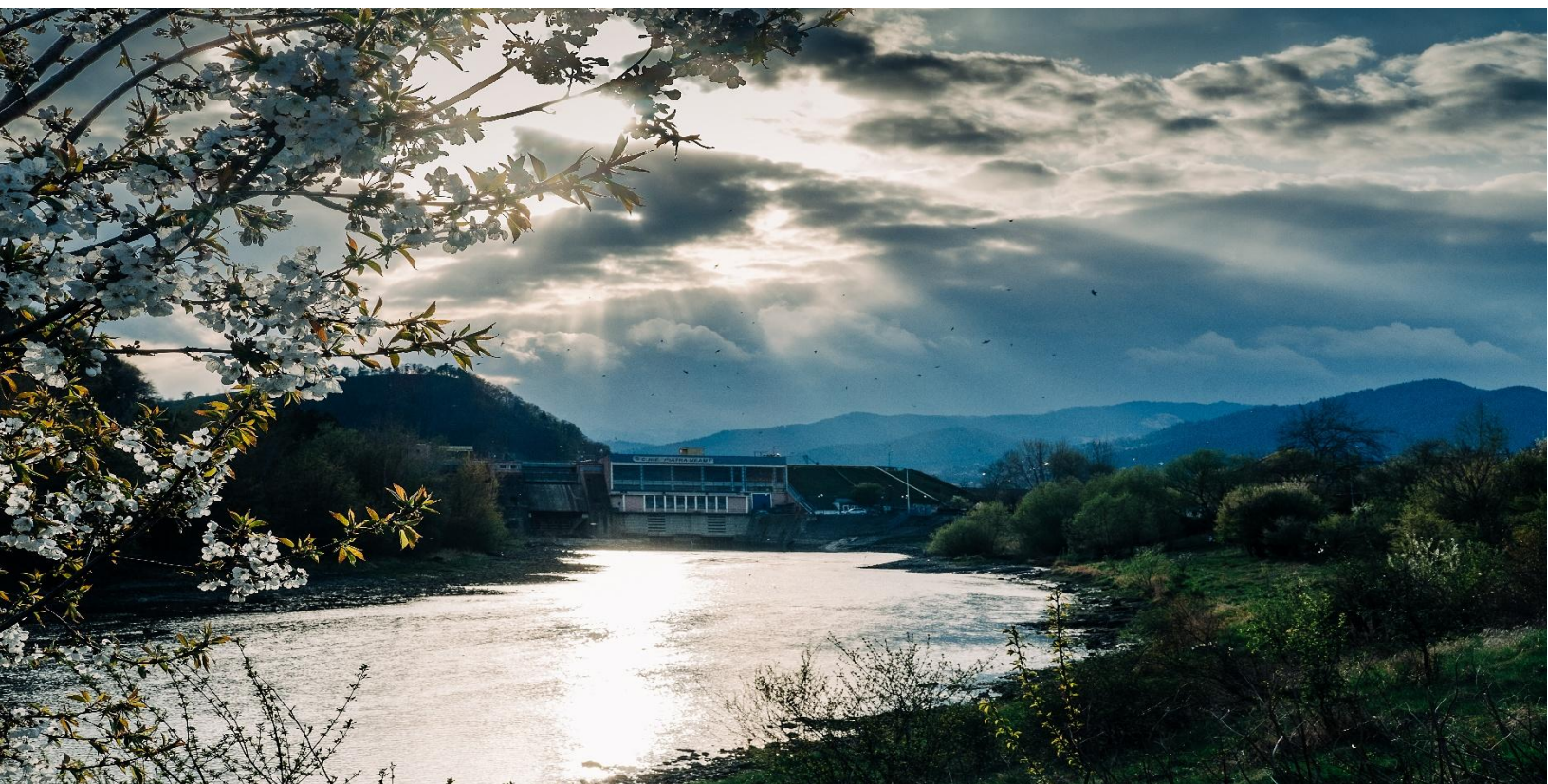




HIDROELECTRICA

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



14 mai 2026

Cuprins

DATELE DE IDENTIFICARE ALE HIDROELECTRICA	4
SINTEZĂ RAPORT DIRECTORAT TRIMESTRUL I 2026	5
I. PREZENTAREA GRUPULUI	8
II. EVENIMENTE – CHEIE ÎN PERIOADA DE RAPORTARE	11
III. STRUCTURA ACȚIONARIATULUI ȘI EVOLUȚIA PREȚULUI ACȚIUNII	13
IV. REZULTATE FINANCIARE LA ȘI PENTRU TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026	15
1. INDICATORI FINANCIARI	15
2. DATORIA NETĂ/(NUMERAR) AJUSTAT	15
3. DETALIEREA VENITURILOR	16
4. CHELTUIELI OPERAȚIONALE	18
5. INVESTIȚII	19
6. FLUXURI DE TREZORERIE	26
7. POZIȚIA FINANCIARĂ	27
V. MANAGEMENTUL RISCURILOR	29
VI. EVENIMENTE ULTERIOARE	30
DECLARAȚIA CONDUCERII	32
GLOSAR DE TERMENI ȘI DEFINIȚII	33
SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE	34

Note:

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

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

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

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

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

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

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

Datele de identificare ale Hidroelectrica

Data raportului: 14 mai 2026

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

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

Telefon: +40 21 303 25 00

Cod unic de înregistrare la Registrul Comerțului: 13267213

Cod Înregistrare Fiscală: RO13267213

Numărul de ordine în Registrul Comerțului: J2000007426409

Codul LEI (Legal Entity Identifier): 787200IISRQX09PRB732

Cod ISIN (International Securities Identification Number): RO4Q0Z5RO1B6

Capital Social subscris și vărsat: 4.498.025.670 RON

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

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

Sinteză Raport Directorat Trimestrul I 2026

Grupul Hidroelectrica a înregistrat în primele trei luni ale anului 2026 rezultate operaționale și financiare semnificativ peste rezultatele înregistrate în aceeași perioadă a anului 2025. Veniturile au înregistrat o creștere cu 67% față de aceeași perioadă a anului 2025, iar marja operațională de 47% și marja netă de 42% reflectă reconfigurarea structurii veniturilor, cu o pondere în creștere a segmentului de furnizare.

T1 2026 comparativ cu T1 2025

- Grupul Hidroelectrica a înregistrat rezultate în creștere semnificativă, profitul brut sporind cu 122%
- Producția de energie electrică netă s-a majorat cu 36%
- Veniturile au avansat cu 67%
- Marja operațională de 47%, în creștere cu 37%
- Marja netă de 42%, în creștere cu 32%
- Profitul net a urcat cu 122%, la 1.307 milioane RON, de la 589 milioane RON
- Rezultatul pe acțiune, cu 122% mai mare, la 2,91 RON/acțiune, de la 1,31 RON/acțiune.

În acest cadru, grupul Hidroelectrica a aplicat o politică comercială prudentă, a gestionat activ riscurile de preț și de volum și a calibrat dinamic mixul producție–achiziție, menținând o poziție financiară solidă și rezultate în linie cu evoluția piețelor de energie.

Portofoliul de furnizare a crescut accelerat, confirmând re poziționarea către un model hibrid, cu ancorare comercială mai puternică și bază extinsă de clienți. Achizițiile din piață au crescut, riscul de piață fiind gestionat prin contractare etapizată și disciplină comercială. Lichiditate robustă și gradul redus de îndatorare permit finanțarea planului de investiții. Eficiența operațională, optimizarea mixului producție–achiziție, dezvoltarea RES și proiectele de stocare, pentru a reduce expunerea structurală la variabilitatea hidrologică și a consolida reziliența pe termen lung, predictibilitatea în guvernare rămân priorități ale grupului în perioada următoare.

Indicatori operaționali		3L 26	3L 25	Variație (%)
Producția de energie electrică brută, din care:	GWh	3.699	2.735	35%
Producție energie electrică din surse hidro (brut)	GWh	3.621	2.661	36%
Producția de energie electrică netă, din care:	GWh	3.608	2.654	36%
Producție energie electrică din surse hidro (net)	GWh	3.531	2.583	37%
Producție energie electrică din surse eoliene	GWh	77	72	7%
Achiziția de energie electrică GWh	GWh	357	196	82%
Total energie electrică vândută GWh	GWh	3.966	2.841	40%
Număr efectiv angajați Hidroelectrica		3.562	3.584	-0,6%
Număr efectiv angajați Grup		5.249	5.270	-0,4%

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori financiari		3L 26	3L 25	Variație (%)
Venituri	<i>milioane RON</i>	3.129	1.868	67%
EBITDA	<i>milioane RON</i>	1.707	867	97%
Marjă EBITDA	%	55%	46%	18%
EBITDA Ajustată	<i>milioane RON</i>	1.707	867	97%
Marjă EBITDA Ajustată	%	55%	46%	18%
Marjă operațională (profit din exploatare/venituri*100)	%	47%	34%	37%
Marjă netă (profit net/venituri*100)	%	42%	32%	32%
Profit din exploatare	<i>milioane RON</i>	1.480	643	130%
Profit net	<i>milioane RON</i>	1.307	589	122%
Rezultatul pe acțiune	<i>RON/acțiune</i>	2,91	1,31	122%

Sursa: Hidroelectrica

Veniturile au totalizat 3.129 milioane RON, cu 67% peste nivelul înregistrat în aceeași perioadă a anului trecut, cu o marjă operațională de 47% și o marjă netă de 42%, ceea ce reflectă potențialul de exploatare al avantajului competitiv tradițional rezultat din costul scăzut al producției hidro proprii. Creșterea dependenței de piața angro de energie și reconfigurarea structurii veniturilor, cu o pondere în creștere a segmentului de furnizare, au influențat nivelul marjelor.

La data de 31 martie 2026, portofoliul de furnizare cuprindea 1.312.627 locuri de consum (LC), înregistrând o creștere de 108% față de aceeași dată a anului precedent, când erau înregistrate 630.927 LC. Această creștere de 681.700 LC reflectă atât atragerea unui număr semnificativ de noi clienți casnici, cât și o expansiune accentuată în segmentul noncasnic.

Tip Client	Nr. LC* 31.03.2026	Nr. LC* 31.03.2025	Variație (%)
<i>Casnic</i>	1.247.527	601.382	107%
<i>Noncasnic</i>	65.100	29.545	120%
Total	1.312.627	630.927	108%

* număr de locuri de consum aflate în portofoliu (fără cele alimentate direct din barele hidrocentralei și cele alimentate din rețeaua de transport/alți operatori de distribuție neconcesionari)

Sursa: Hidroelectrica

Evoluția portofoliului reflectă consolidarea poziției companiei în piața concurențială de furnizare a energiei electrice, pe fondul creșterii gradului de atractivitate comercială a ofertelor și al nivelului ridicat de interes manifestat de clienții casnici și noncasnici pentru serviciile furnizate de aceasta.

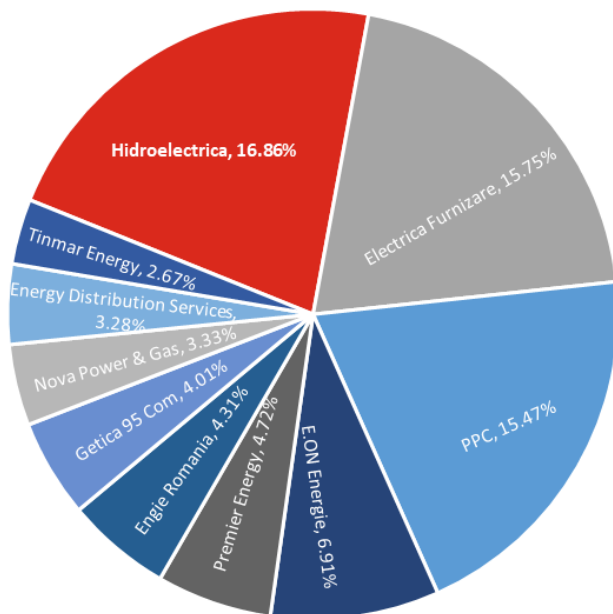
Din perspectiva operațională, dinamica accelerată a portofoliului determină o creștere semnificativă a volumelor gestionate la nivelul proceselor de furnizare, cu impact direct asupra activităților de contractare, facturare, gestionare a datelor de consum, relații cu clienții și soluționare a solicitărilor și reclamațiilor.

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

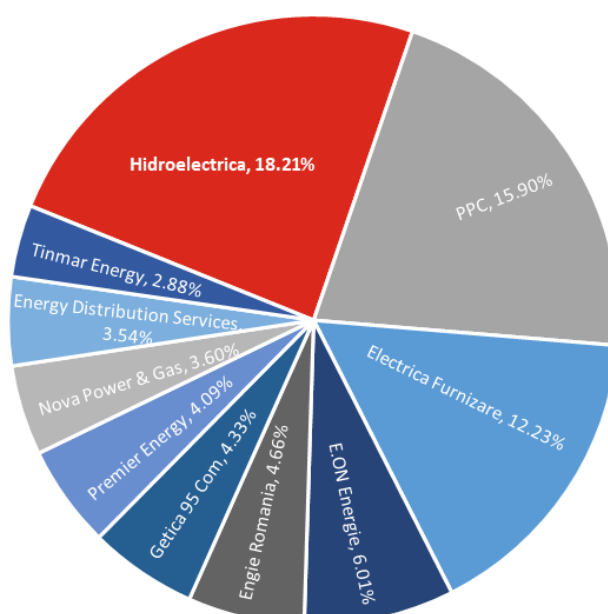
Totodată, evoluția portofoliului evidențiază necesitatea implementării unor măsuri continue de scalare operațională și digitalizare, în vederea susținerii unui model de furnizare eficient, predictibil și orientat către creșterea calității serviciilor oferite clienților finali.

În luna ianuarie a anului 2026, conform ultimului [raport lunar ANRE](#) disponibil, Hidroelectrica a deținut o cotă de piață de 18,21% pe segmentul concurențial și o cotă de piață de 16,86% la nivelul total al pieței de furnizare a energiei electrice, mentinându-se pe prima poziție în ambele categorii la data raportării.

