	3.996	-
Total datorii comerciale	**1.463.153**	**-**	**1.776.965**	**-**
TVA de plata	386.616	-	466.527	-
Datorii catre Stat	9.228	-	17.388	-
Datorii din contractele cu clientii	241.264	-	200.057	-
Garantii	114.090	31.410	88.711	31.782
Alte datorii	84.576	-	109.562	-
Total alte datorii	**835.773**	**31.410**	**882.245**	**31.782**
Total	**2.298.926**	**31.410**	**2.659.210**	**31.782**

Datoriile din contractele cu clientii reprezinta taxe de racordare incasate de la consumatorii finali de energie electrica, pentru care Grupul va presta servicii de constructie a racordurilor la reteaua de distributie a energiei electrice (a se vedea, de asemenea, Nota 2(c)).

Garantiile reprezinta in principal garantii contractuale platite de utilizatorii retelei de distributie in legatura cu lucrarile de consolidare a retelei.

17. Numerar si echivalente de numerar

	30 septembrie 2026	**31 decembrie 2025 (retratat)**
Conturi curente la banci	294.435	336.043
Depozite la vedere	1.934.741	1.761.463
Numerar	1.146	1.105
Total	**2.230.322**	**2.098.611**

Active date in garantie

La 30 septembrie 2026 si 31 decembrie 2025, Grupul are garantii constituite asupra conturilor bancare deschise la ING Bank N.V., Raiffeisen Bank, Banca Comerciala Romana, Unicredit Bank, Banca Transilvania, BRD – Groupe Societe Generale si CEC Bank, pentru facilitatile de descoperit de cont si imprumuturi pe termen scurt contractate (a se vedea Nota 20), precum si asupra conturilor bancare deschise la BRD – Groupe Societe Generale, Unicredit Bank, Banca Transilvania, Banca Comerciala Romana, CEC Bank, ING Bank si Raiffeisen Bank pentru imprumuturile bancare pe termen lung. Grupul nu are garantii constituite asupra creantelor comerciale.

18. Imprumuturi bancare pe termen lung

Tragerile si rambursarile de imprumuturi in perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026 si 30 septembrie 2025 au fost astfel:

	2026	2025
Sold la 1 ianuarie	**3.197.034**	**2.390.341**
Trageri/preluari de imprumuturi in perioada, din care:		
CEC Bank	-	175.536
BEI Tragerea 3 (n)	-	995.440
BEI Tragerea 4 (k)	-	74.660
Credit sindicalizat - facilitatea B (o)	18.054	296.000
Total trageri	**18.054**	**1.541.636**
Cheltuieli cu dobanzile	90.648	117.479
Impact din diferente de curs valutar	76.859	44.807
Dobanda platita	(118.276)	(131.022)
Rambursari in perioada, din care:		
BRD (c)	(15.601)	(15.600)
BRD (d)	(10.714)	(10.714)
BRD (e)	(8.571)	(8.571)
Banca Transilvania (a)	(13.393)	(13.393)
Unicredit Bank (b)	(7.200)	(7.200)
BCR (f)	(14.212)	(14.212)
BERD (j)	(154.286)	(51.429)
BERD (g)	(22.957)	(22.957)
BCR (l)	(38.824)	(38.825)
Raiffeisen Bank (m)	(50.769)	(50.769)
Credit sindicalizat - facilitatea D1 (o)	(259.000)	(18.500)
CEC Bank	-	(200.000)
UniCredit Bank	-	(2.927)
ERSTE Group Bank si Raiffeisen Bank	-	(104.918)
Vista Bank	-	(129.950)
Total rambursari	**(595.527)**	**(689.965)**
Sold la 30 septembrie	**2.668.792**	**3.273.276**

La 30 septembrie 2026 si 31 decembrie 2025, imprumuturile bancare pe termen lung se prezinta astfel:

Creditor	Imprumutat	Sold la 30 septembrie 2026	Sold la 31 decembrie 2025
BEI Tragerea 3 (n)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	1.056.538	1.029.317
BEI Tragerea 1 (h)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	635.785	619.941
BEI Tragerea 2 (i)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	476.838	464.955
Credit sindicalizat - facilitatea D1 (o)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	-	259.816
BERD (j)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	-	156.669
BERD (g)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	116.243	142.616
Raiffeisen Bank (m)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	85.559	136.890
BCR (l)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	91.203	130.437
BEI Tragerea 4 (k)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	79.470	77.443
BCR (f)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	38.134	52.454

Creditor	Imprumutat	Sold la 30 septembrie 2026	Sold la 31 decembrie 2025
BRD (d)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	25.013	35.744
Banca Transilvania (a)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	13.395	26.789
BRD (e)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	20.013	28.593
BRD (c)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	5.199	20.800
UniCredit Bank (b)	Distributie Energie Electrica Romania S.A.	2.440	9.714
Credit sindicalizat - facilitatea B (o)	Societatea Energetica Electrica S.A.	22.962	4.856
Total		**2.668.792**	**3.197.034**
Mai putin: portiunea curenta a imprumuturilor pe termen lung		(254.258)	(377.906)
Mai putin: dobanda in sold		(8.652)	(35.921)
Total imprumuturi pe termen lung, net de portiunea pe termen scurt		**2.405.882**	**2.783.207**

Descrierea imprumuturilor bancare:

a) Credit pentru investitii acordat de catre Banca Transilvania

In data de 18 iulie 2019, Societatea de Distributie a Energiei Electrice Transilvania Sud S.A., in prezent Distributie Energie Electrica Romania S.A., in calitate de imprumutat, a incheiat cu Banca Transilvania un contract de credit pentru investitii cu scopul finantarii investitiilor in reteaua de distributie a energiei electrice conform planului de investitii. Principalele prevederi sunt: Valoarea maxima a creditului: 125.000 mii RON; Rata dobanzii: fixa, 4,59% pe an; Rambursari: rate trimestriale pana la 17.07.2027; Perioada de gratie: 12 luni.

