

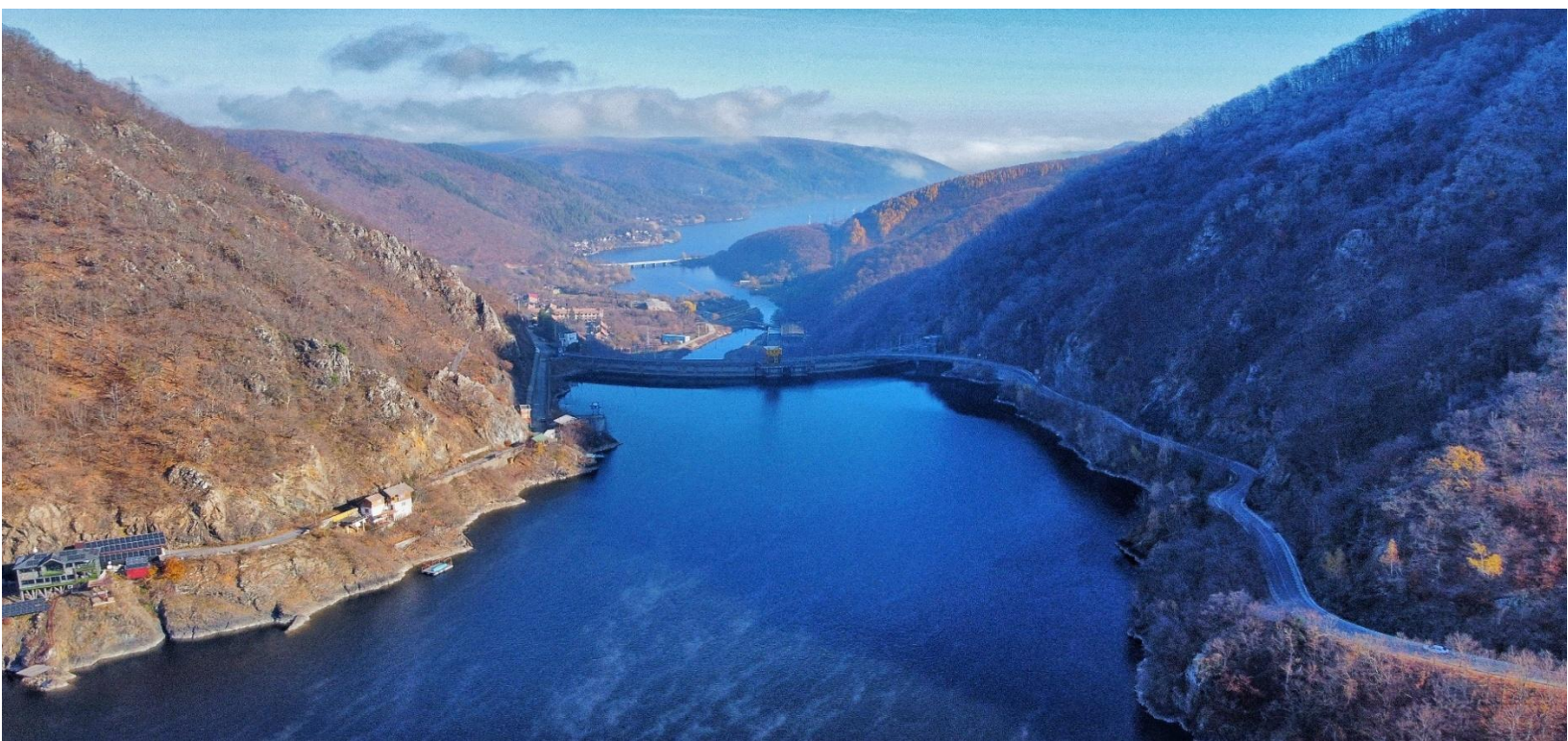


Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale „Hidroelectrica” S.A.