Cotele de piata in functie de cantitatea vanduta la nivelul total al pieței de furnizare (ianuarie 2026)



Cotele de piata in functie de cantitatea vanduta in regim concurențial (ianuarie 2026)



Sursa: Raport ANRE privind Rezultatele Monitorizării Pieței de Energie Electrică în luna ianuarie 2026

Pe parcursul primelor trei luni ale anului 2026, Hidroelectrica a continuat în mod activ demersurile strategice de diversificare a portofoliului de producție din surse regenerabile, urmărind obiectivul de a rămâne o companie 100% verde. Activitățile derulate în această perioadă au inclus identificarea, analiza și documentarea unor noi oportunități de investiții, avansând în acest sens procesele de screening, due diligence și structurare preliminară a unor potențiale tranzacții, atât pentru achiziția de participații în proiecte existente, cât și pentru dezvoltarea de noi capacități de producție. Aceste inițiativă au fost desfășurate în paralel cu implementarea proiectelor aflate în portofoliul operațional, demonstrând o abordare echilibrată între creștere sustenabilă și execuție riguroasă a proiectelor deja demarate, cu o focalizare constantă pe respectarea calendarului de implementare.

Această abordare integrată - explorarea oportunităților de creștere externă și consolidarea celor interne – are potențialul de a întări avantajul competitiv al companiei, de a diversifica sursele de venit și de a atenua expunerea structurală la riscurile sezoniere și hidrologice specifice producției hidroenergetice.

Totodată, în contextul anunțului privind eliminarea plafonării prețurilor, compania a anticipat creșterea cererii pentru servicii de furnizare, a adoptat o poziție proactivă și a început să achiziționeze o parte semnificativă din necesarul de energie din PZU, adaptându-se dinamic la evoluțiile pieței.

Raportul Directoratului pentru Trimestrul I 2026

I. Prezentarea Grupului

Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A. („Hidroelectrica” sau „Societatea”) este o societate pe acțiuni administrată în sistem dualist care își desfășoară activitatea în conformitate cu legislația din România, înființată în baza Hotărârii Guvernului României nr. 627 din 13 iulie 2000, înmatriculată în România la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J2000007426409, cu sediul social situat în România, București, sector 1, Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, etajele 10-15, având cod unic de înregistrare 13267213 și cod RON 787200IISRQX09PRB732.

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

Structura organizatorică

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

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

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



Sucursale Hidroelectrice; *PDF înseamnă Porțile de Fier
Sursa: Hidroelectrica

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

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

La 31 martie 2026, Hidroelectrica are următoarele filiale (împreună, "Grupul"):

Filiala	Activitatea	Sediul social	% participație la 31 martie 2026	% participație la 31 martie 2025
Hidroserv S.A. („Hidroserv”)	Servicii în sectorul energetic (întreținere, reparații, construcții)	București, România	100%	100%
Uzina de Construcții Mașini Hidroenergetice S.R.L. („UCMH”)	Fabricarea de motoare și turbine	Reșița, România	100%	100%

Sursa: Hidroelectrica

Hidroserv prestează servicii de mentenanță și reparații pentru obiectivele hidroelectrice ale Grupului, asigurând funcționarea instalațiilor hidroenergetice aferente. Aceasta oferă o gamă largă de servicii tehnice, inclusiv lucrări de întreținere preventivă și corectivă, dar și consultanță tehnică specializată.

Începând cu octombrie 2016, Hidroserv s-a aflat în procedură de insolvență, în contextul căreia, în iunie 2020 a fost aprobat un plan de reorganizare de către Adunarea Creditorilor și confirmat de judecătorul sindic. La data de 23 octombrie 2023, Hidroserv a reușit achitarea integrală a creanțelor înscrise la masa credală a societății, prin distribuirea anticipată a sumelor aferente ultimelor trimestre din cuprinsul "Tabelului Definitiv". Ca efect al implementării planului de reorganizare, Hidroserv a ieșit din procedura de insolvență pe data de 26 iunie 2025 și se află în etapa de pregătire pentru inițierea unui nou ciclu de creștere.

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

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

Capitalul social și principalele caracteristici ale acțiunilor emise de Societate

Capitalul social înregistrat al Societății de 4.498.025.670 RON este în întregime subscris și vărsat, fiind împărțit în 449.802.567 de acțiuni ordinare, nominative, liber transferabile, fiecare având o valoare nominală de 10 RON/acțiune, emise în formă dematerializată, cu cod ISIN RO4Q0Z5RO1B6 și tranzacționate pe piața reglementată administrată de BVB sub simbolul „H2O”.

Principalele activități ale Grupului

Producerea de energie electrică și servicii de sistem

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

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

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

Pentru exploatarea capacităților, Hidroelectrica operează sub regimul Licenței nr. 332 din 24.07.2001 emisă de Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei (ANRE) pentru exploatarea comercială a capacităților de producere a energiei electrice, valabilă până la data de 24.07.2026, în conformitate cu reglementările și normele specifice din domeniu.

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

Furnizarea de energie electrică consumatorilor finali

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

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

II. Evenimente – cheie în perioada de raportare

Publicare indicatori operationali – cheie preliminari

- In 11 februarie 2026, Hidroelectrica a publicat indicatorii operationali cheie preliminari pentru 2025.
- In 29 aprilie 2026, Hidroelectrica a publicat indicatorii operationali cheie preliminari pentru T1 2026.

Sedinte AGA

In data de 23 decembrie 2025, **Directoratul Hidroelectrica a convocat Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor pentru data de 27 ianuarie 2026**, cu urmatoarele puncte principale pe ordinea de zi:

- (i) Infiintarea de catre SPEEH Hidroelectrica SA impreuna cu EDF power solutions International a unei societati mixte/asociere in participatie (Joint Venture Company - JVC) in cote egale de 50% - 50% fiecare;
- (ii) Acordul Actionarilor (Shareholders Agreement, SHA) care urmeaza a fi incheiat de catre SPEEH Hidroelectrica SA cu EDF power solutions International, prin care se definesc termenii si conditiile privind modul de functionare al unei companii (societati mixte/asociere in participatie (Joint Venture Company - JVC) care va fi infiintata de catre parti in vederea dezvoltarii proiectului Centralei Hidroelectrice cu Acumulare prin Pompaj (CHEAP) Tarnita – Investitia/ Oportunitatea Propusa.
- Achizitia de servicii avocațiale de consultanta juridica in legatura cu procesul de majorare a capitalului social al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A..
- Documentatiile intocmite in vederea obtinerii Certificatului de Atestare a Dreptului de Proprietate asupra terenurilor aflate in patrimoniul S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A, pentru sase incinte, din care cinci situate in judetul Maramures si o incinta situata in judetul Bihor.
- Achizitia serviciilor avocațiale de consultanta juridica avand in vedere obiectivul societatii de achizitionare la punerea in functiune a centralei CHEAP Frasin-Pangarati, cu o putere instalata de 300 MW ce va fi dezvoltata si construita de Hidro Blue Energy SRL.

Toate punctele pe ordinea de zi a AGEA au fost aprobate la data ședinței de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor exprimate.

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

- Aprobarea Situațiilor Financiare anuale individuale si consolidate auditate ale Hidroelectrica pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025.
- Raportul Anual, care cuprinde Raportul Directoratului, Raportul Consiliului de Supraveghere si Declaratia de Durabilitate, pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2025.
- Repartizarea profitului net al exercitiului financiar 2025, a valorii totale a dividendului brut in suma de 3.305.313.609 RON, precum si a valorii dividendului brut pe actiune in suma de 7,348365 RON.
- Descărcarea de gestiune a Cosiliului de Supraveghere și a Directoratului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025.
- Raportul de Remunerare a Consiliului de Supraveghere și a Directoratului pentru anul financiar 2025.
- Data de 4 iunie 2026 ca Data de Înregistrare, data de 3 iunie 2026 ca „Ex Date” și data de 25 iunie 2026 ca Data Plății dividendelor pentru exercițiul financiar 2025.
- Raportul de evaluare anuală a membrilor Consiliului de Supraveghere.

Informatii cu privire la hotararea AGOA din data de **28 aprilie 2026** se regasesc la capitolul [Evenimente ulterioare](#).

Selectie pozitii de membru in Directoratul companiei – CEO si CFO

In data de 20 martie 2026 a fost publicat anuntul privind recrutarea si selectia candidatilor pentru doua pozitii de membru in Directoratul companiei – CEO si CFO, continand conditiile ce trebuie intrunite de candidati si criteriile de evaluare/selectie ale acestora, in conformitate art. 35 (6) din OUG 109/2011 privind guvernanta corporativa a intreprinderilor publice, cu modificarile si completarile ulterioare. Termenul limita de depunere a candidaturilor a fost la data de 20 aprilie 2026.

La data prezentului raport, procedurile de selectie se afla in derulare, cu respectarea termenului de finalizare asumat.

Alte evenimente-cheie

Semnarea contractului pentru realizarea la cheie a proiectului „Parc fotovoltaic Tara Hategului”

In data de 19 februarie 2026, Hidroelectrica anunta semnarea contractului pentru realizarea la cheie a proiectului „Parc fotovoltaic Tara Hategului”, in valoare de 24.412.390,00 lei fara TVA, a fost atribuit in urma unei proceduri de licitatie deschisa, la care au fost depuse patru oferte. In urma evaluarii acestora, a fost declarata castigatoare oferta depusa de asocierea ELECTRO-ALFA INTERNATIONAL S.A. si GENERAL ME.EL ELECTRIC S.R.L., in care ELECTRO-ALFA INTERNATIONAL S.A. are calitatea de lider de asociere.

Proiectul prevede dezvoltarea unui parc fotovoltaic cu o putere instalata de 8,9 MWp si cu o productie medie estimata la aproximativ 11 GWh/an. Investitia va contribui la cresterea capacitatii de productie din surse regenerabile, la reducerea emisiilor de carbon si la sustinerea obiectivelor nationale si europene privind tranzitia energetica.

Proiectul va fi realizat la cheie si va include activitati de proiectare, furnizare echipamente, executie lucrari, testare, punere in functiune si asistenta tehnica pe perioada de garantie. Durata contractului este de 12 luni din care 2 luni va fi etapa de proiectare si 10 luni va dura executia.

Prin aceasta investitie, Hidroelectrica isi consolideaza pozitia de lider in productia de energie regenerabila din Romania, continuand strategia de dezvoltare a unor noi capacitati de productie din surse regenerabile, complementare portofoliului sau hidroenergetic.

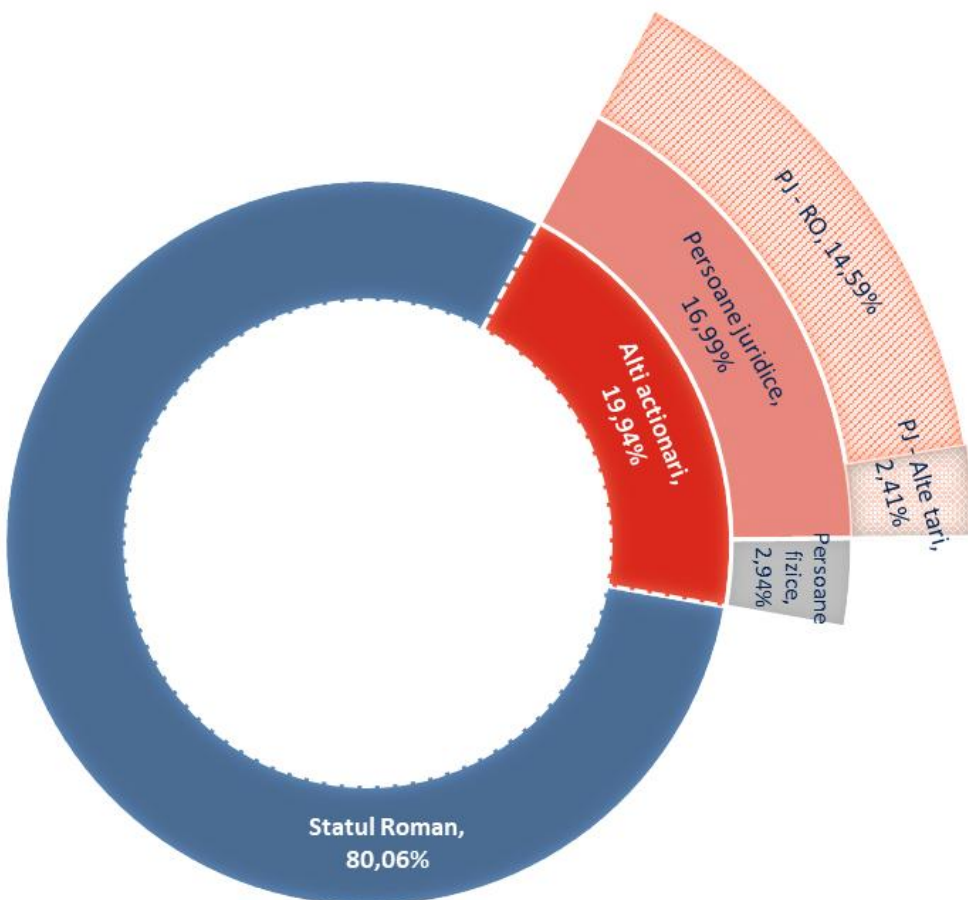
Propunere Memorandum în temeiul OUG 89/2025

În data de 6 Februarie 2026, Hidroelectrica a transmis catre Ministerul Energiei, propunerile de Memorandum pentru societățile Hidroelectrica și subsidiarele sale, respectiv, Hidroserv și UCMH, in temeiul OUG 89/2025, solicitând derogări în vederea ocupării posturilor vacante la finalul anului 2025 pentru menținerea funcționării în siguranță a obiectivelor hidroenergetice și continuarea investițiilor strategice pentru sistemul energetic national, precum și creșterii numărului de personal față de efectivul realizat la finalul anului 2025 pentru asigurarea resurselor în vederea desfășurării în bune condiții a activității de furnizare energie electrică.

Pana la data prezentului raport, Memorandumurile înaintate nu au fost aprobate.