La 30 septembrie 2026, soldul imprumutului este de 13.395 mii RON, din care principal 13.393 mii RON si dobanda acumulata 2 mii RON (31 decembrie 2025: 26.789 mii RON).

b) Credit pentru investitii acordat de catre Unicredit Bank

In data de 13 noiembrie 2019, Societatea de Distributie a Energiei Electrice Transilvania Nord S.A. in prezent Distributie Energie Electrica Romania S.A., in calitate de imprumutat, a incheiat cu Unicredit Bank un contract de credit pentru investitii cu scopul finantarii investitiilor in reteaua de distributie a energiei electrice, conform planului de investitii. Principalele prevederi sunt: Valoarea maxima a creditului: 60.000 mii RON; Rata dobanzii: fixa, 3,85% pe an; Rambursari: rate trimestriale pana la 13.11.2026; Perioada de gratie: 12 luni.

La 30 septembrie 2026, soldul imprumutului este de 2.440 mii RON, din care principal 2.400 mii RON si dobanda acumulata 40 mii RON (31 decembrie 2025: 9.714 mii RON).

c) Credit pentru investitii acordat de catre BRD – Groupe Societe Generale

In data de 29 octombrie 2019, Societatea de Distributie a Energiei Electrice Muntenia Nord S.A., in prezent Distributie Energie Electrica Romania S.A., in calitate de imprumutat, a incheiat cu BRD – Groupe Societe Generale un contract de credit pentru investitii cu scopul finantarii investitiilor in reteaua de distributie a energiei electrice conform planului de investitii. Principalele prevederi sunt: Valoarea maxima a creditului: 130.000 mii RON; Rata dobanzii: fixa, 3,99% pe an; Rambursari: rate trimestriale pana in 28.10.2026; Perioada de gratie: 12 luni.

La 30 septembrie 2026, soldul imprumutului este de 5.200 mii RON, din care principal 5.200 mii RON si dobanda acumulata 0 mii RON (31 decembrie 2025: 20.800 mii RON).

d) Credit pentru investitii acordat de catre BRD – Groupe Societe Generale

In data de 25 iunie 2020, Societatea de Distributie a Energiei Electrice Transilvania Nord S.A., in prezent Distributie Energie Electrica Romania S.A., in calitate de imprumutat, a incheiat cu BRD – Groupe Societe Generale un contract de credit pentru investitii cu scopul finantarii investitiilor in reteaua de distributie a energiei electrice conform planului de investitii. Principalele prevederi sunt: Valoarea maxima a creditului: 100.000 mii RON; Rata dobanzii: fixa 3,85% pe an; Rambursari: rate trimestriale pana in 25.06.2028; Perioada de gratie: 12 luni.

La 30 septembrie 2026, soldul imprumutului este de 25.013 mii RON, din care principal 25.000 mii RON si dobanda acumulata 13 mii RON (31 decembrie 2025: 35.744 mii RON).

e) Credit pentru investitii acordat de catre BRD – Groupe Societe Generale

In data de 25 iunie 2020, Societatea de Distributie a Energiei Electrice Transilvania Sud S.A., in prezent Distributie Energie Electrica Romania S.A., in calitate de imprumutat, a incheiat un contract de credit pentru investitii cu BRD – Groupe Societe Generale pentru finantarea investitiilor in reteaua de distributie conform planului de investitii aprobat pentru anul 2020. Principalele prevederi sunt: Valoarea maxima a creditului: 80.000 mii RON; Rata de dobanda:fixa, 3,85% pe an; Rambursari: rate trimestriale pana in 25.06.2028; Perioada de gratie: 12 luni.

La 30 septembrie 2026, soldul imprumutului este 20.013 mii RON din care 20.000 mii RON principal si 13 mii RON dobanda acumulata (31 decembrie 2025: 28.593 mii RON).

f) Credit pentru investitii acordat de catre BCR – Banca Comerciala Romana ("BCR")

In data de 17 septembrie 2020, Societatea de Distributie a Energiei Electrice Muntenia Nord S.A., in prezent Distributie Energie Electrica Romania S.A., in calitate de imprumutat si Electrica SA, in calitate de garant, au incheiat un contract de credit pentru investitii cu Banca Comerciala Romana S.A. pentru finantarea investitiilor in reteaua de distributie conform planului de investitii aprobat pentru anul 2020. Principalele prevederi sunt: Valoarea maxima a creditului: 155.000 mii RON; Rata de dobanda: ROBOR 3M + 1% pe an; Rambursari: rate trimestriale pana in 14.09.2028; Perioada de gratie: 12 luni.

La 30 septembrie 2026, soldul imprumutului este 38.134 mii RON, din care principal 37.899 mii RON si dobanda acumulata 235 mii RON (31 decembrie 2025: 52.454 mii RON).

g) Credit pentru investitii acordat de catre Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare ("BERD")

In data de 2 iulie 2021, Distributie Energie Electrica Romania S.A., in calitate de imprumutat a incheiat un contract de credit pentru investitii cu Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare pentru finantarea investitiilor in reteaua de distributie a energiei electrice conform planului de investitii 2021-2023. Principalele prevederi sunt: Valoarea maxima a creditului: 195.136 mii RON; Rata de dobanda: media dintre ROBOR 3M si ROBOR 6M + spread 0,30% + margin 1,15%; Rambursari: 17 rate semestriale pana in 31.07.2031; Perioada de gratie: 24 luni. Contractul de imprumut este garantat de catre Electrica SA printr-un contract de garantare cu o valoare maxima de 243.920 mii RON.

La 30 septembrie 2026, soldul imprumutului este 116.243 mii RON din care principal 114.786 mii RON si dobanda acumulata 1.457 mii RON (31 decembrie 2025: 142.616 mii RON).

h) Credit pentru investitii acordat de catre Banca Europeana pentru Investitii ("BEI")

In data de 14 iulie 2021, Distributie Energie Electrica Romania S.A., in calitate de imprumutat a incheiat un contract de credit pentru investitii cu Banca Europeana pentru Investitii reprezentand prima parte din Creditul Aprobat in suma de 210.000 mii EUR pentru finantarea investitiilor in reteaua de distributie a energiei electrice conform planului de investitii

2021-2023. Principalele prevederi sunt: Valoarea maxima a creditului: 120.000 mii EUR; Rata de dobanda: 3,73%; Rambursari: 24 rate semestriale pana in 26.02.2039; Perioada de gratie: 36 luni. Contractul de imprumut este garantat de catre Electrica SA printr-un contract de garantare cu o valoare maxima de 144.000 mii EUR.