Rezultate Financiare Consolidate Preliminare pentru anul 2025

**bazate pe situațiile financiare consolidate neauditate, întocmite în conformitate cu
Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”) adoptate de Uniunea Europeană
(„IFRS-EU”)**

26 februarie 2026



Cuprins

I. SINTEZA ANULUI 2025	4
II. REZULTATE FINANCIARE PRELIMINARE PENTRU 2025	6
1. INVESTITII	6
2. INDICATORI FINANCIARI	7
3. DETALIEREA VENITURILOR	8
4. CHELTUIELI OPERATIONALE	10
5. FLUXURI DE TREZORERIE	11
6. POZIȚIA FINANCIARĂ	12
DEFINITII	16

Note:

Rezultatele financiare prezentate nu au fost auditate sau revizuite de un auditor independent si nu reprezinta un set complet de situatii financiare.

Rezultatele financiare preliminare sunt pregatite si emise inainte de finalizarea auditului independent asupra situatiilor financiare anuale, astfel ca intre rezultatele financiare preliminare consolidate si situatiile financiare consolidate auditate pot sa apara diferente.

Acest raport nu reprezinta o recomandare/ oferta/ invitatie pentru a achizitiona actiuni emise de Hidroelectrica. Acest document contine informatii la nivel consolidat cu privire la principalii indicatori financiari si operationali ai Grupului Hidroelectrica si nu reprezinta garantii ale performantei viitoare a Grupului. Informatiile din acest raport sunt selective si pot necesita actualizari, revizui si modificari in anumite circumstante.

Anumite cifre incluse in acest raport au fost supuse ajustarilor de rotunjire; in consecinta, cifrele prezentate pentru aceeasi categorie ilustrata in tabele diferite pot varia usor. De asemenea, este posibil ca cifrele prezentate ca totaluri in anumite tabele sa nu fie o agregare aritmetica a cifrelor care le preced. Totodata, procentele din tabele au fost rotunjite si, in consecinta, nu pot fi insumate pana la 100%. Calculele, variatiile si alte procente pot diferi usor de calculele lor reale din cauza rotunjirii informatiilor financiare, statistice si operationale subiacente.

Acest raport nu contine toate informatiile care ar putea fi necesare in ceea ce priveste societatea si actiunile sale. Fiecare persoana care are acces la acest raport trebuie sa faca o analiza proprie.

Continutul acestui raport este proprietatea Hidroelectrica, acest document sau o parte din el neputand fi reprodus de catre alta persoana fara acordul Hidroelectrica.

I. Sinteza anului 2025

Grupul Hidroelectrica a înregistrat în 2025 rezultate operaționale și financiare cu circa 10% peste nivelurile estimate în Bugetul pentru 2025, deși comparativ cu anul 2024 acestea sunt cu 20% mai reduse, pe fondul condițiilor hidrologice anuale mai puțin favorabile, care au influențat semnificativ producția hidroenergetică și, implicit, volumul total de energie disponibil pentru comercializare.

În contextul regimului hidrologic menționat, marja operațională și marja netă ale Grupului s-au redus cu 12 puncte procentuale (sau 25%), respectiv cu 11 puncte procentuale (sau 24%) față de anul 2024, în principal pe fondul diminuării cantității de energie electrică vândută.

- **Rezultatele obținute în anul 2025 depășesc așteptările stabilite în Bugetul rectificat aprobat pentru anul 2025, ca urmare a unei producții superioare în trimestrul IV 2025**
- **Venituri în creștere cu 5% față de anul 2024**
- **Creștere accelerată a investițiilor în 2025, cu 32% față de anul 2024, până la 781 milioane RON**
- **Producția de energie electrică, sub nivelul din 2024 cu 14%**
- **Marjă operațională de 38%, cu 12 pp sub nivelul din 2024**
- **Marjă netă de 34%, cu 11 pp sub nivelul din 2024**
- **Profit net de 3.303 milioane RON, cu 20% sub anul 2024, dar cu 10% peste bugetul rectificat**
- **Rezultat pe acțiune de 9,19 RON, cu 20% sub cel din 2024 (7,34 RON), dar cu 10% peste buget**

Indicatori financiari individuali*	2025 Realizat (neauditat)	Buget 2025	milioane RON Grad de realizare (%)
Venituri totale	10.110	9.969	101%
Venituri din exploatare	9.783	9.671	101%
Venituri financiare	327	299	109%
Cheltuieli totale	6.262	6.458	97%
Cheltuieli operationale	6.165	6.360	97%
Cheltuieli financiare	97	98	99%
Profit inainte de impozitare	3.848	3.511	110%

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

Sursa: Hidroelectrica

Bugetul de venituri și cheltuieli și indicatorii financiari sunt prezentați la nivel individual.