III. Structura acționariatului și evoluția prețului acțiunii

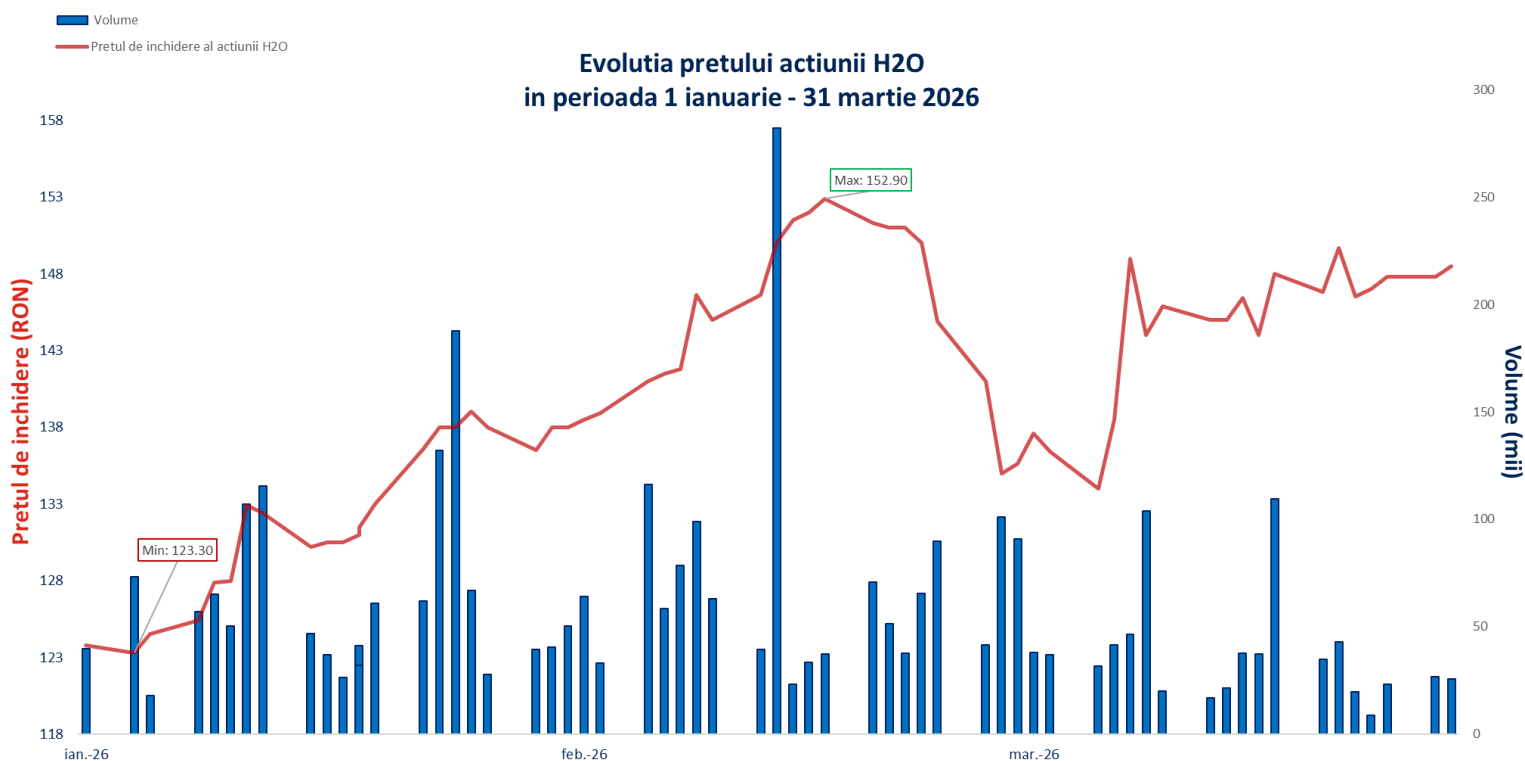
Structura acționariatului la data de 31 martie 2026



Aționar	Dețineri	Procent dețineri din capitalul social
Statul Român prin Ministerul Energiei	360.094.390	80,0561%
Persoane juridice	76.458.964	16,9983%
Persoane fizice	13.249.213	2,9456%
Total	449.802.567	100,0000%

Sursa: Depozitarul Central, Hidroelectrica

În perioada 1 ianuarie – 31 martie 2026, conform informațiilor publicate de BVB, acțiunile Hidroelectrica au înregistrat un preț minim de închidere de 123,3 RON (8 ianuarie 2026) și un preț maxim de închidere de 152,9 RON (20 februarie 2026), prețului mediu fiind de 140,1 RON.



Sursa: BVB, Hidroelectrica

La data de 31 martie 2026, Hidroelectrica ocupa locul 3 în top tranzacționare la BVB pentru perioada de un an, iar la aceeași dată compania se poziționa pe primul loc in topul capitalizării companiilor romanesti listate la BVB, înregistrând o valoare de piata de 66,8 miliarde RON.

IV. Rezultate Financiare la data de și pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026

1. Indicatori Financiar

Indicatori	milioane RON		
	3L 26	3L 25	Variație (%)
Venituri	3.129	1.868	67%
EBITDA	1.707	867	97%
Profit din exploatare	1.480	643	130%
Profit net	1.307	589	122%
Rezultatul per acțiune (RON)	2,91	1,31	122%

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori	Mod de calcul	31 martie 2026
Indicatorul lichidității curente	Active curente/Datorii curente	4,55
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital propriu x 100	1,11
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital angajat x 100	1,09
Viteza de rotație a debitelor-clienți	Sold mediu clienți/Cifră de afaceri x 90	143,67
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifră de afaceri/Active imobilizate	0,16

Sursa: Hidroelectrica

2. Datoria Netă/(Numerar) Ajustat

milioane RON	31 martie 2026
Împrumuturi bancare	190
Datorii aferente contractelor de leasing	70
Numerar și echivalențe de numerar	(1.616)
Investiții pe termen scurt (Investiții în obligațiuni corporative și depozite)	(4.989)
Datoria Netă/(Numerar) Ajustat	(6.345)
EBITDA Ajustată	1.707
Raportul Datoria netă/(Numerar) Ajustat la EBITDA Ajustată	(3,72)

Sursa: Hidroelectrica

3. Detalierea veniturilor

		3L 26	3L 25	Variație (%)
Energia produsă și vândută (netă)	GWh	3.608	2.654	36%
Achiziție energie electrică	GWh	357	196	82%
Total energie vândută	GWh	3.966	2.841	40%
<i>Cantitate energie electrica – angro</i>	<i>GWh</i>	<i>1.710</i>	<i>1.131</i>	<i>51%</i>
Venituri piețe angro	milioane RON	1.106	599	85%
<i>Cantitate energie electrică Furnizare</i>	<i>GWh</i>	<i>2.134</i>	<i>1.604</i>	<i>33%</i>
Venituri din Furnizare	milioane RON	1.127	655	72%
Costuri transferate (pass through)	milioane RON	707	467	51%
<i>Cantitate Echilibrare</i>	<i>GWh</i>	<i>84</i>	<i>55</i>	<i>52%</i>
Venituri din Echilibrare	milioane RON	97	86	13%
Venituri din servicii de sistem (STS)	milioane RON	71	41	73%
Alte venituri din contracte cu clientii, din care:	milioane RON	21	20	5%
Venituri din dezechilibre pozitive*	milioane RON	1	(4)	-125%
Venituri din servicii de reducere de putere	milioane RON	38	51	-25%
Redistribuirea veniturilor suplimentare	milioane RON	10	7	43%
Venituri	milioane RON	3.129	1.868	68%

*Cantitatea aferentă dezechilibrelor pozitive înregistrate în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 este de 38 GWh (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025: 51 GWh)

Sursa: Hidroelectrica

Energia produsă și vândută (netă)

În primul trimestru al anului 2026, s-a înregistrat o creștere semnificativă a producției nete de energie electrică, cu aproximativ 36% față de aceeași perioadă a anului anterior, atingând un total de 3.608 GWh. Debitul Dunării a ajuns la un nivel normal de aproximativ 6.900 mc/s –peste nivelul înregistrat în primele luni ale lui 2025.

Având în vedere că această valoare înregistrată a hidraulicității s-a manifestat într-un interval limitat de timp, s-a impus o valorificare rapidă a acestui aport de energie produsă, direcționându-l preponderent către piața angro. Astfel, cantitățile vândute pe acest segment au crescut cu 51% comparativ cu T1 2025.

Venituri piețe angro

Veniturile din piața angro în perioada ianuarie–martie 2026 au înregistrat o creștere de 85% față de trimestrul I al anului precedent. Aceasta a fost determinată de mai mulți factori, printre care creșterea volumelor vândute. Strategia comercială adoptată a urmărit maximizarea valorii pentru fiecare MWh produs, valorificând flexibilitatea grupurilor hidro pentru a spori veniturile din segmentul angro. Volumele suplimentare de energie generate de contextul hidrologic avantajos au fost astfel tranzacționate eficient, contribuind semnificativ la rezultatele financiare ale companiei în trimestrul I al anului 2026.

Venituri din Furnizare

Veniturile din furnizare au crescut cu 72% la 1.127 milioane RON în primele trei luni ale anului 2026, de la 655 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2025. Această evoluție reflectă atât optimizarea structurii

portofoliului de furnizare și a strategiei comerciale, cât și o creștere a bazei de clienți și a cantității de energie vândute.

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

Venituri din Echilibrare

Veniturile din Echilibrare au crescut cu 13%, la 97 milioane RON înregistrate în primele trei luni ale anului 2026, de la 86 milioane RON înregistrate în aceeași perioadă a anului 2025. Creșterea este determinată de majorarea cu 53% a volumului de energie pe de o parte, compensată de reducerea cu 26% a prețului de vânzare în primele trei luni ale anului 2026, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025.

Venituri din servicii de sistem

Veniturile din servicii de sistem au crescut cu 73%, la 71 milioane RON înregistrate în primele trei luni ale anului 2026, de la 41 milioane RON înregistrate în aceeași perioadă a anului 2025.

Alte venituri din contracte cu clienții

Alte venituri din contracte cu clienții au crescut cu 5%, la 21 milioane RON în primele trei luni ale anului 2026, de la 20 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2025. Evoluția acestor venituri este influențată de comportamentul celorlalți participanți din piața de energie electrică în ceea ce privește gestionarea dezechilibrelor. În același timp, serviciile de reducere de putere înregistrate în segmentul de producere au crescut cu 3 milioane RON față de aceeași perioadă a anului 2025.

4. Cheltuieli Operaționale

Detalierea costurilor	3L 26	3L 25	Variație
	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>	<i>%</i>
Apă uzinată	134	99	35%
Beneficiile angajaților	237	220	8%
Transport și distribuție de energie electrică	587	382	54%
Energie electrică achiziționată	209	95	119%
Cheltuieli cu certificatele verzi	130	83	56%
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	220	220	0%
Ajustări pentru deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net	0	0	0%
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net	49	31	57%
Reparații, întreținere, materiale și consumabile	22	23	-6%
Taxa pentru producătorii de energie electrică	0	16	-100%
Alte cheltuieli de exploatare	87	75	16%

Sursa: Hidroelectrica

Apă uzinată

Cheltuielile cu apa uzinată au crescut cu 35%, la 134 milioane RON în perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026, de la 99 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2025. Această creștere a fost determinată de creșterea cantității de energie electrică produsă în primele trei luni ale anului 2026 față de aceeași perioadă a anului 2025, ca urmare a îmbunătățirii condițiilor hidrologice comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.

Beneficiile angajaților

Cheltuielile cu beneficiile salariaților au înregistrat o creștere de 8%, la 237 milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026, de la 220 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2025. Această creștere a fost determinată în principal de majorările salariale rezultate în urma negocierilor cu sindicatul salariaților, aplicabile începând cu mai 2025.

Transport și distribuție de energie electrică

Cheltuielile de transport și distribuție de energie electrică au crescut cu 54%, la 587 milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026, de la 382 milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025. Această creștere a cheltuielilor privind transportul și distribuția energiei electrice este determinată în principal de o creștere cu 33% a volumului de energie electrică furnizat, precum și de o majorare medie a tarifelor de distribuție cu 3%, începând cu 1 ianuarie 2026.

Energie electrică achiziționată

Energia electrică achiziționată a crescut cu 119% în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026, la 209 milioane RON, de la 95 milioane RON în aceeași perioadă a anului 2025. Această evoluție se datorează, în principal, creșterii cantității de energie electrică necesară segmentului de furnizare, ca urmare a creșterii numărului de clienți.

Cheltuieli cu certificatele verzi

Cheltuielile cu certificatele verzi au crescut cu 56%, la 130 milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026, de la 83 milioane RON în perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025. Această creștere a cheltuielilor este cauzată în principal de creșterea volumului de energie electrică furnizată în trimestrul I 2026, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent.

Taxa pentru producătorii de energie electrică

Taxa pentru producătorii de energie electrică a fost anulată începând cu data de 1 iulie 2025, în consecință în primul trimestru al anul 2026, această cheltuială a fost 0.

Alte cheltuieli de exploatare

Alte cheltuieli de exploatare au crescut cu 16% la 87 milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 de la 75 milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025. Această creștere reflectă, în principal, impactul creșterii impozitelor și a serviciilor profesionale.

5. Investiții

	3L 26	3L 25	Variație
	milioane RON	milioane RON	%
Investiții în Proiecte de dezvoltare (CAPEX pentru Proiecte)	12,4	11,8	5%
Investiții în Retehnologizare (CAPEX pentru Retehnologizare)	39	22	74%
Investiții în Mentenanță (CAPEX pentru Mentenanță)	29	14	107%
Dotări și utilaje independente	10	4	129%
TOTAL INVESTIȚII	90	52	72%

Sursa: Hidroelectrica

Investițiile prezentate mai sus sunt finanțate din surse proprii.