La 30 septembrie 2026, soldul imprumutului este 635.785 mii RON din care principal 633.420 mii RON si dobanda acumulata 2.365 mii RON (31 decembrie 2025: 619.941 mii RON).

i) Credit pentru investitii acordat de catre Banca Europeana pentru Investitii ("BEI")

In data de 7 decembrie 2021, Distributie Energie Electrica Romania S.A., in calitate de imprumutat a incheiat un contract de credit pentru investitii cu Banca Europeana pentru Investitii reprezentand a doua parte parte din Creditul Aprobat in suma de 210.000 mii EUR pentru finantarea investitiilor in reteaua de distributie a energiei electrice conform planului de investitii 2021-2023. Principalele prevederi sunt: Valoarea maxima a creditului: 90.000 mii EUR; Rata de dobanda: 3,73%; Rambursari: 24 rate semestriale pana in 26.02.2039; Perioada de gratie: 36 luni. Contractul de imprumut este garantat de catre Electrica SA.

La 30 septembrie 2026 soldul imprumutului este 476.838 mii RON, din care principal 475.065 mii RON si dobanda acumulata 1.773 mii RON (31 decembrie 2025: 464.955 mii RON).

j) Credit pentru investitii acordat de catre Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare ("BERD")

In data de 17 martie 2023, Distributie Energie Electrica Romania S.A., in calitate de imprumutat, a incheiat un contract de credit pentru investitii cu Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare pentru finantarea activitatii curente. Principalele prevederi sunt: Valoarea maxima a creditului: 180.000 mii RON; Rata de dobanda: ROBOR 3M + spread % + marja 2,10%; Rambursare: 14 rate trimestriale egale pana la 31.01.2028; Perioada de gratie: 18 luni. La data de 19 decembrie 2023, valoarea creditului a fost majorata cu 60.000 mii RON, pana la valoarea de 240.000 mii RON. Contractul de imprumut este garantat de catre Electrica SA. In timpul celui de-al treilea trimestru al anului 2026, imprumutul a fost rambursat integral inainte de data planificata a scadentei.

La 30 septembrie 2026, soldul imprumutului este 0 mii RON (31 decembrie 2025: 156.669 mii RON).

k) Credit pentru investitii acordat de catre Banca Europeana pentru Investitii ("BEI")

In data de 08 mai 2024, s-a semnat contractul de Credit nr.FI N°.98.007, incheiat intre DEER si Banca Europeana pentru Investitii, Electrica SA in calitate de garant, prin care a fost acordat un credit pentru investitii, in valoare de 15.000 mii EUR, cu valabilitate pana la data de 24.02.2040. Rata de dobanda: 3,497%.

La 30 septembrie 2026 soldul imprumutului este 79.470 mii RON, din care principal 79.178 mii RON si dobanda acumulata 292 mii RON (31 decembrie 2025: 77.443 mii RON).

l) Credit pentru acoperirea cheltuielilor de consum propriu tehnologic acordat de catre BCR – Banca Comerciala Romana ("BCR")

In data de 25 ianuarie 2022, s-a semnat Contractul de credit nr. 2022012502 incheiat de DEER si BCR in valoare de 220.000 mii RON. La data de 26 iunie 2024, valoarea creditului a fost majorata cu 150.000 mii RON, pana la valoarea de 370.000 mii RON, iar facilitatea de descoperit de cont in valoare de 220.000 mii RON s-a transformat in contract de credit la termen. Astfel valabilitatea facilitatii s-a prelungit pana la data de 30.04.2028, avand o rata a dobanzii de ROBOR 3M + 1,3%. Rambursare: 17 rate trimestriale pana la 30.04.2028.

La 30 septembrie 2026 soldul imprumutului este 91.203 mii RON, din care principal 90.588 mii RON si dobanda acumulata 615 mii RON (31 decembrie 2025: 130.437 mii RON).

m) Credit pentru acoperirea cheltuielilor de consum propriu tehnologic acordat de catre Raiffeisen Bank SA

In data de 26 mai 2022, s-a semnat Contractul de credit nr.20/2022 incheiat intre DEER si Raiffeisen in valoare de 220.000 mii RON. La data de 26 iunie 2024, valoarea creditului a fost majorata cu 100.000 mii RON, pana la valoarea de 320.000 mii RON, iar facilitatea de descoperit de cont in valoare de 220.000 mii RON s-a transformat in contract de credit la termen. Astfel valabilitatea facilitatii s-a prelungit pana la data de 31.12.2027, avand o rata a dobanzii de ROBOR 3M + 1,30%; Rambursari: 13 rate trimestriale pana in 31.12.2027.

La 30 septembrie 2026 soldul imprumutului este 85.559 mii RON, din care principal 84.615 mii RON si dobanda acumulata 943 mii RON (31 decembrie 2025: 136.890 mii RON).

n) Credit pentru investitii acordat de catre Banca Europeana pentru Investitii ("BEI")

In data de 16 decembrie 2024, s-a semnat contractul de Credit nr.FI N°.97.868, incheiat intre DEER si Banca Europeana pentru Investitii, Electrica SA in calitate de garant, prin care a fost acordat un credit pentru investitii, in valoare de 200.000 mii EUR, cu valabilitate pana la data de 28.03.2040. Rata de dobanda: 3,6% (fixa).

La 30 septembrie 2026 soldul imprumutului este 1.056.538 mii RON, din care principal 1.055.700 mii RON si dobanda acumulata 838 mii RON (31 decembrie 2025: 1.029.317 mii RON).

o) Credit sindicalizat pentru finantarea capitalului de lucru, refinantare credite bilaterale, CAPEX si investii in proiecte de energie verde

In data de 30 aprilie 2025 s-a semnat un credit sindicalizat in valoarea totala de 3.100.000 mii RON utilizat pentru finantarea activitatii curente, refinantarea creditelor bilaterale pe termen scurt, CAPEX si investitii. Sindicatul de banci este format din: Banca Comerciala Romana, Banca Transilvania, Raiffeisen Bank, ING Bank, CEC Bank, BRD – Groupe Societe Generale, Banca Comerciala Intesa Sanpaolo Romania SA.

Creditul sindicalizat este compus din mai multe facilitati si anume:

Facilitatea A este descrisa in Nota 20.

Facilitatea B

In decembrie 2025, Societatea Energetica Electrica a accesat partial Facilitatea B, in vederea finantarii cheltuielilor de capital pentru dezvoltarea si implementarea unui Proiect Verde Eligibil la stadiul gata de construit. Principalele prevederi ale facilitatii B sunt: Valoarea 500.000 mii RON Rata de dobanda: ROBOR 3M+ 1,55%; Rambursari: in 28 de rate trimestriale egale si ultima de tip bullet reprezentand 30% din valoarea utilizata, incepand cu 19.06.2028 pana in 30.04.2035. Imprumutul este garantat de Electrica SA.