Indicatori operaționali		2025	2024	Variație (%)
Producția de energie electrică brută, din care:	GWh	12.215	14.224	-14%
Producție energie electrică din surse hidro (brut)	GWh	11.945	13.928	-14%
Producția de energie electrică netă, din care:	GWh	11.847	13.864	-15%
Producție energie electrică din surse hidro (net)	GWh	11.585	13.576	-15%
Producție energie electrică din surse eoliene	GWh	262	288	-9%
Achiziție de energie electrică GWh	GWh	2.209	802	175%
Total energie electrică vândută GWh	GWh	14.056	14.666	-4%

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori financiari (consolidat)		2025 (neauditat)	2024 (auditat)	Variație (%)
Venituri	milioane RON	9.619	9.123	5%
EBITDA	milioane RON	4.579	5.503	-17%
Marjă EBITDA	%	48%	60%	-21%
EBITDA Ajustată	milioane RON	4.834	5.542	-13%
Marjă EBITDA Ajustată	%	50%	61%	-17%
Marjă operațională (profit din exploatare/venituri*100)	%	38%	50%	-25% (-12pp)
Marjă netă (profit net/venituri*100)	%	34%	45%	-24% (-11pp)
Profit din exploatare	milioane RON	3.651	4.588	-20%
Profit net	milioane RON	3.303	4.128	-20%
Rezultatul per acțiune	RON/acțiune	7,34	9,19	-20%

Sursa: Hidroelectrica

În anul 2025, rezultatele Hidroelectrica au fost influențate de scăderea producției de energie electrică, a cantității de energie electrică vândută, cât și de diminuarea cantităților și a prețurilor pieței de echilibrare în România.

Rezultatele pe întreg anul 2025 au fost afectate semnificativ de scăderile înregistrate în primele 9 luni ale anului, condițiile hidrologice limitând capacitatea de producție a Grupului în așa măsură încât în anul 2025 s-a înregistrat cea mai mică producție de energie hidro din istoria României.

Chiar dacă s-au înregistrat prețuri de vânzare în creștere față de anul 2024, atât în segmentul piețelor angro cât și în segmentul de furnizare, acestea nu au putut contrabalansa în totalitate seceta prelungită înregistrată în România.

Indicatorii financiari sunt calculați pe baza situațiilor financiare consolidate preliminare neauditate și pot diferi de rezultatele finale auditate.

II. Rezultate Financiare Preliminare pentru 2025

1. Investiții

	2025	2024	Creștere
	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>	%
Investiții în Proiecte de dezvoltare (CAPEX pentru Proiecte)	209	102	105%
Investiții în Retehnologizare (CAPEX pentru Retehnologizare)	428	270	59%
Investiții în Mentenanță (CAPEX pentru Mentenanță)	113	83	36%
Dotări și utilaje independente	31	16	94%
Alte investitii (achiziti active UCMH)	-	120	-
TOTAL INVESTIȚII	781	591	32%

În perioada analizată, investițiile totale au înregistrat o creștere de 32%, de la 591 milioane RON la 781 milioane RON, reflectând implementarea consecventă a strategiei de dezvoltare, modernizare și diversificare a companiei.

Evoluția a fost susținută în principal de majorarea investițiilor în proiecte de dezvoltare, care s-au dublat (105%, la 209 milioane RON), precum și de intensificarea programelor de retehnologizare (cu 59%, la 428 milioane RON). Totodată, investițiile în mentenanță au crescut cu 36%, la 113 milioane RON, iar cele în dotări și utilaje independente aproape s-au dublat (cu 94%, la 31 milioane RON), evidențiind accelerarea programului investițional și consolidarea bazei operaționale pentru susținerea performanței pe termen mediu și lung.