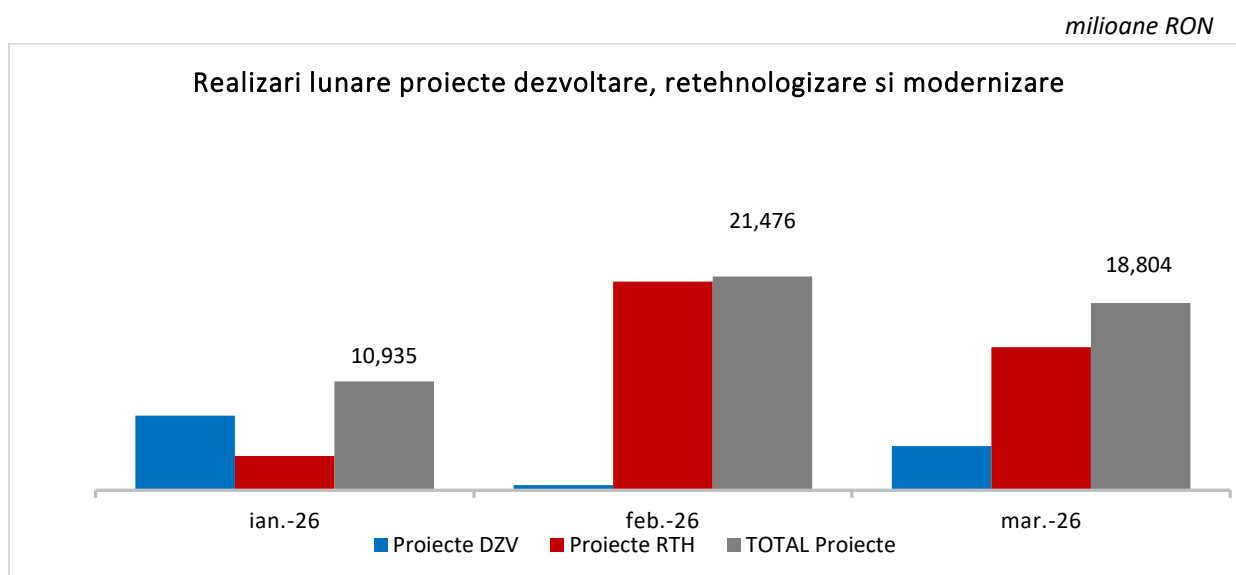
Dinamica execuției investiționale este puternic influențată de factori externi companiei, în principal procedurali, administrativi și legislativi, care nu reflectă capacitatea operațională a Hidroelectrica, ci contextul de reglementare și complexitatea proiectelor strategice aflate în derulare.

Investițiile în dezvoltare, retehnologizare și modernizare sunt afectate de întârzieri în derularea lor, suspendarea sau chiar sistarea unora, cauzate în mare parte de constrângeri și condiționări independente de efortul managerilor de proiect sau a responsabililor de contract, cum ar fi:

- Întârzieri în emiterea acordurilor de mediu pentru unele obiective majore (ex: AHE Pascani, AHE Surduc-Siriu, AHE Cornetu Avrig, Cerna-Motru-Tismana etapa II), aspecte care au impus replanificări și ajustări de calendar
- Suspendarea sau anularea acordurilor de mediu emise de MMAP (ex: AHE Răstolița, AHE Bumbăști-Livezeni)
- Soluționare nefavorabilă a unor litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată și sistarea unor lucrări prin ordonanță prezidențială, situații aflate în curs de soluționare juridică.
- Extinderea duratei procedurilor de achiziție din cauza etapelor suplimentare de verificare ex-ante derulate de A.N.A.P., fapt care a determinat decalarea semnării contractelor, dar care asigură, pe termen mediu, o execuție conformă și transparentă;

- Proceduri de achiziție anulate din lipsă de ofertanți, ofertare peste valoarea alocată prin devizul general aprobat sau oferte care depășesc termenele stabilite privind puneri în funcțiune;
- Contestarea de către ofertanți a achizițiilor (ex. CEF Tudor Vladimirescu, Instalație de stocare cu baterii de acumulatori la CHE Portile de Fier II), care conduc la întârzierea atribuirii contractelor de lucrări;
- Soluționarea cu întârziere a contestațiilor, mult peste durata normală;
- Lipsa Hotărârilor de guvern privind exproprierile de terenuri;
- Suprapunere cu alte proiecte de infrastructură rutieră sau ferată;
- Contractanții aflați în insolvență sau faliment, ceea ce conduce la imposibilitatea derulării contractelor conform graficelor, lipsa de răspunsuri la cererile de ofertare, iar lipsa unui proiectant general conduce la o integrare necorespunzătoare a proiectelor într-un scadar de proiectare;
- Lipsa unui proiectant general duce la imposibilitatea derulării contractelor conform graficelor, precum și lipsa de răspunsuri la cereri de ofertare.

În ciuda acestor constrângeri, planul investițional își păstrează integritatea și perspectivele de realizare, iar măsurile de remediere adoptate (reeșalonări, relansări de proceduri, actualizări de documentații tehnice și intensificarea dialogului cu autoritățile) vor permite accelerarea ritmului de execuție în anul 2026.



Sursa: Hidroelectrica

Investiții în Proiecte de Dezvoltare (CAPEX pentru Proiecte)

În primele 3 luni ale anului 2026, realizările investiționale în proiectele de dezvoltare reprezintă un total de 12,43 milioane RON, cu 0,62 milioane RON mai mult față de aceeași perioadă a anului precedent.

Investiții în curs

Pentru anul 2026, Hidroelectrica își propune un buget de 202 milioane RON pentru continuarea unor proiectelor majore de dezvoltare (proiecte hidro). La în 31 martie 2026, statusul acestor proiecte se prezintă astfel:

- **AHE Pașcani** – proiect în derulare, contracte subsecvente în grafic, fără constrângeri sau condiționări semnificative, care să pericliteze data finalizării proiectului;
- **AHE Răstolița** – proiect constrâns din cauza: suspendării acordului de mediu către instanța de judecată până la soluționarea definitivă a litigiului privind anularea acestuia. Ca urmare a suspendării acordului de mediu, a fost suspendată și HG 327/2025 privind scoaterea din fond forestier. Lucrările efectuate de către antreprenori se desfășoară în amplasamente care nu necesită defrisare și scoatere din fond forestier. Constrângerile importante sunt legate de: Hidroconstrucția SA - antreprenor general se află în insolvență, lipsa proiectant general
- **AHE Surduc-Siriu** – contracte în derulare pentru lucrări de construcții și echipamente Baraj Surduc, nod de presiune și aducțiune; În ședința CAT din 04.03.2026 s-a luat hotărârea de emiterea a acordului de mediu pentru barajul Surduc; s-a reluat procedura de achiziție pentru echipamente CHE Nehoiășu II și extindere stație 110 kV (anulată anterior de două ori din cauza lipsei de oferte); constrângeri: în funcție de soluționarea acțiunilor în instanță cu Asociația Declic privind Autorizația de continuare lucrări de construcție
- **AHE a râului Jiu pe sectorul Livezeni-Bumbești** – În derulare contracte pentru racordare SEN a CHE Dumitra, CHE Bumbești și MHC Livezeni. S-a recepționat expertiza tehnică pentru echipamente. S-a întocmit documentația cadastrală de intabulare coridor de expropriere pentru racordare la SEN a CHE Dumitra și MHC Livezeni. Posibile constrângeri care pot influența termenul de finalizare a investiției: litigii în curs cu Asociația Bankwatch și Ecolegal care solicită anularea/ suspendarea Acordului de mediu 2/17.06.2025, obținerea autorizațiilor de construcție, în condițiile în care acordul de mediu este contestat în instanță.
- **AHE a râului Olt defileu pe sectorul Cornetu Avrig (Lotrioara-Câineni-Racovița)** – în derulare contracte servicii SEICA, EA, RIM – documentațiile au fost publicate pe site-ul MMAP. Proiectul este în actualizare și reanalizare cost beneficiu, având în vedere ofertele primite și multitudinea de condiționări și constrângeri: imposibilitatea obținerii Autorizației de construcție și reluarea negocierii/contractării lucrărilor rest de executat în lipsa Acordului de mediu și în lipsa HG expropriere; Suprapunere proiect cu Autostrada A1 (Lotrioara și Căineni); podurile de cale ferată aval canal fugă CHE Racovița condiționează finalizarea lucrărilor la tronson II canal fugă. Racordare SEN (Lotrioara și Căineni): restricții de evacuare putere defileu Valea Oltului, astfel soluțiile de racordare SEN și evacuare la întreaga putere sunt foarte costisitoare și rămân doar în sarcina Hidroelectrica.
- **AHE Cerna-Belareca** – S-a prelungit Certificatul de urbanism până în februarie 2027, Există Acord de mediu și Aviz gospodărire ape eliberate în 2025. În curs: demersuri obținere autorizație de construcție, pentru racordare SEN, obținere terenuri și achiziție lucrări construcții și montaj (cereri de oferte neangajante);
- **AHE Bistra-Poiana Mărului** – proiect în derulare, rest de executat pentru căderea Rucii și Râul Alb. În curs: procedura de licitație pentru realizarea documentațiilor cadastrale de expropriere (Obținerea Certificatului de Urbanism este condiționată de finalizarea exproprierilor)
**În cursul lunii aprilie 2026 a fost semnat contractul pentru documentația de expropriere;*
- **Complex hidrotehnic și energetic Cerna- Motru - Tismana etapa a II-a** – s-au obținut Acordul de mediu nr. 2/09.03.2026. Departamentul Proiectare al SPEEH Hidroelectrica S.A, a elaborat Studiul de Fezabilitate „Actualizarea indicatorilor tehnico-economici ai obiectivului de investiții Complexul hidrotehnic și energetic Cerna - Motru - Tismana, etapa a-II-a”, avizat favorabil în CTE-HE, Aviz nr.22/2026.
- **CHE Vânători** – contract în derulare, conform grafic.
- **Reabilitare aparate de măsură și control la barajele Cerna, Tg Jiu și Vădeni** – contract în derulare, conform grafic.

Investiții noi

Pentru anul 2026 Hidroelectrica își propune un buget de 165 milioane RON pentru investiții în proiecte de energie fotovoltaică și stocare de energie, continuând transformarea structurală a portofoliului său de producție, orientat spre tehnologii complementare de obținere energie verde și reziliente în fața variabilității hidrologice datorate încălzirii globale. Aceste proiecte marchează încă o etapă în tranziția Hidroelectrica de la un model bazat preponderent pe hidroenergie către un portofoliu extins la tehnologii noi de obținere energie verde, fiind hibrid, flexibil și adaptabil, răspunzând atât obiectivului de diversificare tehnologică, cât și nevoii de atenuare a riscurilor sistemice – în special cel hidrologic.

- **CEF Tudor Vladimirescu** (Pi 45,94MW, Em 59,21GWh/an) - In curs procedura de atribuire a contractului privind realizarea lucrarilor in regim turn key, procedura a fost contestata la CNSC; In derulare contractul de racordare. Sunt in curs demersuri de obținere a Autorizatiei de Construire pentru realizarea obiectivului de investiții.
- **Parc fotovoltaic Țara Hațegului-județul Hunedoara** (Pi 8,9MW, Em 11,83GWh/an) - Este in derulare contractul de proiectare si executie.
S-a obtinut Autorizatia de construire nr.5/19.03.2026 cu termen de valabilitate de 24 luni. S-a obținut de la DAJ Hunedoara Decizia nr.10/13.03.2026 privind scoaterea din circuitul agricol a terenurilor necesare pentru realizarea investiției. S-a emis ordinul de începere a contractului de servicii de Proiectare nr 1/2026 inregistrat cu nr 330/27.02.2026. S-a receptionat cu PV nr 28554/20.03.2026 DTAC si DTOE. S-au plătit către ISC taxele legale de 0,1% și ½ din 0,5% din valoarea de C+M din Devizul General al obiectivului. S-au transmis către Primăria Comunei Bretea Română (adresa nr.639/31.03.2026) și ISC Hunedoara (adresa nr.137559/31.03.2026) comunicările de începere lucrări la acest obiectiv de investiție. Este în desfășurare obținerea Autorizației de Înființare ANRE.
- **Sistem flotant panouri fotovoltaice -proiect pilot Nufărul** (Pi 10 MWp, Em 13,48 GWh/an) - In derulare contract de lucrari realizare « la cheie » sistem flotant panouri fotovoltaice, Ordinul de începere execuție lucrări a fost emis în martie 2026. A fost obținut Acord de funcționare în siguranță - CONSIB 164/23.02.2026. Sunt în desfășurare: execuția organizării de șantier, obținerea Autorizației de Înființare ANRE, servicii monitorizare mediu, lucrări pregătitoare, etc.
- **Valorificarea potențialului fotovoltaic în cadrul centralelor de producere a energiei electrice amplasate pe sectorul mijlociu și inferior al râului Olt – ROOFTOP** (panouri fotovoltaice de 620 W, invertoare tip 100 kW și optimizare de energie, Pi 2.955,58 kWEm 3.710,87 MWh/an) - Proiect Tehnic avizat în decembrie 2025, ordin de începere execuție lucrări din 09.02.2026, lucrările sunt în desfășurare
- **Instalație de stocare cu baterii de acumulatori la CHE Portile de Fier II** (capacitate de stocare de 256 MWh) - În procedura de achiziție; extinderea duratei procedurilor de achiziție din cauza etapelor suplimentare de verificare ex-ante derulate de A.N.A.P si contestatiei admise de catre CNSC.
- **Instalație de stocare cu tehnologie Li-ion în Parcul Eolian Crucea NORD** (capacitate nominala de stocare de 72 MWh) - In derulare contract “la cheie”, cu termen de finalizare 23 martie 2027.
- **Parc Fotovoltaic Polder Zervesti**: proiect aprobat in decembrie 2025, s-a obtinut Certificat de Urbanism nr 7/12.03.2026 emis de Primăria Turnu-Ruieni. Este in pregatire documentatia tehnico-economica.

Pe langa proiectele aflate deja in curs, Hidroelectrica isi propune marirea portofoliului de investitii in tehnologii complementare de obtinere energie verde si are in faza de analiza/aprobare o serie de **proiecte preinvestitionale** cum ar fi:

- **Sistem flotant panouri fotovoltaice în CHE sector Olt inferior** - Actualizare și optimizare cu sisteme de stocare BESS - PiCEF (total amenajare) = 100 MWp, Ep = 124.7 GWh/an; Pi/Energia nominală IS (total amenajare) = 200 MW/800 MWh. Departamentul Proiectare al SPEEH Hidroelectrica S.A, a elaborat Studiul de Fezabilitate „Sistem flotant panouri fotovoltaice în CHE sector Olt inferior - Actualizare și optimizare cu sisteme de stocare BESS”, avizat favorabil în CTE-HE, Aviz nr.16/2026. A fost întocmită Nota de Fundamentare către Directorat pentru avizarea titlului de investiție
- **Instalație de stocare în CHE Retezat** - Pi = 90MW și o capacitate de stocare de 360 MWh; Departamentul Proiectare al SPEEH Hidroelectrica S.A, a elaborat Studiul de Fezabilitate „Instalație de stocare cu baterii de acumulatori la C.H.E. Retezat”, avizat favorabil în CTE-HE, Aviz nr.28/2026. A fost întocmită Nota de Fundamentare către Directorat pentru aprobarea titlului de investiție.
- **Instalație de stocare în CHE Ruieni** - Pi = 50MW și o capacitate de stocare de 200 MWh; Departamentul Proiectare al SPEEH Hidroelectrica S.A, a elaborat Studiul de Fezabilitate „Instalație de stocare cu baterii de acumulatori la C.H.E. Ruieni”, avizat favorabil în CTE-HE, Aviz nr.32/2026. A fost întocmită Nota de Fundamentare către Directorat pentru aprobarea titlului de investiție.
- **BESS Tudor Vladimirescu** - Pi = 30MW și o capacitate de stocare de 120 MWh. Proiect în fază preinvestițională: au fost analizate oportunitățile de implementare a sistemelor de stocare cu baterii în funcție de existența arhitecturii de racordare la SEN, a amplasamentelor aflate în proprietatea Hidroelectrica pentru realizarea acestora și de asigurare a exploatării lor prin utilizarea personalului existent, astfel încât să fie asigurată optimizarea costurilor generate de implementarea

Integrarea sistemelor de stocare și a surselor solare în infrastructura existentă consolidează poziția Hidroelectrica ca furnizor de energie 100% verde, dar și ca operator capabil să asigure continuitatea și siguranța alimentării cu energie electrică precum și a funcționării sigure și stabile a Sistemului Energetic Național, indiferent de condițiile naturale sau de volatilitatea pieței.