La 30 septembrie 2026 soldul imprumutului din Facilitatea B este 22.962 mii RON, din care principal 22.896 mii RON si dobanda acumulata de 66 mii RON (31 decembrie 2025: 4.856 mii RON).

Facilitatea C este descrisa in Nota 20.

Facilitatea D1

In iulie 2025, Distributie Energie Electrica Romania S.A. a accesat Facilitatea D1 pentru refinantarea creditelor bilaterale pe termen scurt. Principalele prevederi sunt: Valoarea: 296.000 mii RON; Rata de dobanda: ROBOR 3M+ 1,35%. Rambursari: 16 rate trimestriale pana in 30.04.2029. Imprumutul este garantat de Electrica SA. In timpul celui de-al treilea trimestru al anului 2026, imprumutul a fost rambursat integral inainte de data planificata a scadentei.

La 30 septembrie 2026 soldul imprumutului din Facilitatea D1 este 0 mii RON (31 decembrie 2025: 259.816 mii RON).

Facilitatea D2 in valoare de 500.000 mii RON acordata catre Distributie Energie Electrica Romania S.A, facilitate pe termen lung non-revolving avand ca scop finantarea sau refinantarea oricaror cheltuieli de capital (capex) prevazute in planurile de cheltuieli de capital, cu valabilitatea pana la data de 31.12.2032 si o rata a dobanzii de ROBOR 3M + 1,35%. Rambursari: rate trimestriale egale, incepand cu prima data de plata a dobanzii din anul calendaristic urmator celui in care a fost tras imprumutul respectiv, pe o perioada de 5 (cinci) ani, sub conditia ca ultima rata sa fie achitata cel tarziu la 31 decembrie 2032 (facilitate neaccesata).

Indicatori financiari

Contractele de finantare ale Grupului includ o serie de angajamente si restrictii, inclusiv, printre altele, restrictii privind efectuarea anumitor investitii, cum ar fi achizitia de companii atunci cand imprumutul este in incapacitate de plata, precum si cedarea de active si declararea sau plata dividendelor ori a altor distribuiri atunci cand clauzele financiare nu sunt respectate.

In functie de prevederile specifice fiecarui contract de finantare, Grupul monitorizeaza si testeaza, pe o baza anuala si/sau semestriala, la nivel individual, cat si/sau consolidate, indicatori financiari precum Gradul de indatorare, Acoperirea dobanzii si/sau Datoria neta/EBITDA. Neindeplinirea oricaruia din acesti indicatori poate duce la cererea de rambursare imediata a tuturor imprumuturilor.

La data de 30 septembrie 2026 si 31 decembrie 2025, Grupul respecta toti indicatorii financiari asumati, precum si toate conditiile si angajamentele asumate prin contractele de finantare.

19. Obligatiuni verzi

In iulie 2025, Societatea a emis obligatiuni verzi denominate in EUR de 500 milioane EUR scadente la 14 iulie 2030. La maturitate, obligatiunile vor fi rascumparate la valoarea nominala. Rata de cupon este de 4,375%, iar cuponul este platibil anual.

Incasarile nete obtinute vor fi folosite pentru finantarea si/sau refinantarea Proiectelor Verzi Eligibile, in totalitate sau partial, in conformitate cu Cadrul de Finantare Verde adoptat de Electrica. Finantarea/refinantarea poate fi pentru Proiecte Verzi Eligibile noi sau existente. Alocarea integrala a fondurilor obtinute se va face in termen de 36 de luni de la data emisiunii obligatiunilor.

Avand in vedere calendarul prognozat si proiectia investitiilor verzi, fondurile obtinute din emisiunea de obligatiuni au fost investite in titluri de stat si depozite cu scadenta la termen avand ca scop maximizarea veniturilor financiare si, implicit, acoperirea partiala a cheltuielilor cu dobanda datorata pentru obligatiunile verzi. Aceasta decizie este in concordanta cu principiile privind gestionarea fondurilor de catre Trezoreria Electrica si, de asemenea cu Cadrul de Finantare Verde adoptat.

Obligatiunile verzi nu sunt garantate, nu au indicatori financiari asociati si pot fi rascumparate anticipat doar la cererea emitentului in cazul modificarii nefavorabile emitentului a reglementarilor legislative, inclusiv cele fiscale.

Obligatiunile sunt listate pe Bursa de Valori Bucuresti si pe Bursa de Valori Luxemburg.

	2026	2025
Sold la 1 ianuarie	**2.570.950**	**-**
Incasari nete din emiterea de obligatiuni	-	2.507.184
Dobanzi platite	(114.078)	-
Cheltuieli cu dobanzile	84.458	25.126
Alte cheltuieli financiare	97.360	80
Sold la 30 septembrie	**2.638.690**	**2.532.390**

Alte cheltuieli financiare includ in principal pierderile din curs valutar.

20. Descoperiri de cont si imprumuturi pe termen scurt

La 30 septembrie 2026, Grupul are facilitati de descoperiri de cont si imprumuturi pe termen scurt de la diverse banci (ING Bank N.V., Raiffeisen Bank, Banca Comerciala Romana, Banca Transilvania, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo Bank, BRD – Groupe Societe Generale, CEC Bank si UniCredit Bank) cu o limita maxima de pana la 3.112.318 mii RON (limita maxima de pana la 3.095.739 mii RON la 31 decembrie 2025). Dupa cum este mentionat la nota 18 o) mai sus sindicatul de banci este format din: Banca Comerciala Romana, Banca Transilvania, Raiffeisen Bank, ING Bank, CEC Bank, BRD – Groupe Societe Generale, Banca Comerciala Intesa Sanpaolo Romania SA.

Facilitatile de descoperire de cont si imprumuturi pe termen scurt sunt utilizate pentru activitati de finantare.

Indicatorii financiari detaliati in nota 18 se aplica si pentru descoperirile de cont si imprumuturile pe termen scurt.