În perspectivă strategică, aceste investiții contribuie la întărirea rolului companiei în asigurarea stabilității și rezilienței Sistemului Energetic Național, într-un context în care flexibilitatea și echilibrarea producției devin esențiale pentru securitatea energetică a României. Direcția investițională urmată reflectă angajamentul companiei față de modernizarea infrastructurii, integrarea tehnologiilor eficiente și crearea de valoare sustenabilă pe termen lung.

2. Indicatori Financiari

Indicatorii financiari sunt calculați pe baza situațiilor financiare consolidate preliminare neauditate și pot diferi de rezultatele finale, auditate.

Indicatori	milioane RON		
	2025 (neauditat)	2024 (auditat)	Variație (%)
Venituri	9.619	9.123	5%
EBITDA	4.579	5.503	-17%
Profit din exploatare	3.651	4.588	-20%
Profit net	3.303	4.128	-20%
Rezultatul per acțiune (RON)	7,34	9,19	-20%

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori	Mod de calcul	31 decembrie 2025 (neauditat)
Indicatorul lichidității curente	Active curente/Datorii curente	4,48
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital propriu x 100	1,29
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital angajat x 100	1,27
Viteza de rotație a debitorilor-clienți	Sold mediu clienți/Cifră de afaceri x 365	63,23
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifră de afaceri/Active imobilizate	0,49

Sursa: Hidroelectrica

Datoria Netă/(Numerar) Ajustat

milioane RON	31 decembrie 2025 (neauditat)
Împrumuturi bancare	213
Datorii aferente contractelor de leasing	72
Numerar și echivalențe de numerar	(1.188)
Investiții pe termen scurt (Investiții în depozite)	(3.732)
Datoria Netă/(Numerar) Ajustat	(4.635)
EBITDA Ajustată	4.834
Raportul Datoria netă/(Numerar) Ajustat la EBITDA Ajustată	(0,96)

Sursa: Hidroelectrica

3. Detalierea veniturilor

		2025 (neauditat)	2024 (auditat)	Variație (%)
Energia produsă și vândută (netă)	GWh	11.847	13.864	-15%
Achiziție energie electrică	GWh	2.209	802	175%
Total energie vândută	GWh	14.056	14.666	-4%
<i>Cantitate energie electrică – angro</i>	<i>GWh</i>	<i>6.347</i>	<i>8.185</i>	<i>-22%</i>
Preț mediu angro	RON / MWh	553	476	16%
Venituri piețe angro	milioane RON	3.513	3.894	-10%
<i>Cantitate energie electrică Furnizare</i>	<i>GWh</i>	<i>7.244</i>	<i>5.572</i>	<i>30%</i>
Preț mediu furnizare (fără costuri transferate - ex pass through)	RON / MWh	476	418	14%
Venituri din Furnizare	milioane RON	3.448	2.329	48%
Costuri transferate (pass through)	milioane RON	1.998	1.501	33%
<i>Cantitate Echilibrare</i>	<i>GWh</i>	<i>186</i>	<i>511</i>	<i>-64%</i>
Preț mediu Echilibrare	RON / MWh	1.438	1.689	-15%
Venituri din Echilibrare	milioane RON	267	863	-69%
Venituri din servicii de sistem (STS)	milioane RON	248	303	-18%
Alte venituri din contracte cu clientii, din care:	milioane RON	146	231	-37%
Venituri din dezechilibre pozitive*	milioane RON	(12)	(263)	-95%
Venituri din servicii de reducere de putere	milioane RON	55	416	-87%
Redistribuirea veniturilor suplimentare	milioane RON	51	78	-35%
Venituri	milioane RON	9.619	9.123	5%

* Cantitatea aferentă dezechilibrelor pozitive înregistrate în anul 2025 este de 278 GWh (2024: 399 GWh)

Sursa: Hidroelectrica

Energia produsă și vândută (netă)