Investiții în Proiecte de Retehnologizare (CAPEX pentru Retehnologizare)

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

Bugetul propus de Hidroelectrica pentru proiecte de retehnologizare și modernizare în anul 2026 este de 655 milioane RON, din care 475 milioane RON sunt destinate proiectelor de retehnologizare, iar 180 milioane RON sunt destinate proiectelor de modernizare.

Pana la data de 31 martie 2026 în proiectele de retehnologizare și modernizare s-au investit 39 milioane RON – în creștere cu 74% față de realizările din perioada similară a anului precedent. Tabloul de sinteză al stadiului proiectelor de retehnologizare/modernizare se prezintă astfel:

Proiecte de re tehnologizare

Bugetul propus pentru anul 2026, in valoare totala de 475 milioane RON, este alocat in principal urmatoarelor obiective:

- **Retehnologizare CHE Stejaru**

Lucrările de re tehnologizare din cadrul obiectivului "Retehnologizare CHE Stejaru" au fost împărțite (tehnic și contractual) într-un număr de 4 obiecte de investiție:

 - Obiectul I: Casa vanelor fluture - contract in derulare
 - Obiect II Centrala, din care: HA 5 - finalizat si pus in functiune in 2024; HA 1÷4 contract in derulare (Hidroserv) cu termen: 10 aprilie 2031, PIF joint control aferent centralei – ianuarie 2026; Nodul de presiune - contract în derulare (Electromontaj), termen: 30 mai 2028
 - Obiectul III: Stația 110kV - contract in derulare pentru lucrările rest de executat (la celulele 110kV T1 ÷ T4)
 - Obiectul IV: Statie 220kV – demarare receptie finala
- **Retehnologizare AHE Vidraru** – contract în derulare (Electromontaj si Koncar), termen 28 decembrie 2031; monitorizare mediu (contract in derulare); servicii consultanta si asistenta tehnica – (contract în derulare)
- **Retehnologizare CHE Râul Mare Retezat** - procedura de atribuire in derulare.
- **Retehnologizare stații de pompare Petrimanu, Lotru Aval, Jidoaia** - contract in derulare
- **Lucrări de reabilitare a ecluzei române din cadrul SHEN Porțile de Fier I** – in curs: lucrări pentru menținerea și optimizarea infrastructurii de navigație; Vana segment: contract finalizat, in garantie; Vana plana: contract finalizat, in garantie; Coliere poarta buscata de la cap aval ecluza: contract semnat in februarie 2026 (DSD Noel GBMH) cu termen finalizare 09 iulie 2027.
Pe langa obiectivele de re tehnologizare prezentate mai sus, aflate in derulare, sunt aprobate si se afla in diverse etape de implementare urmatoarele proiecte:
- **Retehnologizare CHE Mărișelu** - Reanalizare soluții tehnice de re tehnologizare pentru actualizare Studiu de fezabilitate cu actualizarea studiului de fezabilitate pentru optimizarea soluției tehnice. În pregatire caiete de sarcini și documentație pentru procedura cercetare de piață
- **Retehnologizare CHE Râul Mare Retezat** - procedura de atribuire licitație deschisă în derulare, etapa de analiză ofertă. A fost depusă o singură oferta de către consorțiul format din COBRA și ANDRITZ.
- **Retehnologizare CHE Brădișor** – A fost actualizat și avizat în CTE Memoriul Studiu de fezabilitate – în vederea re aprobării indicatorilor tehnico-economici.

Proiecte de modernizare

Bugetul propus pentru anul 2026, in valoare totala de 180 milioane RON, este alocat in principal urmatoarelor obiective:

- **Modernizare CHE Vaduri: HA nr. 2, Stația 110kV și Echipamente Mecanice și Electrice Centrală și Baraj** - Contract în derulare (Hidroserv și UCMH), cu termen de finalizare 01 mai 2027;
- **Modernizări la HA2 CHE Remeți, inclusiv a Stației de 110 kV, instalațiilor generale aferente centralei, nod de presiune și Barajului Drăgan** - Contract în derulare (Hidroserv și UCMH), cu termen de finalizare 31 decembrie 2027;
- **Modernizare HA2 CHE Arcești și înlocuirea sistemului de automatizare și monitorizare aferent servicii proprii HA1** - Contract în derulare (UCMH și Hidroserv), cu termen de finalizare 31 decembrie 2026;

- **Modernizare stații electrice 110 kV, 20kV și 6,3 kV din CHE Tg Jiu și din CHE Vădeni** - contract finalizat, PV de punere in functiune cu data 16 ianuarie 2026;
- **Lucrări de modernizare instalații electrice aferente echipamentelor hidromecanice și instalație de acționare hidraulică aferentă barajului deversor Gogoșu** - (DSD Noel GBMH) cu termen finalizare 25 iulie 2026;
- **Modernizare instalație de acționare VIR CHE Porțile de Fier I** - Contract în derulare (Hidroserv SA), cu termen finalizare 31 ianuarie 2027;
- **Modernizare SCADA DHE Olt** – Contract in derulare (Asocierea Enevo Group SRL si Eximprod Engineering SRL), cu termen finalizare 31 iulie 2027.

Pe langa obiectivele de modernizare prezentate mai sus, aflate in derulare, sunt aprobate si se afla in diverse etape ale procedurilor de achizitie, urmatoarele proiecte:

- **Montajul și punerea în funcțiune HA 1 și a instalațiilor lui auxiliare din U.H.E. PF II** - procedură de atribuire reluată, în derulare.
- **Modernizare statii electrice de: 110 kV CHE Golești, CHE Merișani, CHE Băiculești; 6,3 și 110 kV CHE Budeasa** - procedură de atribuire anulată (nu au fost depuse oferte)
- **Modernizare stație electrică CHE Gilău I** - procedură de atribuire anulată (nu au fost depuse oferte)
- **Modernizare instalații de automatizare, protecții, servicii generale și securitate centrale hidroelectrice Olt Superior** - procedură de achiziție în derulare

Investițiile în Mentenanță (CAPEX pentru Mentenanță)

In primele 3 luni ale anului 2026, investițiile in mentenanta cu capitalizare constructii hidro, echipamente si constructii administrative sunt in valoare totala de 29 milioane RON, cu o crestere de peste 100% fata de realizarile de 14 milioane RON din perioada similara a anului 2025.

Investițiile în lucrari de Mentenanță cu capitalizare - construcții hidrotehnice

In primele 3 luni ale anului 2026 au fost realizate lucrari in valoare totala de 2,6 milioane RON, la obiective din sucursalele Bistrita, Cluj, Curtea de arges, Hateg si Portile de Fier

Lucrările de intervenții la construcții au caracter complex și intră integral sub incidența Legii 10/1995 privind calitatea în construcții și necesită efectuarea unor expertize, proiecte tehnice, obținerea de avize și autorizații, precum și realizarea lucrărilor de către firme atestate pentru execuția de lucrări de construcții.

Investițiile în lucrari de Mentenanță cu capitalizare – echipamente

In primele 3 luni ale anului 2026 au fost realizate lucrari de mentenanta echipamente (Capex) in valoare totala de 26 milioane RON, la obiective din 7 sucursale Hidroelectrica.

Departamentul Mentenanță și Construcții Hidrotehnice are în portofoliu proiectul de investiții "Reabilitare structurală (construcție metalică, piese mecanice, etanșari și piese înglobate), instalații aferente (încălzire corp stavilă, încălzire ghidaje și de ungere), protecție anticorozivă stavile dublu cârlig Baraj deversor PF I" cu termen

de finalizare contractual în 2031. Pentru anul 2026 este propus un buget de 28,6 milioane RON. Proiectul este în derulare conform graficului de execuție asumat.

Investitiile in lucrari Mentenanta cu capitalizare - reabilitare constructii administrative cu capitalizare

Pentru anul 2026 sunt estimate lucrari de reabilitare constructii administrative (Capex) in valoare totala de 13,6 milioane RON. La 31 martie 2026 sunt in derulare solicitari catre Departamentul Proiectare in vederea intocmirii documentatiilor tehnico-economice pentru lucrari de interventie la sediile administrative, depozite și blocuri de intervenție.

6. Fluxuri de trezorerie

	3L 2026	3L 2025	Variație
	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>	%
Numerar net din activitatea de exploatare	1.689	984	72%
Numerar net din activitatea de investiții	(1.235)	(1.833)	-33%
Numerar net utilizat în activitatea de finanțare	(26)	(27)	-4%
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	428	(876)	146%
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	1.188	1.582	-25%
Numerar și echivalente de numerar la 31 martie	1.616	705	129%

Sursa: Hidroelectrica

Numerar net din activitatea de exploatare

Numerarul net din activitatea de exploatare a fost în sumă de 1.689 milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026, comparativ cu 984 milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025. Această creștere este în principal efectul creșterii numerarului generat din activitatea de exploatare ca rezultat al creșterii vânzărilor în condiții de profitabilitate ridicată.

Numerar net din activitatea de investiții

Numerarul net din activitatea de investiții a fost în sumă de (1.235) milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026, comparativ cu (1.833) milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025. Această scădere reflectă, în principal, creșterea fluxurilor nete de numerar provenite din depozitele constituite în scop investițional corelate cu scadențele depozitelor constituite.

Numerar net utilizat in activitatea de finantare

Numerarul net utilizat in activitatea de finanțare a fost în sumă de (26) milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026, comparativ cu numerarul net utilizat in activitatile de finanțare în valoare de (27) milioane RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025.

7. Poziția financiară

<i>milioane RON</i>	31 martie 2026 neauditat	31 decembrie 2025 auditat	Variație %
Active			
Active imobilizate			
Imobilizări corporale	19.305	19.429	-1%
Imobilizări necorporale	35	36	-3%
Numerar restrictionat	3	23	-87%
Alte active imobilizate	371	374	-1%
Total active imobilizate	19.713	19.863	-1%
Active circulante			
Stocuri	134	124	8%
Creanțe comerciale	1.632	1.698	-4%
Investiții în depozite	4.989	3.732	34%
Numerar și echivalente de numerar	1.616	1.188	36%
Numerar restricționat	50	32	56%
Alte active circulante	226	65	248%
Total active circulante	8.647	6.839	26%
Total active	28.361	26.702	6%
Capitaluri proprii și datorii			
Capitaluri proprii			
Capital social	5.527	5.527	0%
Rezervă din reevaluare	10.975	11.084	-1%
Alte rezerve	1.030	1.030	0%
Rezultat reportat	5.956	4.539	31%
Total capitaluri proprii	23.487	22.180	6%
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Imprumuturi bancare	118	118	0%
Leasing	60	62	-3%
Venituri inregistrate in avans	189	192	-2%
Datorii privind impozitul pe profit curent	8	8	0%
Datorii privind impozitele amanate	1.381	1.397	-1%
Obligatii privind beneficiile angajatilor	141	140	1%
Provizioane	1.020	1.009	1%
Furnizori si conturi asimilate	9	15	-40%
Alte datorii pe termen lung	48	58	-17%
Total datorii pe termen lung	2.974	2.999	-1%
Datorii curente			
Portiunea curenta a imprumuturilor bancare	71	95	-25%
Portiunea curenta a leasingului	10	10	0%
Furnizori si conturi asimilate	796	777	2%
Datorii aferente contractelor cu clientii	51	48	6%
Impozit pe profit curent	449	181	148%
Venituri inregistrate in avans	6	6	0%

<i>milioane RON</i>	31 martie 2026 neauditat	31 decembrie 2025 auditat	Variație %
Beneficiile angajatilor	140	156	-10%
Provizioane	103	104	-1%
Alte datorii curente	274	146	88%
Total datorii curente	1.899	1.523	25%
Total datorii	4.874	4.522	8%
Total capitaluri proprii si datorii	28.361	26.702	6%

Sursa: Hidroelectrica

Creanțe comerciale

Soldul creanțelor comerciale s-a menținut aproximativ la același nivel, 1.632 milioane RON la 31 martie 2026 de la 1.698 milioane RON la 31 decembrie 2025, cu o ușoară reducere raportat la creșterea portofoliului de furnizare.

Investiții in depozite

Soldul investițiilor în depozite a crescut cu 34%, la 4.989 milioane RON la 31 martie 2026, de la 3.732 milioane RON la 31 decembrie 2025. Această creștere este determinată, în principal, de creșterea disponibilului de numerar generat din activitatea de exploatare și creșterea profitabilității activității de exploatare.

Alte active circulante

Alte active circulante aflate în sold la 31 martie 2026 au crescut cu 248 %, la 226 milioane RON, de la 65 milioane RON la 31 decembrie 2025. Această creștere a fost determinată în principal de efectuarea plăților în avans pentru achiziția de energie electrică, precum și pentru impozitele și taxele locale aferente exercițiului financiar 2026, inclusiv impozitul pe construcții speciale.

Datorii privind impozitul pe profit curent

Soldul datoriilor privind impozitul pe profit curent a crescut cu 148%, la 449 milioane RON la 31 martie 2026, de la 181 milioane RON la 31 decembrie 2025. Creșterea înregistrată la 31 martie 2026 reprezintă impozitul pe profit aferent trimestrului I 2026, acesta cumulându-se cu datoria înregistrată al 31 decembrie 2025, cu scadență în iunie 2026.