La 30 septembrie 2026 si 31 decembrie 2025, facilitatile de descoperit de cont si imprumuturile pe termen scurt se prezinta astfel:

Creditor	Imprumutat	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Credit sindicalizat - facilitatea C (a)	Electrica Furnizare S.A.	1.678.811	1.679.399
ING Bank N.V (b)	Societatea Energetica Electrica S.A.	51.126	182.415
BRD (c)	Societatea Energetica Electrica S.A.	137.868	143.036
ING Bank N.V (d)	Electrica Furnizare S.A.	-	137.113
Credit sindicalizat - facilitatea A (e)	Societatea Energetica Electrica S.A.	130.371	130.389
UniCredit Bank (f)	Electrica Furnizare S.A.	-	79.861
UniCredit Bank (g)	Electrica Furnizare S.A.	-	243
Total		**1.998.176**	**2.352.456**

a) Credit sindicalizat - Facilitatea C

Facilitatea C in valoare de 1.674.000 mii RON, acordata catre Electrica Furnizare S.A., facilitate revolving, pe termen scurt, avand ca scop refinantarea creditului bilateral/finantarii comisioanelor/finantarea scopurilor general corporative si o rata a dobanzii de ROBOR 3M + 1,55%.

La data de 30 septembrie 2026 soldul Facilitatii C din cadrul creditului sindicalizat este 1.678.811 mii RON, din care principal 1.674.000 mii RON si dobanda acumulata de 4.811 mii RON (31 decembrie 2025: 1.679.399 mii RON). Facilitatea C a fost prelungita pana la data de 30 aprilie 2027.

b) Credit pentru finantarea capitalului de lucru acordat de catre ING Bank N.V.

Societatea Energetica Electrica S.A. a semnat in ianuarie 2020 un contract de credit, facilitate revolving pe termen scurt – de tip overdraft, avand ca scop finantarea capitalului de lucru in contextul operatiunilor de centralizare a lichiditatilor din cadrul grupului (cash pooling). Principalele prevederi sunt: Valoarea maxima a facilitatii 210.000 mii RON ; Rata dobanzii: ROBOR 1M + 2,25% a fost modificata la ROBOR 1M + 1,35% prin semnarea Actului Aditional nr 7 din data de 16.02.2026; Valabilitate pana la 27.01.2027 cu prelungire anuala automata.

La data de 30 septembrie 2026 soldul facilitatii este 51.126 mii RON, din care principal 50.553 mii RON si dobanda acumulata 573 mii RON (31 decembrie 2025: 182.415 mii RON).

c) Credit pentru finantarea necesitatilor de plata ale Societatilor Participante si ale Imprumutatului in cadrul schemei identificate in Contractele de Cash Pooling, acordat de catre BRD

Societatea Energetica Electrica S.A. a semnat in ianuarie 2024 un contract de credit, facilitate revolving pe termen scurt – de tip overdraft, avand ca scop finantarea necesitatilor de plata ale Societatilor Participante si ale Imprumutatului in cadrul schemei identificate in Contractele de Cash Pooling. Principalele prevederi sunt: Valoarea maxima a facilitatii 150.000 mii RON ; Rata dobanzii: ROBOR 1M +1,35% ; Valabilitatea este 30 aprilie 2027.

La data de 30 septembrie 2026 soldul facilitatii este 137.868 mii RON, din care principal 137.868 mii RON si dobanda acumulata 0 mii RON (31 decembrie 2025: 143.036 mii RON).

d) Credit pentru finantarea capitalului de lucru acordat de catre ING Bank

Electrica Furnizare S.A. a semnat in februarie 2022 cu ING Bank N.V. un contract de credit pentru accesarea unei facilitati de credit valoare de 170.000 mii RON, facilitate revolving, pe termen scurt – de tip overdraft, avand ca scop initial finantarea capitalului de lucru si emiterea instrumentelor de garantie. In august 2022 a fost eliminat din cadrul scopului facilitatii emiterea instrumentelor de garantie, iar in octombrie 2022 facilitatea a fost transformata in EUR, cu valoare maxima de 34.300 mii EUR. Rata dobanzii: EURIBOR 1 M +2,75% a fost modificata la EURIBOR 1M +2% prin semnarea Actului Aditional nr 9 din data de 11.02.2026 ; Valabilitatea este 15.04.2027, cu prelungire automata.

La data de 30 septembrie 2026 soldul facilitatii este 0 mii RON, din care principal 0 mii RON si dobanda acumulata 0 mii RON (31 decembrie 2025: 137.113 mii RON).

e) *Credit sindicalizat - Facilitatea A*

Facilitatea A in valoare de 130.000 mii RON, acordata catre Societatea Energetica Electrica S.A., facilitate revolving, pe termen scurt, avand ca scop refinantarea creditului bilateral/finantarii comisioanelor/finantarea scopurilor generale corporative si a capitalului de lucru, cu valabilitatea pana la data de 30 aprilie 2026 si o rata a dobanzii de ROBOR 3M + 1,50%. Facilitatea A a fost prelungita pana la data de 30 aprilie 2027.

La data de 30 septembrie 2026 soldul Facilitatii A din cadrul creditului sindicalizat este 130.371 mii RON, din care principal 130.000 mii RON si dobanda acumulata de 371 mii RON (31 decembrie 2025 : 130.389 mii RON).

f) Credit de tip descoperit de cont pentru finantarea capitalului de lucru acordat de catre Unicredit Bank

Electrica Furnizare S.A. a semnat in mai 2025 cu Unicredit Bank un contract de credit pentru accesarea unei facilitati de credit in de tip descoperit de cont pentru finantarea capitalului de lucru, cu posibilitatea de utilizare in RON si EUR. Principalele prevederi sunt: Valoarea maxima a facilitatii 19.000 mii EUR; Rata dobanzii: EURIBOR 1M + 2,1% p.a., respectiv ROBOR 1M + 2,1% p.a. a fost modificata prin Actul Aditional nr. 2 din data de 19 martie 2026 la valorile: ROBOR 1M + 2% p.a. / EURIBOR 1M + 1.8% p.a.; Valabilitatea este 30 noiembrie 2026. Facilitatea este garantata de catre Societatea Energetica Electrica S.A. printr-o scrisoare de garantie in valoare de 19.000 mii EUR, valabila pana la 15 decembrie 2026.