Energia produsă și vândută (producția netă) a înregistrat o scădere de aproximativ 15% în anul 2025 comparativ cu anul 2024, în perioada ianuarie-decembrie 2025 această cantitate fiind de 13.864 GWh. După un început de an marcat de o reducere accentuată a producției, pe fondul condițiilor hidrologice nefavorabile, respectiv o perioadă de secetă hidrologică severă, cu un debit mediu al Dunării în trimestrul I din 2025 de doar 4.257 mc/s, în scădere cu aproximativ 40% față de perioada similară a anului 2024, societatea a reușit o recuperare semnificativă în T3-T4, susținută în special de achiziții de energie și de atenuarea scăderii producției, respectiv o creștere a producției în T4 datorita condițiilor hidrologice favorabile.

Venituri piețe angro

În perioada ianuarie-decembrie 2025, pretul mediu de vânzare pe segmentul angro a înregistrat o creștere semnificativă de aproximativ 16% comparativ cu perioada similară din anul anterior. Această creștere a fost preponderent din tranzacționarea pe piețele forward, urmare a eliminării mecanismului reglementat MACEE începând cu data de 1 ianuarie 2025. Tranzacționarea pe piețele forward a permis companiei să obțină prețuri mai bune pentru energia electrică vandută, contribuind astfel la atenuarea impactului hidrologiei scăzute asupra veniturilor pe segmentul angro. Pe termen scurt, raportat în special la trimestrul I al anului 2025, diminuarea cantităților disponibile la vânzare a limitat capacitatea companiei de a valorifica pe deplin majorarea veniturilor pe piața angro.

Cu toate acestea, Hidroelectrica s-a adaptat rapid prin optimizarea mixului producție – trading, ceea ce a avut un impact semnificativ în creșterea pretului mediu de vânzare, asigurând protejarea marjei comerciale într-o perioadă cu volume reduse. Această abordare a compensat deficitul din T1, conducând la o diminuare cu 22% a veniturilor aferente segmentului de piața angro față de aceeași perioadă a anului 2024, comparativ cu 53% în T1.

Venituri din Furnizare

Veniturile realizate din activitatea de furnizare energie electrică au crescut cu 48%, la 3.448 milioane RON venituri realizate în anul 2025, de la 2.329 milioane RON venituri realizate în anul 2024.

Această evoluție reflectă atât o creștere a bazei de clienți, cât și eficiența ajustării politicii comerciale în condiții concurențiale dificile. Creșterea veniturilor a fost generată de un volum mai mare de energie electrică furnizată consumatorilor finali (30%), coroborată cu o creștere a pretului mediu al tarifelor de furnizare cu 14%, rezultat al unei adaptări comerciale la contextul pieței și menținerea competitivității.

Pe fondul scăderii producției proprii, extinderea segmentului de furnizare constituie o repoziționare strategică: compania trece de la un profil *“asset-centric”* (marje mari, volatilitate hidrologică) la unul *“client-centric”* (stabilitate a veniturilor, dar expunere mai mare la risc de piață și operațional și integrare cu activitatea de trading). Semnificația strategică a unei astfel de evoluții provine din:

- diversificarea riscului hidrologic: o pondere mai mare a furnizării coroborată cu achiziții RES crescute, atunci când pretul este unul benefic, atenuază dependența de hidrologie și sezonalitate. Veniturile devin mai puțin corelate cu hidrologia, dar mai expuse la prețul de achiziție și la eficiența activității de trading.
- ancorare comercială: un portofoliu mai mare de clienți (casnici și non-casnici) înseamnă cerere recurentă și putere de negociere pe termen lung, facilitând contractarea forward și optimizarea costului mediu al energiei.
- platformă pentru integrarea RES: furnizarea creează cerere care poate fi acoperită strategic prin achiziții și/sau dezvoltări de noi capacități de producție, reducând structural riscul de preț și expunerea la piața spot. Volatilitatea accentuată a pieței de energie electrică, care a generat fluctuații semnificative în nivelul tarifelor aplicabile consumatorilor finali.

Un alt factor relevant îl constituie modificarea cadrului fiscal aplicabil producătorilor de energie, prin eliminarea plafonului valoric de la care se aplică impozitul pe veniturile suplimentare, ceea ce a contribuit indirect la relaxarea presiunii asupra prețurilor din lanțul de furnizare.