Beneficiile angajatilor

Beneficiile angajatilor pe termen scurt, aflate în sold la 31 martie 2026 au scăzut cu 10 %, la 140 milioane RON, de la 156 milioane RON la 31 decembrie 2025. Această diminuare a fost determinată de plata în luna ianuarie 2026 a obligațiilor aferente drepturilor salariale ale lunii decembrie 2025, care au inclus și contribuțiile aferente drepturilor suplimentare conform contractului colectiv de muncă.

Provizioane

Soldul provizioanelor pe termen lung a crescut cu 1% la 1.020 milioane RON la 31 martie 2026 de la 1.009 milioane RON la 31 decembrie 2025. Această creștere a fost cauzată în principal de actualizarea provizioanelor pentru abandon în anul 2026.

Alte datorii curente

Soldul altor datorii curente a crescut cu 88%, la 274 milioane RON la 31 martie 2026, de la 146 milioane RON la 31 decembrie 2025. Această creștere reflectă, în principal, un nivel mai ridicat al TVA de plată, determinat de facturarea unui volum mai mare comparativ cu luna decembrie 2025- în special pentru activitatea de furnizare precum și înregistrarea datoriei cu impozitul pe construcții speciale scadente în trimestrul următor.

V. Managementul Riscurilor

Gestionarea riscurilor strategice la nivelul companiei

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

În data de 6 Februarie 2026, Hidroelectrica a transmis către Ministerul Energiei, propunerile de Memorandum pentru societățile Hidroelectrica și subsidiarele sale, respectiv, Hidroserv și UCMH, în temeiul OUG 89/2025, solicitând derogări în vederea ocupării posturilor vacante la finalul anului 2025 pentru menținerea funcționării în siguranță a obiectivelor hidroenergetice și continuarea investițiilor strategice pentru sistemul energetic național, precum și creșterii numărului de personal față de efectivul realizat la finalul anului 2025 pentru asigurarea resurselor în vederea desfășurării în bune condiții a activității de furnizare energie electrică.

Pana la data prezentului raport, Memorandumurile înaintate nu au fost aprobate.

Neimplementarea măsurilor propuse prin neaprobarea memorandumului generează un risc operațional și strategic semnificativ, constând în subdimensionarea resursei umane la nivel de Grup, necesare activităților operaționale și comerciale, cu impact direct asupra implementării programelor de mentenanță și investiții, eficienței operaționale și capacității companiei de a gestiona în condiții adecvate extinderea accelerată a activității de furnizare. Totodată, menținerea deficitului de personal poate impacta respectarea termenelor de execuție, disponibilității echipamentelor și sustenabilității performanței operaționale pe termen lung.

Riscuri climatice și adaptarea infrastructurii

Creșterea frecvenței fenomenelor meteorologice extreme evidențiază impactul schimbărilor climatice asupra activităților economice. Hidroelectrica implementează măsuri proactive, precum programe pentru reducerea riscului de deficit de apă și viituri, consolidarea siguranței barajelor, investiții în noi capacități de producție și modernizarea infrastructurii critice. Integrarea considerentelor climatice în procesele decizionale este esențială pentru menținerea rezilienței operaționale.

Sustenabilitatea activelor de producție

Amenajările hidroenergetice joacă un rol esențial în securitatea energetică a țării. Hidroelectrica investește în modernizarea și re tehnologizarea acestora, urmărind extinderea duratei de viață, creșterea eficienței și implementarea de soluții moderne de control de la distanță (SCADA). Strategia vizează și dezvoltarea de noi proiecte, în paralel cu asigurarea mentenanței infrastructurii existente.

Expunerea la volatilitatea prețului energiei

Fluctuațiile prețurilor pe piețele de energie influențează veniturile și marjele companiei. Hidroelectrica aplică măsuri de atenuare a riscului de preț, inclusiv contracte forward, optimizarea producției pe baza condițiilor hidrologice și controlul costurilor operaționale.

Securitate cibernetică

În contextul digitalizării accelerate și al riscurilor geopolitice, compania a consolidat sistemele de apărare cibernetică prin soluții tehnice, proceduri specifice și formare continuă a personalului. Amenințările cibernetică sunt gestionate printr-o abordare multistrat, orientată spre prevenție și reacție rapidă.

Riscuri de reglementare și politică energetică

Hidroelectrica este expusă schimbărilor legislative și deciziilor autorităților, care pot afecta semnificativ activitatea operațională și rezultatele financiare. Compania menține un dialog constant cu autoritățile relevante, urmărind adaptarea rapidă la modificările din politicile de reglementare naționale și europene.

Conformare cu reglementările de mediu

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

Sănătate, securitate în muncă și protecția mediului (HSE)

Compania continuă să acționeze responsabil, având ca obiectiv zero accidente și conformarea la toate cerințele legale. Hidroelectrica monitorizează permanent riscurile HSE, desfășoară sesiuni de formare și promovează o cultură organizațională bazată pe siguranță, responsabilitate și sustenabilitate.

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

VI. Evenimente ulterioare

Sedinte AGA

În data de 26 martie 2026, **Directoratul Hidroelectrica** a convocat **AGOA Anuala** pentru data de **28 aprilie 2026**, cu principale puncte pe ordinea de zi regasite la capitolul [Evenimente – cheie](#).

În cadrul ședinței AGOA din data de 28 aprilie 2026, toate punctele pe ordinea de zi au fost aprobate de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor deținute.

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

- Aprobarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli al S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A pe anul 2026.
Mentionam ca aceasta propunere de aprobare a Bugetului de Venituri si Cheltuieli aferent anului 2026, in cadrul AGOA din 29 mai 2026, a survenit ca urmare a intarzierii adoptarii Legii Bugetului de stat pentru anul 2026.

- Aprobarea repartizării sub forma de dividende a sumei de 1.000.000.000 RON din rezultat raportat (dividend special), reprezentând surplus realizat din rezerve din reevaluare, respectiv a dividendului brut pe acțiune în valoare de 2,223197 RON.
- Aprobarea datei de 9 septembrie 2026 ca Dată de Înregistrare, a datei de 8 septembrie 2026 ca „Ex Date” și a datei de 30 septembrie 2026 ca Data Plăți.

În data de 11 mai 2026, a fost recepționată adresa formulată de către Ministerul Energiei în numele Statului Român, în calitate de acționar, având ca obiect introducerea următoarelor puncte pe ordinea de zi a AGOA din 29 mai 2026:

- Constatarea existenței unei situații de suspendare a contractului de mandat nr. 36089/29.03.2023 încheiat cu domnul Silviu Razvan AVRAM, potrivit art.40 din acest contract, în lipsa notificării din partea mandatarului.
- Aprobarea formei și a conținutului Actului Adicional nr. 5 la contractul de mandat încheiat cu domnul Silviu Razvan AVRAM, membru al Consiliului de Supraveghere, în forma propusă de Ministerul Energiei.
- Aprobarea mandatării reprezentantului acționarului Statul Român prin Ministerul Energiei în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor la S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. să semneze Actul Adicional nr. 5 la Contractul de mandat cu membrul Consiliului de Supraveghere.

Convocatorul Completat va fi publicat în data de 15 mai 2026.

Publicare indicatori operaționali – cheie preliminară

- În 29 aprilie 2026, Hidroelectrica a publicat indicatorii operaționali cheie preliminară pentru T1 2026.

Directorat Hidroelectrica

Bogdan-Nicolae BADEA
Președinte Directorat

Radu-Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Declarația Conducerii

În baza informațiilor disponibile, confirmăm că Situațiile financiare interimare consolidate simplificate, întocmite pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 în conformitate cu Standardul Internațional de Contabilitate IAS 34 – Raportarea Financiară Interimară adoptat de Uniunea Europeană și Raportul Consolidat al Directoratului aferent Trimestrului I 2026, întocmit în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, respectiv cu prevederile Regulamentului ASF nr. 5/2018, oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea privind activele, obligațiile, poziția financiară, contul de profit și pierdere ale Grupului Hidroelectrica și prezintă informații corecte și complete cu privire la performanța Grupului, disponibile la data prezentului raport.

Directorat Hidroelectrica

Bogdan-Nicolae BADEA
Președinte Directorat

Radu-Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Glosar de termeni și definiții

AGA	Adunarea Generală a Acționarilor, care poate fi fie Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGO), fie Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor (AGEA)
BVB	Bursa de Valori București
ANRE	Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară
CHE	Centrală hidroelectrică
AHE	Amenajare hidroenergetică
CEE	Centrale Electrice Eoliene
CEF	Centrale Electrice Fotovoltaice
DHE	Dispecerat Hidroenergetic
CS	Consiliul de Supraveghere
Hidroserv	Filiala Societății, S.S.H. Hidroserv S.A
HG	Hotărâre de Guvern
IAS	Standardele Internaționale de Contabilitate
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară
LEI	Codul de identificare a entității juridice
LC	Loc Consum
M&A	Fuziuni și achiziții
MACEE	Mecanismul de achiziție centralizată de energie electrică
PNNR	Planul Național de Redresare și Reziliență
GDPR	Regulament General de Protecția Datelor
OPCOM	Operatorul pieței de energie electrică și gaze naturale din România -OPCOM S.A.
OUG	Ordonanța de Urgență a Guvernului
PAM	Program de asigurare a mentenanței
SEN	Sistemul Energetic Național
Hidroelectrica	Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale “Hidroelectrica” S.A.
Transelectrica	Operatorul Național de Transport și Sistem al Energiei Electrice („OTS”)

- **EBITDA** este 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 definit ca împrumuturi bancare și datorii aferente contractelor de leasing minus numerar și echivalente de numerar și investiții pe termen scurt (investiții în depozite și obligațiuni guvernamentale).
- **Raportul Datoria netă/ (Numerar) Ajustat la EBITDA Ajustată** este definit ca „Datoria netă/(Numerar) Ajustat împărțit la EBITDA Ajustată.

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.
Societate administrată în sistem dualist



SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE
pentru perioada de trei luni încheiată la
31 martie 2026

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

CUPRINS:

PAGINA:

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE la 31 martie 2026	1-2
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026	3
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026	4
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026	5-6
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE la data și pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026	7-28

BAZELE ÎNTOCMIRII

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ ȘI INFORMAȚII GENERALE
2. BAZELE CONTABILITĂȚII
3. UTILIZAREA RAȚIONAMENTELOR ȘI A ESTIMĂRILOR CONTABILE
4. MODIFICĂRI ALE POLITICILOR CONTABILE

PERFORMANȚĂ FINANCIARĂ

5. SEGMENTE OPERAȚIONALE
6. VENITURI
7. ALTE VENITURI
8. CHELTUIELI DE EXPLOATARE
9. REZULTATUL FINANCIAR
10. REZULTATUL PE ACȚIUNE

IMPOZIT PE PROFIT

11. IMPOZIT PE PROFIT

ACTIVE

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

CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII

16. CAPITAL
17. ALTE DATORII

INSTRUMENTE FINANCIARE

18. INSTRUMENTE FINANCIARE – VALORI JUSTE ȘI GESTIONAREA RISCULUI

ALTE INFORMAȚII

19. ANGAJAMENTE
20. DATORII CONTINGENTE
21. PĂRȚI AFILIATE

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

LA 31 MARTIE 2026

(Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	Notă	31 martie 2026 (neauditat)	31 decembrie 2025 (auditat)
Active			
Active imobilizate			
Imobilizări corporale		19.304.510	19.429.425
Imobilizări necorporale		35.041	36.249
Numerar restricționat	12	3.000	23.057
Alte active imobilizate	15	370.732	374.334
Total active imobilizate		19.713.283	19.863.066
Active circulante			
Stocuri		134.488	123.808
Creanțe comerciale	14	1.631.611	1.698.378
Investiții în depozite	13	4.989.480	3.732.016
Numerar și echivalente de numerar	12	1.615.753	1.187.734
Numerar restricționat	12	50.191	32.066
Alte active circulante	15	225.838	64.960
Total active circulante		8.647.361	6.838.962
Total active		28.360.644	26.702.028
Capitaluri proprii și datorii			
Capitaluri proprii			
Capital social	16	5.526.898	5.526.898
Rezerva din reevaluare		10.974.588	11.083.763
Alte rezerve		1.029.674	1.029.674
Rezultat reportat		5.955.934	4.539.471
Total capitaluri proprii		23.487.094	22.179.806
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Împrumuturi bancare		118.365	118.358
Datorii aferente contractelor de leasing		59.887	61.511
Venituri în avans		189.052	192.389
Datorii privind impozitul pe profit curent	11	7.972	7.822
Datorii privind impozitul amânat		1.380.935	1.396.869
Beneficiile angajaților		141.132	139.904
Provizioane		1.020.330	1.009.132
Datorii comerciale		8.634	14.901
Alte datorii	17	47.871	57.867
Total datorii pe termen lung		2.974.178	2.998.753

(continuare în pagina 2)

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

LA 31 MARTIE 2026

(Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	Notă	31 martie 2026 (neauditat)	31 decembrie 2025 (auditat)
Datorii curente			
Împrumuturi bancare		71.259	94.957
Datorii aferente contractelor de leasing		10.433	10.136
Datorii comerciale		795.719	777.323
Datorii aferente contractelor cu clienții		50.614	48.392
Datorii privind impozitul pe profit curent	11	448.513	180.641
Venituri în avans		5.659	5.606
Beneficiile angajaților		139.878	155.541
Provizioane		103.320	104.498
Alte datorii	17	273.977	146.374
Total datorii curente		1.899.372	1.523.468
Total datorii		4.873.550	4.522.221
Total capitaluri proprii și datorii		28.360.644	26.702.028

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

Bogdan-Nicolae BADEA
Președinte Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Petronel CHIRIAC
Director Direcție Financiară