La data de 30 septembrie 2026 soldul facilitatii este 0 mii RON, din care principal 0 mii RON si dobanda acumulata 0 mii RON (31 decembrie 2025: 79.861 mii RON).

g) Credit pentru finantarea capitalului de lucru si emiterea instrumentelor de garantie acordat de catre Unicredit Bank

Electrica Furnizare S.A. a semnat in mai 2022 un contract de credit pentru accesarea unei facilitati de credit in valoare de 220.000 mii RON, care include descoperit de cont pentru finantarea capitalului de lucru si emiterea instrumentelor de garantie. Prin acte aditionale succesive, facilitatea a fost transformata in EUR ajung la suma de 60.800 mii EUR, cu posibilitate de utilizare atat in EUR cat si RON. Rata dobanzii: EURIBOR 1 M + 2%, respectiv ROBOR 1M + 2% a fost modificata prin Actul aditional nr 8 din data de 30.03.2026 la valorile: ROBOR 1M + 2% / EURIBOR 1M + 1.8%. Valabilitate: 30 noiembrie 2026.

Facilitatea este garantata de catre Societatea Energetica Electrica S.A. printr-o scrisoare de garantie in valoare de 60.800 mii EUR, valabila pana la 15 decembrie 2026.

La data de 30 septembrie 2026 soldul facilitatii (cash) a fost de 0 mii RON, din care principal 0 mii RON si dobanda acumulata de 0 mii RON, iar soldul facilitatii non cash 0 mii RON (31 decembrie 2025: 243 mii RON).

Garantii bancare

Valoarea maxima a facilitatilor pentru emiterea de scrisori de garantie (facilitati de credit pentru emiterea scrisorilor de garantie si linii multiprodus) este de 1.646.476 mii RON din care utilizari non-cash 868.824 mii RON (31 decembrie 2025: 1.172.124 mii RON).

21. Provizioane

	2026	2025
Sold la 1 ianuarie	**28.639**	**75.905**
Provizioane recunoscute	27.161	8.910
Provizioane reversate	(5.445)	(7.178)
Provizioane utilizate in timpul anului	-	(53.181)
Sold la 30 septembrie	**50.355**	**24.456**

La 30 septembrie 2026, provizioanele se refera in principal la beneficii la incetarea contractelor de mandat ale directorilor executivi sub forma unei clauze de neconcurenta in valoare de 4.222 mii RON (30 septembrie 2025: 1.600 mii RON), provizion fiscal in valoarea de 1.084 mii RON (30 septembrie 2025: 0 mii RON), provizion pentru diverse reclamatii si litigii care implica societatile Grupului in valoare de 45.048 mii RON (30 septembrie 2025: 22.856 mii RON).

Cresterea provizioanelor pentru litigii diverse in 2026 este determinata de un provizion estimat suplimentar in valoare de 12.782 mii RON referitor la un potential litigiu privind ajustarea tarifelor cu o companie de telecomunicatii, ca urmare a deciziei preliminare a ANCOM in segmentul de distributie.

Provizioanele utilizate in 2025 includ 24.345 mii RON aferenti segmentului de distributie in legatura cu un litigiu cu ANCOM, ca urmare a solutionarii finale in instanta a apelului depus impotriva deciziei ANCOM, 6.109 mii RON utilizati aferenti segmentului de furnizare pentru compensatii calculate zilnic sau saptamanal si platite clientilor in legatura cu Standardul de Performanta 82/2021 si 12.931 mii RON utilizati aferenti segmentului de furnizare in legatura cu decontarea componentei de ajustare conform Legii 206/2023.

22. Instrumente financiare – valori juste

(a) Clasificari contabile si valori juste

In conformitate cu IFRS 9, activele financiare sunt evaluate la costul amortizat, deoarece acestea sunt detinute in cadrul unui model de afaceri pentru a colecta fluxurile de numerar contractuale si aceste fluxuri de numerar constau exclusiv in plati de principal si dobanzi aferente principalului in sold.

Tabelul de mai jos prezinta valorile contabile si valorile juste ale activelor financiare si ale datoriilor financiare, inclusiv nivelul acestora in ierarhia valorii juste. Acesta nu include informatii privind valoarea justa a activelor financiare si a datoriilor financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa daca valoarea contabila reprezinta o aproximare rezonabila a valorii juste.

	30 septembrie 2026		
	Valoarea contabila Alte datorii financiare	Valoarea justa	Nivelul de ierarhie al valorii juste
Datorii financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Imprumuturi bancare pe termen lung	2.668.792	2.633.003	Level 2

	31 decembrie 2025		
	Valoarea contabila Alte datorii financiare	Valoarea justa	Nivelul de ierarhie al valorii juste
Datorii financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Imprumuturi bancare pe termen lung	3.197.034	3.148.769	Nivel 2

(b) Evaluarea valorilor juste

Ierarhia valorilor juste

Valorile juste sunt clasificate in cadrul diferitelor niveluri ale ierarhiei valorilor juste pe baza datelor de intrare folosite in tehnicile de evaluare, dupa cum urmeaza:

- Nivelul 1: preturi cotate (neajustate) pe piete active pentru active sau datorii identice pe care Grupul le poate accesa la data evaluarii;
- Nivelul 2: date de intrare, altele decat preturile cotate incluse in Nivelul 1, care sunt observabile pentru un activ sau datorie, fie direct (ex. preturi), fie indirect (ex. derivate din preturi);
- Nivelul 3: date de intrare pentru un activ sau datorie care nu au la baza date observabile pe piata (date de intrare neobservabile).

23. Parti afiliate

(a) Actionarii principali

La 30 septembrie 2026 si 31 decembrie 2025, actionarul principal al Societatii Energetice Electrica S.A. este Statul Roman, reprezentat prin Ministerul Energiei care detine o cota de participatie de 49,785% din capitalul social.

(b) Remunerarea directorilor si administratorilor

	Perioada de noua luni incheiata la	
	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Remunerarea conducerii executive	14.649	13.336

Remunerarea conducerii executive se refera la directorii cu contract de mandat, atat din filiale cat si din cadrul Electrica SA. Aceasta cuprinde beneficiile in cazul incetarii contractelor de mandat ale directorilor executivi.

Remuneratiile acordate membrilor Consiliului de Administratie au fost dupa cum urmeaza:

	Perioada de noua luni incheiata la	
	30 septembrie 2026	30 septembrie 2025
Membrii Consiliului de Administratie	3.820	3.455

(c) Tranzactii cu societati in care Statul detine control sau influenta semnificativa

In cursul normal al activitatii sale, Grupul desfasoara tranzactii cu societati in care Statul detine control sau are o influenta semnificativa, referitoare in principal la achizitia de energie electrica si gaze naturale, servicii de transport si sistem si vanzari de energie electrica.