Venituri din Echilibrare

Veniturile din Echilibrare au scăzut cu 69%, la 267 milioane RON înregistrate în anul încheiat la 31 decembrie 2025, de la 863 milioane RON înregistrate în anul 2024 determinată în principal de reducerea cu 64% a volumului vandut pe Piața de Echilibrare în 2025 comparativ cu 2024. Scaderea este direct proporțională cu evoluția pieței de echilibrare din România care cantitativ a avut o scădere de 53% în primele 11 luni ale anului 2025 (conform datelor publicate de ANRE) de la 1.493 GWh în 2024 la 797 GWh în anul 2025.

Alte venituri din contracte cu clienții

Alte venituri din contracte cu clienții au scăzut cu 37%, la 146 milioane RON în anul 2025, de la 231 milioane RON în anul 2024.

Evoluția acestor venituri este influențată de comportamentul celorlalți participanți din piața de energie electrică în ceea ce privește gestionarea dezechilibrelor. Creșterea prețurilor înregistrate pe piața pentru dezechilibrele pozitive a avut ca rezultat creșterea veniturilor din dezechilibre pozitive la nivel de Grup în primele șase luni ale anului 2025 cu 230 milioane RON față de aceeași perioadă a anului 2024. În același timp, serviciile de reducere de putere înregistrate în segmentul de producere au scăzut cu 315 milioane RON față de aceeași perioadă a anului 2024.

4. Cheltuieli Operationale

	2025 (neauditat)	2024 (auditat)	Variație (%)
<i>Detalierea costurilor</i>	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>	<i>%</i>
Apă uzină	445	518	-14%
Beneficiile angajaților	1.020	885	15%
Transport și distribuție de energie electrică	1.635	1.228	33%
Energie electrică achiziționată	911	209	336%
Cheltuieli cu certificatele verzi	354	274	30%
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	883	905	-2%
Ajustări pentru deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net	168	39	324%
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net	37	79	-53%
Reparații, întreținere, materiale și consumabile	112	92	21%
Taxa pentru producătorii de energie electrică	123	235	-48%
Alte cheltuieli de exploatare	408	307	33%

Sursa: Hidroelectrica

Apa uzinată

Cheltuielile cu apa uzinată au scăzut cu 14% la 445 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2025 de la 518 milioane RON în anul 2024. Această scădere a fost determinată de diminuarea cantității de energie electrică produsă în anul 2025 față de anul 2024, ca urmare a condițiilor hidrologice nefavorabile.

Beneficiile angajaților

Cheltuielile cu beneficiile salariaților s-au majorat cu 15% la 1.020 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2025, de la 885 milioane RON în anul 2024. Această creștere reflectă în principal majorările salariale rezultate din negocierile cu sindicatul salariaților, aplicabile începând cu luna iulie 2024, respectiv mai 2025, precum și creșterea cu 3% al numărului efectiv de salariați ai Grupului (creștere generată în principal de achiziția UCM Reșița în luna martie 2024).

Transport și distribuție de energie electrică

Cheltuielile de transport și distribuție de energie electrică au crescut cu 33%, la 1.635 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2025, de la 1.228 milioane RON în anul 2024. Această creștere este determinată de creșterea cu 30% a volumului de energie furnizat și de majorările succesive ale tarifelor reglementate în cursul anului 2025.

Energie electrică achiziționată

Energia electrică achiziționată a crescut cu 336% în anul 2025, la 911 milioane RON, de la 209 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2024. Această evoluție se datorează, în principal, producției de energie scăzută, creșterii cantității de energie electrică necesară segmentului de furnizare.

Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net

Pierderile din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale au crescut la 168 milioane RON la 31 decembrie 2025, de la 39 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2024. Aceasta majorare se datorează în principal modificării ipotezelor utilizate, și anume folosirea fluxurilor de numerar viitoare pentru principalele proiecte, prin estimarea cheltuielilor de exploatare specifice fiecărui proiect.