Marian FETIȚA
Manager Departament Contabilitate

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE
ALE REZULTATULUI GLOBAL

PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

(Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	Nota	Perioada de trei luni încheiată la	
		31 martie 2026 (neauditat)	31 martie 2025 (neauditat)
Venituri	6	3.128.965	1.868.174
Alte venituri	7	5.810	7.504
Apa uzinată	8A	(134.024)	(99.174)
Cheltuieli cu beneficiile angajaților		(236.785)	(219.581)
Transport și distribuție de energie electrică	8C	(586.832)	(382.084)
Energie electrică achiziționată	8B	(208.848)	(95.177)
Cheltuieli cu certificatele verzi	8D	(129.771)	(83.446)
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale		(220.396)	(219.582)
Pierderi din deprecierea imobilizărilor - net		-	39
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net		(48.795)	(31.139)
Reparații, întreținere, materiale și consumabile		(22.076)	(23.421)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	8E	(50)	(15.738)
Alte cheltuieli de exploatare		(87.165)	(75.105)
Venituri din producția de imobilizări		20.063	11.853
Profit din exploatare		1.480.096	643.123
Venituri financiare	9	92.957	78.322
Cheltuieli financiare	9	(13.730)	(18.992)
Rezultat financiar net		79.227	59.330
Profit înainte de impozitare		1.559.323	702.453
Cheltuiala cu impozitul pe profit	11	(252.035)	(113.229)
Profit net		1.307.288	589.224
Rezultat pe acțiune			
Rezultatul pe acțiune de baza și diluat (RON)	10	2,91	1,31
Alte elemente ale rezultatului global			
Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în rezerva din reevaluare, net de impozit		-	-
Total alte elemente ale rezultatului global		-	-
Rezultat global		1.307.288	589.224

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

Bogdan-Nicolae BADEA
Președinte Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Petronel CHIRIAC
Director Direcție Financiară

Marian FETIȚA
Manager Departament Contabilitate

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	Atribuibile acționarilor Societății				
	Capital social	Rezervă din reevaluare	Alte rezerve	Rezultat reportat	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2025 (auditat)	5.526.898	11.548.962	1.025.970	4.749.312	22.851.142
<i>Rezultat global</i>					
Profit net	-	-	-	589.224	589.224
Total rezultat global	-	-	-	589.224	589.224
<i>Alte modificări ale capitalurilor proprii</i>					
Transferul rezervei din reevaluare la rezultatul reportat ca urmare a amortizării și ieșirilor de imobilizări corporale	-	(115.788)	-	115.788	-
Sold la 31 martie 2025 (neauditat)	5.526.898	11.433.174	1.025.970	5.454.324	23.440.366

	Atribuibile acționarilor Societății				
	Capital social	Rezervă din reevaluare	Alte rezerve	Rezultat reportat	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2026 (auditat)	5.526.898	11.083.762	1.029.674	4.539.471	22.179.806
<i>Rezultat global</i>					
Profit net	-	-	-	1.307.288	1.307.288
Total rezultat global	-	-	-	1.307.288	1.307.288
<i>Alte modificări ale capitalurilor proprii</i>					
Transferul rezervei din reevaluare la rezultatul reportat ca urmare a amortizării și ieșirilor de imobilizări corporale	-	(109.174)	-	109.174	-
Sold la 31 martie 2026 (neauditat)	5.526.898	10.974.588	1.029.674	5.955.934	23.487.094

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

Bogdan-Nicolae BADEA
Președinte Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Petronel CHIRIAC
Director Direcție Financiară

Marian FETIȚA
Manager Departament Contabilitate

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

Notă	Perioada de trei luni încheiată la	
	31 martie 2026 (neauditat)	31 martie 2025 (neauditat)
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare:		
Profit net	1.307.288	589.224
<i>Ajustări pentru:</i>		
Amortizarea imobilizărilor corporale	214.931	218.855
Amortizarea imobilizărilor necorporale	5.465	727
Pierdere din deprecierea imobilizărilor - net	-	(39)
Pierdere din deprecierea creanțelor comerciale, net	48.795	31.139
Reducerea valorii stocurilor	(86)	-
Pierderi/(castig) din cedări de imobilizări corporale	420	(89)
Pierderi din diferențe de curs valutar	(1)	213
Venituri din dobânzi	(86.176)	(74.509)
Provizioane	(1.178)	14.107
Cheltuieli cu dobânzile	13.595	3.593
Cheltuiala cu impozitul pe profit	252.036	113.229
	1.755.089	896.450
<i>Modificări în:</i>		
Creanțe comerciale	17.971	8.865
Stocuri	(10.594)	596
Numerar restricționat	1.932	-
Alte active	(254.199)	(114.884)
Datorii comerciale	79.931	81.585
Venituri în avans	(3.285)	4.295
Beneficiile angajaților	(14.434)	(12.930)
Alte datorii	118.690	123.402
Numerar generat din activități de exploatare	1.691.101	987.379
Dobânzi plătite	(2.375)	(3.681)
Numerar net din activitatea de exploatare	1.688.726	983.698
Fluxuri de numerar din activitatea de investiții:		
Plăți pentru achiziția de imobilizări corporale	(162.985)	(50.610)
Plăți pentru achiziția de imobilizări necorporale	(4.257)	(16.858)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	6.545	-
Plăți pentru depozite deținute în scop investitional	(3.130.000)	(3.325.413)
Încasări din depozite deținute în scop investitional	1.970.000	1.500.000
Dobânzi încasate	85.620	59.438
Numerar net utilizat în activitatea de investiții	(1.235.077)	(1.833.443)

(continuare în pagina 6)

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

Fluxuri de numerar din activitatea de finanțare:		
Rambursări de împrumuturi		(23.660) (23.106)
Plăți aferente contractelor de leasing		(1.328) (2.749)
Dividende plătite		(642) (894)
Numerar net utilizat în activitatea de finanțare		(25.630) (26.749)
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar		
		428.019 (876.494)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	11	1.187.734 1.581.617
Numerar și echivalente de numerar la 31 martie	11	1.615.753 705.123

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

Bogdan-Nicolae BADEA
Președinte Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Petronel CHIRIAC
Director Directie Financiara

Marian FETIȚA
Manager Departament Contabilitate

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ ȘI INFORMAȚII GENERALE

(a) Informații generale despre Grup

Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A. („Societatea” sau „Hidroelectrica”) este o societate pe acțiuni, înregistrată în România. Sediul social al Societății este Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, Clădirea Tower Center, etajele 10-15, Sector 1, București. Societatea este înregistrată la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J2000007426409 și are cod unic de înregistrare 13267213.

Aceste situații financiare consolidate interimare simplificate includ Societatea și filialele sale (denumite împreună „Grupul”).

Grupul are ca principale obiecte de activitate producerea de energie electrică (hidro și eoliană) și furnizarea de energie electrică consumatorilor finali.

La 31 martie 2026, Statul Roman prin Ministerul Energiei are o deținere de 360.094.390 acțiuni, reprezentând 80,0561% din capitalul social și din totalul drepturilor de vot. Restul acțiunilor sunt tranzacționate pe Bursa de Valori București după cum urmează: 76.458.964 acțiuni, reprezentând 16,9983% din capitalul social sunt deținute de către persoane juridice și 13.249.213 acțiuni reprezentând 2,9456% din capitalul social sunt deținute de către persoane fizice.

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

Ofertă publică Inițială (“IPO”)

Între 23 iunie și 4 iulie 2023, Societatea a derulat o oferta publică inițială. Alocarea acțiunilor a fost realizată în data de 5 iulie 2023, oferta totală cuprinzând întreaga deținere a Fondului Proprietatea, și anume 89.708.177 acțiuni, reprezentând 19,9439% din capitalul social al Societății.

Prima zi de tranzacționare a acțiunilor Hidroelectrica la Bursa de Valori București a fost 12 iulie 2023.

Lista filialelor

La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 Hidroelectrica are următoarele filiale:

Filiala	Activitatea	Sediul social	% participație la 31 martie 2026	% participație la 31 decembrie 2025
Hidroserv S.A.	Servicii în sectorul energetic (întreținere, reparații, construcții)	București, România	100%	100%
Uzina de Construcții Mașini Hidroenergetice S.R.L.	Fabricarea de motoare și turbine	Reșita, România	100%	100%

Hidroserv S.A. a intrat în procedură de insolvență în octombrie 2016. În 2020, a fost aprobat un plan de reorganizare a filialei de către Adunarea Creditorilor și confirmat de judecătorul sindic. În data de 25 iunie 2025, procedura insolvenței a fost finalizată.

În 22 februarie 2023, Societatea a fost declarată câștigătoare a procedurii de vânzare a liniilor de business ABC și platforma Calnicel, ale UCM Resita SA. În ianuarie 2024, Societatea a înființat o nouă filială, Uzina de Construcții Mașini Hidroenergetice S.R.L., prin care a preluat afacerea de la U.C.M. Resita SA. Tranzacția a fost finalizată în data de 11 martie 2024.

Toate veniturile sunt obținute în România.

(b) Cadrul legislativ

Activitatea în sectorul energetic este reglementată de Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei („ANRE”).

Principalele responsabilități ale ANRE includ: licențierea entităților care activează în sectorul energetic, emiterea reglementărilor aplicabile pieței energiei electrice, aprobarea prețurilor și tarifelor reglementate și emiterea metodologiilor pentru stabilirea prețurilor și tarifelor reglementate.

(c) Principalele activități ale Grupului

Producerea de energie electrică și servicii de sistem

Grupul produce energie electrică prin exploatarea a 188 de hidrocentrale și microhidrocentrale, inclusiv 5 stații de pompă (principalele capacități de producție fiind Porțile de Fier I și Porțile de Fier II, care reprezintă în medie 40% din totalul energiei electrice produse în ultimii zece ani) și 36 de turbine eoliene de câte 3 MW fiecare.

Energia electrică produsă este vândută atât pe piața angro, cât și pe piața cu amănuntul (furnizare către consumatorii finali).

Hidroelectrica S.A. furnizează, de asemenea, servicii de sistem către operatorul sistemului energetic național, Transelectrica. Serviciile de sistem presupun punerea la dispoziția Transelectrica a unei capacități convenite de producere a energiei electrice într-o anumită perioadă de timp, astfel încât să permită operatorului de sistem să realizeze echilibrarea permanentă a sistemului energetic.

Furnizarea de energie electrică consumatorilor finali

Piața energiei electrice pentru consumatorii finali din România este liberalizată și toți consumatorii sunt liberi să își aleagă furnizorul de energie electrică de la care pot achiziționa energie electrică la prețuri negociate.

Grupul furnizează energie electrică atât consumatorilor noncasnici la tarife negociate, cât și către consumatorii casnici. Pretul final la furnizare include, pe lângă prețul energiei electrice, tarife reglementate (costurile de transport și distribuție a energiei electrice, contribuția la schema de sprijin pentru cogenerare de înaltă eficiență și costul certificatelor verzi (vezi secțiunea privind *certIFICATELE VERZI*)).

Începând cu 1 noiembrie 2021, din cauza creșterii semnificative a prețurilor energiei pe piețele internaționale și naționale și a impactului acestora asupra consumatorilor din România, Guvernul a implementat scheme de sprijin pentru consumatori, după cum urmează:

- plafonarea tarifelor de furnizare a energiei electrice pentru consumatorii casnici și non-casnici până la 30 iunie 2025. Diferența între prețul plafonat și costul recunoscut de reglementator a fost compensat parțial prin subvenție care să acopere impactul din instituirea acestui mecanism. Pe măsură ce Grupul depune cererile de rambursare la autoritățile competente, în conformitate cu legislația în vigoare, creanța și venitul aferent sunt înregistrate în contabilitate (Nota 6).

Schemele de plafonare a prețurilor la energie electrică au fost eliminate începând cu 1 iulie 2025.

Certificate verzi („CV”)

În calitate de producător de energie electrică din surse regenerabile (energie hidroelectrică în microhidrocentrale rețehnologizate cu o capacitate instalată de cel mult 10 MW și cu o durată de funcționare de cel puțin 15 ani de la data punerii în funcțiune, precum și energie eoliană), Grupul primește certificate verzi prin schema de sprijin a certificatelor verzi.

În primele 3 luni ale anului 2026, Grupul a primit 3 certificate verzi pentru fiecare MWh produs în microhidrocentrală eligibilă și 0,75 certificate verzi pentru fiecare MWh produs de parcul eolian. În primele 3 luni ale anului 2026, Grupul a

generat din portofoliu propriu de producție 2.016 CV din microhidrocentrale și 57.772 CV din grupuri eoliene (parcul eolian CEE Crucea Nord) (primele 3 luni ale anului 2025: 6.011 CV din microhidrocentrale și 53.945 CV din grupuri eoliene (CEE Crucea Nord)).

Prețul de vânzare trebuie să se încadreze între valorile minime și maxime stabilite de lege:

- (a) o valoare minimă de tranzacționare de 29,4 EUR /CV și
- (b) o valoare maximă de tranzacționare de 35 EUR /CV.

În calitate de furnizor de energie electrică, Grupul este obligat să achiziționeze un număr de certificate verzi calculat prin înmulțirea cotei anuale obligatorii de cumpărare a certificatelor verzi cu cantitatea (în MWh) de energie electrică furnizată consumatorilor finali. ANRE stabilește nivelul anual al cotei obligatorii de cumpărare a certificatelor verzi. Grupul este eligibil să primească certificate verzi pentru producția parcului eolian Crucea, care sunt utilizate pentru a stinge parțial obligația de respectare a cotei anuale obligatorii. Diferența este achiziționată de Societate pentru atingerea cotei, iar Grupul recunoaște contravaloarea necesară pentru achiziționarea certificatelor verzi pentru îndeplinirea cotei în „Datorii comerciale”.

Taxa pentru producătorii de energie electrica

Taxa pentru producătorii de energie electrica este calculată prin aplicarea procentului de 100% asupra prețului mediu de vânzare al energiei electrice care depășește prețul de 400 MWh aplicabilă până la 31 martie 2025.

În februarie 2025, Guvernul a emis o nouă Ordonanță de Urgență (OUG nr. 6/27.02.2025) prin care se prelungește aplicabilitatea taxei cu o perioadă de 3 luni până la 30 iunie 2025. Începând cu data de 01 aprilie 2025, taxa pentru producătorii de energie este calculată prin aplicarea procentului de 80% (scăzut de la 100%) asupra diferenței dintre prețul mediu net lunar de vânzare și prețul de 400 RON pe MWh.

Prețul mediu net lunar de vânzare este calculat pe baza vânzărilor lunare ale segmentului de producere de energie electrică, din producție proprie, care includ și valoarea energiei electrice transferate în cadrul aceleiași entități din portofoliul de producător (segmentul de producere) în portofoliul de furnizor (segmentul de furnizare), minus cheltuielile lunare cu dezechilibre. Taxa pentru producătorii de energie electrică a fost eliminată începând cu 1 iulie 2025.