Achizitiile si soldurile semnificative sunt in principal cu producatori de energie electrica si gaze naturale/operatorul de transport si sistem, dupa cum urmeaza:

	Achizitii (fara TVA)		Sold (cu TVA)	
Furnizor	**Perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026**	**Perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025**	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
OPCOM	3.657	380.864	191	325
Transelectrica	583.974	619.835	96.618	123.765
Nuclearelectrica	483.405	746.815	-	84.184
Complexul Energetic Oltenia	66.654	76.033	6.401	15.633
Hidroelectrica	141.023	292.232	14.014	25.813
Electrocentrale Bucuresti S.A.	9.874	39.235	-	-
ANRE	13.591	12.572	3.396	-
Transgaz	7.290	9.770	547	1.185
SNGN Romgaz S.A.	94.478	48.196	12.664	16.961
Altii	62.857	32.125	6.176	9.171
Total	**1.466.803**	**2.257.677**	**140.007**	**277.037**

De asemenea, Grupul efectueaza vanzari catre alte entitati in care Statul detine control sau are o influenta semnificativa, reprezentand furnizare de energie electrica, din care cele mai importante tranzactii sunt dupa cum urmeaza:

	Vanzari (fara TVA)	**Sold creanta, valoare bruta (inclusiv TVA)**	**Ajustare (inclusiv TVA)**	**Sold, valoare neta**
Client	**Perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2026**		
Transelectrica	156.598	23.498	-	23.498
Hidroelectrica	442.036	61.406	5	61.401
CN Romarm S.A.	12.166	179	-	179
SNGN Romgaz S.A.	64.874	18.799	1	18.798
Electrificare CFR S.A.	12.616	1.740	-	1.740
TETAROM S.A.	8.571	1.189	-	1.189
C.N.C.F. CFR S.A.	3.396	1.914	5	1.909
CN Remin S.A.	451	71.312	71.209	103
Oltchim	-	115.426	115.426	-
C.N.C.A.F. MINVEST S.A.	-	26.802	26.802	-
Ploiesti Industrial Parc S.A.	7.537	2.105	-	2.105
Altii	120.577	50.298	5.842	44.456
Total	**828.822**	**374.668**	**219.290**	**155.378**

Client	Vanzari (fara TVA)	Sold creanta, valoare bruta (inclusiv TVA)	Ajustare (inclusiv TVA)	Sold, valoare neta
	Perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025	31 decembrie 2025		
OPCOM	42.224	4	-	4
Transelectrica	156.854	109.527	-	109.527
Hidroelectrica	287.404	44.938	5	44.933
CN Romarm S.A.	20.646	380	-	380
SNGN Romgaz S.A.	-	664	1	663
Electrificare CFR S.A.	12.128	1.204	-	1.204
TETAROM S.A.	-	910	-	910
C.N.C.F. CFR S.A.	40.798	2.997	9	2.988
CN Remin S.A.	703	71.622	71.209	413
Oltchim	-	115.426	115.426	-
C.N.C.A.F. MINVEST S.A.	-	26.802	26.802	-
Ministerul Apararii Nationale	47.075	243	227	16
Ploiesti Industrial Parc S.A.	-	1.642	-	1.642
Altii	179.749	33.393	5.440	27.953
Total	**787.581**	**409.752**	**219.119**	**190.633**

24. Contingente

Datorii contingente

Mediul fiscal

Controalele fiscale sunt frecvente in Romania, constand in verificari amanuntite ale registrelor contabile ale contribuabililor. Astfel de controale au loc uneori dupa luni sau chiar ani de la stabilirea obligatiilor de plata. In consecinta, societatile ar putea datora impozite si amenzi semnificative. In plus, legislatia fiscala este supusa unor modificari frecvente, iar autoritatile manifesta de multe ori inconsecventa in interpretarea legislatiei.

Declaratiile de impozit pe profit pot face obiectul revizuirii si corectiilor efectuate de autoritatile fiscale, in general pentru o perioada de cinci ani dupa data completarii lor.

Grupul ar putea suporta cheltuieli in legatura cu ajustari fiscale referitoare la anii precedenti ca urmare a controalelor si litigiilor cu autoritatile fiscale. Conducerea Grupului considera ca au fost constituite provizioane adecvate in situatiile financiare consolidate pentru toate obligatiile fiscale semnificative; cu toate acestea, persista un risc ca autoritatile fiscale sa aiba pozitii diferite.

Alte litigii si dispute

Grupul este implicat intr-o serie de litigii si dispute (ex. cu ANRE, ANAF, Curtea de Conturi, cereri de despagubiri, dispute in legatura cu titluri de proprietate asupra unor terenuri, litigii de munca etc.).

Dupa cum este sumarizat in Nota 21, Grupul a constituit provizioane pentru litigiile si disputele pentru care conducerea a evaluat ca este probabil sa fie necesara o iesire de resurse incorporand beneficii economice din cauza sanselor reduse de solutionare favorabila a acestora. Grupul nu prezinta informatii in situatiile financiare si nu a constituit provizioane pentru litigiile si disputele pentru care conducerea a evaluat posibilitatea unor iesiri de resurse ca fiind redusa.

Grupul prezinta, daca este cazul, informatii referitoare la cele mai semnificative sume disputate in litigii si pentru care Grupul nu a constituit provizioane deoarece acestea se refera la obligatii potentiale aparute ca urmare a unor evenimente anterioare si a caror existenta va fi confirmata doar de aparitia sau neaparitia unor evenimente viitoare incerte, care nu sunt in totalitate controlate de catre Grup (ex. litigii in care au fost pronuntate diferite sentinte contradictorii sau litigii care se afla in stadii incipiente si in care nu a fost emisa nicio sentinta preliminara).

25. Evenimente ulterioare

In data de 29 octombrie 2026, Commission de Surveillance du Secteur Financier din Luxemburg („CSSF"), in calitate de autoritate competenta in temeiul Regulamentului (UE) 2017/1129 („Regulamentul privind Prospectul"), a aprobat prospectul de baza datat 29 octombrie 2026 („Prospectul de Baza") aferent Programului de emisiuni de obligatiuni pe termen mediu al Electrica, in valoare de 1.000.000.000 EUR („Programul"). Programul a fost stabilit in data de 29 octombrie 2026, in baza Hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor nr. 1 din 29 aprilie 2026 si a Hotararilor Consiliului de Administratie nr. 15 din 29 iunie 2026 si nr. 27 din 28 octombrie 2026. In cadrul Programului, Electrica poate emite, periodic, obligatiuni („Obligatiunile"), a caror valoare nominala agregata aflata in circulatie nu va depasi in niciun moment 1.000.000.000 EUR (sau echivalentul in alte valute). Valoarea nominala unitara a Obligatiunilor nu poate fi mai mica de 100.000 EUR (sau echivalentul in alta valuta).