5. Fluxuri de trezorerie

	2025 (neauditat)	2024 (auditat)	Variație (%)
	milioane RON	milioane RON	%
Numerar net din activitatea de exploatare	4.501	6.378	-29%
Numerar net din activitatea de investiții	(758)	1.181	-
Numerar net utilizat în activitatea de finanțare	(4.137)	(6.386)	-35%
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(394)	1.174	-
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	1.582	408	288%
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	1.188	1.582	-25%

Sursa: Hidroelectrica

Numerar net din activitatea de exploatare

Numerarul net din activitatea de exploatare a fost în sumă de 4.501 milioane RON în anul 2025, comparativ cu 6.378 milioane RON în anul 2024. Această reducere se datorează în principal creșterii soldului creanțelor comerciale la 31 decembrie 2025 și este influențată negativ de diminuarea profitului net în anul 2025 comparativ cu anul 2024, rezultând astfel o descreștere de 29% a numerarului net din activitatea de exploatare în anul 2025 comparativ cu anul 2024.

Numerar net din activitatea de investiții

Numerarul net din activitatea de investiții a fost în sumă de (757) milioane RON în anul 2025, comparativ cu 1.181 milioane RON în anul 2024. Această descreștere a fost determinată în principal de creșterea investițiilor în achiziția de imobilizări corporale și necorporale precum și a plasamentelor în depozite, cu scop de maximizare a randamentului disponibilităților.

Numerar net utilizat în activitatea de finanțare

Numerarul net utilizat în activitatea de finanțare a fost în sumă de 4.137 milioane RON în anul încheiat la 31 decembrie 2025, comparativ cu 6.386 milioane RON în anul 2024. Această reducere este datorată dividendelor plătite în anul 2025, ca urmare a performanțelor financiare înregistrate în exercițiul financiar 2024.

6. Poziția financiară

<i>milioane RON</i>	31 decembrie 2025 (neauditat)	31 decembrie 2024 (auditat)	Variație %
Active			
Active imobilizate			
Imobilizări corporale	19.360	19.848	-2%
Imobilizări necorporale	35	22	64%
Alte active imobilizate	373	68	450%
Total active imobilizate	19.768	19.938	-1%
Active circulante			
Stocuri	123	94	32%
Creanțe comerciale	1.698	1.634	4%
Investiții în depozite	3.731	3.476	7%
Numerar și echivalente de numerar	1.187	1.582	-25%
Numerar restricționat	54	21	162%
Alte active circulante	64	231	-72%
Total active circulante	6.857	7.038	-3%
Total active	26.625	26.978	-1%
Capitaluri proprii și datorii			

<i>milioane RON</i>	31 decembrie 2025 (neauditat)	31 decembrie 2024 (auditat)	Variație %
Capitaluri proprii			
Capital social	5.527	5.527	0%
Rezervă din reevaluare	11.084	11.549	-4%
Alte rezerve	1.030	1.026	0%
Rezultat reportat	4.473	4.749	-6%
Total capitaluri proprii	22.114	22.852	-3%
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Împrumuturi bancare	118	208	-43%
Datorii aferente contractelor de leasing	62	70	-11%
Venituri în avans	192	203	-5%
Datorii privind impozitul amânat	1.394	1.460	5%
Beneficiile angajaților	140	129	9%
Provizioane	1.009	944	7%
Alte datorii	58	53	9%
Total datorii pe termen lung	2.973	3.067	3%
Datorii curente			
Împrumuturi bancare	96	93	2%
Datorii aferente contractelor de leasing	11	9	11%
Datorii comerciale	778	430	81%
Datorii aferente contractelor cu clienții	49	98	-51%
Datorii privind impozitul pe profit curent	191	60	217%
Venituri în avans	7	6	0%
Beneficiile angajaților	156	147	6%
Provizioane	104	82	27%
Taxa pentru producătorii de energie electrică	-	2	-100%
Alte datorii	146	124	18%
Total datorii curente	1.538	1.051	46%
Total datorii	4.511	4.117	9%
Total capitaluri proprii si datorii	26.625	26.969	-1%

Sursa: Hidroelectrica

Alte active imobilizate

Alte active imobilizate aflate în sold la 31 decembrie 2025 au crescut cu 450% la 374 milioane RON, de la 68 milioane RON la 31 decembrie 2024, creșterea fiind determinată în principal de avansurile plătite pentru re tehnologizările CHE Stejaru, CHE Vidraru și stații de pompe Lotru.