Director General	**Director Financiar**
Alexandru – Aurelian Chirita	Costin – Ionut Iordache

16 noiembrie 2026

KPMG Audit SRL
Sos. Bucuresti - Ploiești nr. 89A
Sector 1, Bucuresti
013685, P.O.Box 18 - 191
Tel: +40 372 377 800
Fax: +40 372 377 700
www.kpmg.ro

Raportul auditorului independent privind revizuirea situatiilor financiare consolidate interimare simplificate

Catre actionari
Societatea Energetica Electrica S.A.

Introducere

Am revizuit situatiile financiare consolidate interimare simplificate anexate ale Societatii Energetice Electrica S.A. („Societatea") si filialelor sale (impreuna „Grupul") care cuprind:

- situatia consolidata simplificata a pozitiei financiare la 30 septembrie 2026;
- situatiile consolidate simplificate ale profitului sau pierderii pentru perioadele de trei luni si noua luni incheiate la 30 septembrie 2026;
- situatiile consolidate simplificate ale rezultatului global pentru perioadele de trei luni si noua luni incheiate la 30 septembrie 2026;
- situatia consolidata simplificata a modificarilor capitalurilor proprii pentru perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026;
- situatia consolidata simplificata a fluxurilor de numerar pentru perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2026; si
- notele la situatiile financiare consolidate interimare simplificate

(„situatiile financiare consolidate interimare simplificate").

Conducerea este responsabila pentru intocmirea si prezentarea acestor situatii financiare consolidate interimare simplificate in conformitate cu Standardul International de Contabilitate 34 ‚*Raportarea financiara interimara*' adoptat de Uniunea Europeana. Responsabilitatea noastra este de a exprima o concluzie cu privire la aceste situatii financiare consolidate interimare simplificate pe baza revizuirii noastre.

Aria de acoperire a revizuirii

Am efectuat revizuirea in conformitate cu Standardul International pentru Misiunile de Revizuire 2410 ‚*Revizuirea informatiilor financiare interimare efectuata de auditorul independent al entitatii'*. O revizuire a situatiilor financiare consolidate interimare simplificate consta in realizarea de intervievari, in principal ale persoanelor responsabile pentru aspectele financiare si contabile, si in aplicarea procedurilor analitice si a altor proceduri de revizuire. Aria de acoperire a unei revizuiri este mult mai redusa decat aria de acoperire a unui audit desfasurat in conformitate cu Standardele Internationale de Audit si, in consecinta, nu ne permite sa obtinem asigurarea ca am fi descoperit toate aspectele semnificative care ar fi putut fi identificate in cadrul unui audit. Prin urmare, nu exprimam o opinie de audit.

© 2026 KPMG Audit SRL, o societate cu răspundere limitată de drept român, membră a organizației globale KPMG, a societăților membre independente afiliate KPMG International Limited, societate privată engleză cu răspundere limitată. Toate drepturile rezervate.

Cod de înregistrare fiscală RO12997279
Registrul Comerțului nr.J2000004439400
Capital social 2.000 RON

Concluzie

Pe baza revizuirii noastre, nu am identificat niciun aspect care sa ne determine sa consideram ca situatiile financiare consolidate interimare simplificate anexate nu sunt intocmite, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Standardul International de Contabilitate 34 *‚Raportarea financiara interimara'* adoptat de Uniunea Europeana.

Alte informatii – Cifre corespondente

Situatia consolidata simplificata a pozitiei financiare la 31 decembrie 2025 si situatia consolidata simplificata a pozitiei financiare la 1 ianuarie 2025, excluzand ajustarile restrospective descrise in Nota 5 din situatiile financiare consolidate interimare simplificate, au fost derivate din situatiile financiare consolidate ale Grupului la data si pentru anul incheiat la 31 decembrie 2025 intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana, care au fost auditate de catre un alt auditor, acesta exprimand o opinie nemodificata asupra acelor situatii financiare in data de 25 martie 2026.

Situatiile consolidate simplificate ale profitului sau pierderii si rezultatului global pentru perioadele de trei luni si noua luni incheiate la 30 septembrie 2025, si situatiile consolidate simplificate ale modificarilor capitalurilor proprii si fluxurilor de numerar pentru perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025, excluzand ajustarile restrospective descrise in Nota 5 din situatiile financiare consolidate interimare simplificate, au fost derivate din situatiile financiare consolidate interimare simplificate ale Grupului la data si pentru perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025, care nu au fost revizuite sau auditate.

Ca parte a revizuirii situatiilor financiare interimare consolidate simplificate la data si pentru perioada de noua luni incheiata la 30 Septembrie 2026, am efectuat proceduri de revizuire asupra ajustarilor retrospective descrise in Nota 5, aplicate pentru retratarea informatiilor comparative prezentate in aceste situatii financiare interimare consolidate simplificate. Nu am fost angajati sa auditam, sa revizuim sau sa aplicam alte proceduri asupra situatiilor financiare consolidate la data si pentru anul incheiat la 31 decembrie 2025 sau asupra situatiilor financiare consolidate interimare simplificate la data si pentru perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2025, in afara ajustarilor descrise in Nota 5 din situatiile financiare consolidate interimare. Prin urmare, nu exprimam o opinie de audit sau o concluzie a unei misiuni de revizuire asupra acelor situatii financiare in ansamblul lor. Cu toate acestea, pe baza revizuirii noastre, nu am identificat niciun aspect care sa ne determine sa consideram ca ajustarile retrospective descrise in Nota 5 nu sunt adecvate sau nu au fost aplicate in mod corespunzator.

Pentru si in numele KPMG Audit S.R.L.:

Andreea Vasilescu

inregistrat in Registrul public electronic al auditorilor financiari si firmelor de audit cu numarul AF2689

inregistrat in Registrul public electronic al auditorilor financiari si firmelor de audit cu numarul FA9

Bucuresti, Romania

16 noiembrie 2026