Creanțe comerciale

Soldul creanțelor comerciale au crescut cu 4%, la 1.698 milioane RON la 31 decembrie 2025 de la 1.634 milioane RON la 31 decembrie 2024. Creșterea este determinată de particularitățile trimestrului IV în emiterea facturilor precum și a zilelor nebancale din luna decembrie.

Investiții în depozite

Soldul investițiilor în depozite a crescut cu 7%, la 3.731 milioane RON la 31 decembrie 2025 de la 3.446 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această creștere a fost cauzată în principal de constituirea de depozite pe termen mai mare de 3 luni, și prezentarea acestora ca și investiții în depozite în raport cu cele cu o scadență mai mică care sunt prezentate ca numerar și echivalente de numerar.

Împrumuturi bancare – porțiunea pe termen lung

Soldul împrumuturilor bancare a scăzut cu 43% la 118 milioane RON la 31 decembrie 2025 de la 208 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această scădere se datorează rambursărilor de împrumuturi în euro în sumă de 89 milioane echivalent RON în anul 2025.

Provizioane

Soldul provizioanelor pe termen lung a crescut cu 7% la 1.009 milioane RON la 31 decembrie 2025 de la 944 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această creștere a fost cauzată în principal de actualizarea provizioanelor pentru abandon în anul 2025.

Alte datorii pe termen lung

Soldul altor datorii pe termen lung nu au înregistrat modificări semnificative în decursul perioadei, soldul acestora reprezentând garanții constituite de Asocieria Hidroconstrucția SA și Romelectro SA (constructori utilizați pentru proiectul de investiții Bumbesti-Livezeni) în garanție în conturile bancare, ca urmare a neprelungirii scrisorilor de garanție.

Datorii comerciale

Soldul datoriilor comerciale a crescut cu 81%, la 778 milioane RON la 31 decembrie 2025, de la 430 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această creștere este determinată, în principal, de creșterea datoriilor către furnizorii de imobilizări (107 mil RON Electromontaj și Prime Bateries), al datoriilor acumulate către prosumatori (creștere cu 44 mil lei față de 31 decembrie 2024), a achizițiilor mai mari de energie efectuate în luna decembrie 2025 comparativ cu decembrie 2024 și care nu au fost achitate până la 31 decembrie 2025. Un alt motiv al creșterii datoriilor cu furnizorii este creșterea achizițiilor în ultima parte a lunii decembrie 2025 pentru care furnizorii nu au emis facturi până la 31 decembrie 2025, fiind reflectate în furnizori - facturi de primit.

Datorii privind impozitul pe profit curent

Soldul datoriilor privind impozitul pe profit curent a crescut cu 217% la 190 milioane RON la 31 decembrie 2025 de la 60 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această creștere a fost cauzată în principal de rezultatele mult mai bune obținute în trimestrul IV 2025 comparativ cu reducerea profitului brut în anul trimestrul IV 2024.

Beneficiile angajaților

Soldul beneficiilor angajaților pe termen scurt a crescut cu 6% la 156 milioane RON la 31 decembrie 2025 de la 147 milioane RON la 31 decembrie 2024. Aceasta creștere este, în principal, consecința majorărilor salariale și creșterii numărului efectiv de salariați ai Grupului.

Provizioane

Soldul provizioanelor pe termen scurt a crescut cu 27% la 104 milioane RON la 31 decembrie 2025 de la 82 milioane RON la 31 decembrie 2024. Această creștere a fost generată, în principal, de creșterea porțiunii curente a provizioanelor pentru litigii, pe baza estimărilor managementului, a valorii și datelor anticipate de soluționare a acestora.

Bogdan BADEA
Președinte Directorat

Radu CONSTANTIN
Membru Directorat

Definitii

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