Taxa pe constructii speciale

Începând cu 1 ianuarie 2025, a fost introdus impozitul pe construcții prin Ordonanța de Urgență a Guvernului (OUG) 156/2024, cu modificările ulterioare, calculat ca 0,5 % din valoarea contabilă netă a construcțiilor eligibile deținute la 31 decembrie a anului precedent, precum și a construcțiilor care fac obiectul unui contract de concesiune.

Grupul a înregistrat o cheltuială cu impozitul de 51.133 mii RON pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2025.

2. BAZELE CONTABILITĂȚII

Aceste situații financiare consolidate interimare simplificate („situații financiare interimare”) au fost întocmite în conformitate cu IAS 34 „Raportarea financiară interimară” adoptate de Uniunea Europeană și trebuie să fie citite împreună cu ultimele situații financiare consolidate anuale ale Grupului la data de și pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2025. Aceste situații financiare interimare simplificate nu includ toate informațiile necesare pentru un set complet de situații financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) emise de IASB. Cu toate acestea, anumite note explicative sunt incluse pentru a explica evenimente și tranzacții care sunt semnificative pentru înțelegerea modificărilor survenite în poziția și performanța financiară a Grupului de la ultimele situații financiare anuale.

Aceste situații financiare consolidate au fost întocmite pe baza continuității activității.

Aceste situații financiare consolidate interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere de către Directoratul Societății la data de 14 mai 2026.

Grupul întocmește și un set original de situații financiare consolidate interimare simplificate emise de IASB în limba engleză aprobate la aceeași data cu aceste situații financiare.

3. UTILIZAREA RAȚIONAMENTELOR ȘI A ESTIMARILOR CONTABILE

La întocmirea acestor situații financiare interimare, conducerea a elaborat raționamente profesionale și estimări, inclusiv oportunități și riscuri asociate schimbărilor climatice, care afectează aplicarea politicilor contabile ale Grupului și valorile raportate ale activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimări.

Estimările și ipotezele care stau la baza acestora sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor sunt recunoscute prospectiv.

Raționamentele semnificative elaborate de către conducere în aplicarea politicilor contabile ale Grupului și sursele principale ale incertitudinilor de estimare au fost aceleași cu cele descrise în ultimele situații financiare anuale, cu excepția raționamentului de mai jos cu privire la valoarea justă a imobilizărilor corporale.

i. Valoarea justă a imobilizărilor corporale

Ulterior recunoașterii inițiale, Grupul evaluează terenurile, construcțiile și alte elemente de imobilizări corporale la valoarea reevaluată. Cea mai recentă reevaluare a imobilizărilor corporale a fost efectuată la 31 decembrie 2023.

Valoarea justă a terenurilor Grupului a fost estimată utilizând abordarea prin comparație de piață, respectiv metoda comparației directe. Pentru construcțiile speciale, evaluatorul a utilizat metoda costului net de înlocuire, întrucât nu existau informații comparabile pe piață (incluzând centrale hidroelectrice și alte active cu grad ridicat de specializare, pentru care nu au mai fost realizate lucrări similare în ultimele decenii în România). Deprecierea fizică a fost determinată ca raport între durata de viață rămasă și durata de viață economică a fiecărui activ, aplicat la costul de înlocuire brut.

Pentru construcțiile cu destinație generală, evaluatorul a determinat costul de înlocuire net — respectiv costul necesar pentru a înlocui un activ cu un altul comparabil disponibil pe piață — calculat ca diferență între costul de înlocuire brut și deprecierea fizică și deprecierea externă. Deprecierea funcțională este luată în considerare la determinarea costului de înlocuire brut, ceea ce înseamnă că acest cost nu include funcționalități care nu sunt specifice activului evaluat.

Pe baza evaluării efectuate la 31 decembrie 2025, cu implicarea unui specialist independent care a corelat evoluția indicelui costurilor de construcție și alți indicatori macroeconomici cu producția estimată de energie electrică din centralele hidroelectrice și cu evoluția prognozată a prețului de vânzare, conducerea Grupului estimează că valoarea contabilă netă a imobilizărilor corporale evaluate prin modelul reevaluării aproximează valoarea justă la data bilanțului.

Determinarea valorii juste

Un număr de politici contabile și prezentări de informații ale Grupului necesită determinarea valorilor juste pentru activele și datoriile financiare și activele nefinanciare (imobilizări corporale).

Atunci când determină valoarea justă a unui activ sau a unei datorii, Grupul utilizează date de intrare observabile pe piață în măsura în care este posibil. Valorile juste sunt clasificate în cadrul diferitelor niveluri ale ierarhiei valorii juste pe baza datelor de intrare utilizate în tehnicile de evaluare, după cum urmează:

- Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) pe piețe active pentru active sau datorii identice;
- Nivelul 2: date de intrare, altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1, care sunt observabile pentru un activ sau o datorie, fie direct (adică sub formă de prețuri), fie indirect (adică derivate din prețuri);
- Nivelul 3: date de intrare pentru un activ sau o datorie care nu se bazează pe date observabile pe piață (date de intrare neobservabile).

Dacă datele de intrare utilizate pentru a determina valoarea justă a unui activ sau a unei datorii sunt clasificate în cadrul diferitelor niveluri ale ierarhiei valorii juste, atunci evaluarea la valoare justă este clasificată în întregime la același nivel al ierarhiei valorii juste cu cel mai jos nivel al datelor de intrare semnificative pentru întreaga evaluare.

Grupul recunoaște transferurile între nivelurile ierarhiei valorii juste la sfârșitul perioadei de raportare în care a avut loc modificarea.

Informații suplimentare despre ipotezele utilizate în evaluarea la valoare justă sunt incluse în Nota 18 Instrumente financiare.

4. MODIFICĂRI ALE POLITICILOR CONTABILE

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

5. SEGMENTE OPERAȚIONALE

A. Bazele segmentarii

Grupul a identificat două segmente raportabile pe baza licențelor de operare deținute - producerea de energie electrică și furnizarea de energie electrică.

Tabelul următor descrie activitățile fiecărui segment raportabil:

Segment raportabil	Activități
Producerea de energie electrică	Producere de energie electrică prin exploatarea hidrocentralelor, microhidrocentralelor și turbinelor eoliene, prestarea de servicii de sistem către operatorul de sistem (punerea la dispoziție a unei capacități de producție agreate pentru nevoile de echilibrare a sistemului energetic). Energia electrică produsă este vândută în principal furnizorilor de energie electrică și entităților care comercializează energie electrică pe piața angro de energie electrică, precum și furnizată consumatorilor finali prin intermediul segmentului de furnizare a energiei electrice.
Furnizarea de energie electrică	Furnizarea de energie electrică consumatorilor finali non-casnici și casnici. Energia electrică furnizată consumatorilor finali este produsă, în principal, de segmentul de producere a energiei electrice, iar în cazul în care există un deficit sau o oportunitate, acesta este acoperit prin achiziții de energie electrică spot sau forward.

Directoratul Societății revizuieste rapoartele de management ale fiecărui segment. Profitul înainte de impozitare al segmentului este utilizat pentru a evalua performanța, deoarece conducerea consideră că această informație este una dintre cele mai relevante în evaluarea rezultatelor segmentelor.

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
NOTE EXPLICATIVE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

B. Informații despre segmentele raportabile

Perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 (neauditat)	Producerea de energie electrică	Furnizarea de energie electrică	Total segmente raportabile	Eliminări între segmente	Total consolidat
Venituri externe	1.294.236	1.834.729	3.128.965	-	3.128.965
Venituri între segmente	638.937	-	638.937	(638.937)	-
Venituri ale segmentului	1.933.173	1.834.729	3.767.902	(638.937)	3.128.965
Profit înainte de impozitare al segmentului	1.304.417	254.906	1.559.323	-	1.559.323
Venituri/(cheltuieli) financiare nete	87.307	(8.078)	79.229	-	79.229
Amortizarea imobilizărilor	(219.992)	(403)	(220.395)	-	(220.395)
Energie electrică achiziționată	(32.395)	(805.981)	(838.376)	629.528	(208.848)
Cheltuieli cu certificatele verzi	-	(139.180)	(139.180)	9.409	(129.771)
Cheltuieli privind beneficiile angajaților	(230.516)	(6.269)	(236.785)	-	(236.785)
Apa uzinată	(134.024)	-	(134.024)	-	(134.024)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	(50)	-	(50)	-	(50)
Transport și distribuție de energie electrică	(15.045)	(571.787)	(586.832)	-	(586.832)
Alte cheltuieli	(111.811)	(46.225)	(158.036)	-	(158.036)

Perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025 (neauditat)	Producerea de energie electrică	Furnizarea de energie electrică	Total segmente raportabile	Eliminări între segmente	Total consolidat
Venituri externe	752.497	1.115.677	1.868.174	-	1.868.174
Venituri între segmente	399.174	-	399.174	(399.174)	-
Venituri ale segmentului	1.151.671	1.115.677	2.267.348	(399.174)	1.868.174
Profit înainte de impozitare al segmentului	568.218	134.235	702.453	-	702.453
Venituri/(cheltuieli) financiare nete	55.566	3.764	59.330	-	59.330
Amortizarea imobilizărilor	(219.303)	(279)	(219.582)	-	(219.582)
Pierderi din deprecierea imobilizărilor corporale si necorporale, net	39	-	39	-	39
Energie electrică achiziționată	(7.867)	(476.980)	(484.847)	389.670	(95.177)
Cheltuieli cu certificatele verzi	-	(92.950)	(92.950)	9.504	(83.446)
Cheltuieli privind beneficiile angajaților	(213.585)	(5.996)	(219.581)	-	(219.581)
Apa uzinată	(99.174)	-	(99.174)	-	(99.174)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	(15.738)	-	(15.738)	-	(15.738)
Transport și distribuție de energie electrică	(12.718)	(369.366)	(382.084)	-	(382.084)
Alte cheltuieli	(89.969)	(39.696)	(129.665)	-	(129.665)

Alte cheltuieli includ următoarele poziții din situația consolidată interimară a profitului sau pierderii: Reparații, întreținere, materiale și consumabile, Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale și Alte cheltuieli de exploatare. Indicatorul de alte venituri nu este prezentat.

Segmentul de producere a energiei electrice include, de asemenea, serviciile de sistem și producerea de energie electrică pentru echilibrarea sistemului, care sunt facturate operatorului de sistem, Transelectrica SA (a se vedea Nota 6).

Veniturile între segmente includ valoarea energiei electrice produse și transferate în cadrul aceleiași entități din portofoliul de producere (segmentul de producere a energiei electrice) către portofoliul de furnizare (segmentul de furnizare a energiei electrice) în sumă de 615.861 mii RON pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025: 386.216 mii RON). Veniturile între segmente sunt calculate în baza unei metodologii aprobate de Directorat în 2021. Metodologia utilizată pentru calculul prețului de transfer între segmente are la bază costul mediu de producere a energiei electrice în ultimele 12 luni încheiate cu 2 luni înaintea lunii de calcul, plus o marjă internă.

Creșterea profitabilității segmentului de furnizare de energie electrică în primele trei luni ale anului 2026 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025 este consecința creșterii cantităților livrate și a prețului de vânzare ca urmare a dispariției plafoanelor impuse de OUG 27/2022 către consumatorul final.

Toate veniturile sunt obținute în România.

Activele și datoriile totale la nivel de segmente nu sunt incluse în rapoartele de management, revizuite de către Directorat.

6. VENITURI

A. Venituri din contractele cu clienții

Grupul obține venituri din:

	Perioada de trei luni încheiată la	
	31 martie 2026 (neauditat)	31 martie 2025 (neauditat)
Vânzarea angro a energiei electrice	1.222.195	710.040
Furnizare de energie electrică consumatorilor finali (Vânzarea cu amănuntul)	1.834.729	1.115.677
Servicii de sistem	70.710	41.113
Servicii de mentenanță	1.331	1.344
Total	3.128.965	1.868.174

Veniturile din energia electrică furnizată consumatorilor finali reflectă valoarea volumului de energie furnizată, inclusiv dezechilibre pozitive, și au la bază citiri automate sau manuale ale contoarelor de măsură, efectuate de operatorii de distribuție, auto-citiri raportate de către consumatori sau estimări ale consumului în conformitate cu regulamentul de furnizare energie electrică, privind energia electrică livrată consumată până la finalul perioadei dacă citirile nu au fost încă efectuate.

Majoritatea vânzărilor de energie cu amănuntul în primele trei luni ale anului 2026 este către consumatori non-casnici (aproximativ 62% din volum, 61% în primele trei luni ale anului 2025), pentru care sunt efectuate citiri la sfârșitul fiecărei luni, date transmise de către operatorii de distribuție. De asemenea, aproximativ 84% (73% în primele trei luni ale anului 2025) din volumul furnizat consumatorilor casnici în primele trei luni ale anului 2026 este determinat pe baza citirilor de contoare la sfârșitul perioadei, iar restul are la baza estimarea consumului, toate datele fiind transmise de către operatorii de distribuție. În consecință, Grupul a considerat că riscul ajustării veniturilor ulterior sfârșitului perioadei, care ar putea rezulta din diferența dintre citirile de contoare și volumele estimate, ar avea un impact limitat asupra situațiilor financiare.

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
NOTE EXPLICATIVE LA SIȚUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

În perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026, Grupul a produs 3.608 GWh (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025: 2.654 GWh) și a vândut 3.966 GWh (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025: 2.841 GWh). Din cantitatea totală vândută, 2.134 GWh au fost furnizați consumatorilor finali în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 (1.604 GWh în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025).

Grupul are în prezent cu preponderență contracte cu clienții pe perioade de până la 12 luni.

Cientul care reprezintă individual mai mult de 10% din veniturile Grupului este după cum urmează:

- Transelectrica SA, operatorul sistemului de energie electrică – servicii de sistem și producție de energie electrică pentru echilibrarea sistemului (ultima inclusă în vânzarea angro a energiei electrice) – 395.516 mii RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 (12%), 176.162 mii RON în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025 (9%);

Momentul recunoașterii veniturilor:

	Perioada de trei luni încheiată la	
	31 martie 2026 (neauditat)	31 martie 2025 (neauditat)
Venituri recunoscute în timp	3.127.634	1.866.829
Venituri recunoscute la un moment specific	1.331	1.345
Total	3.128.965	1.868.174

7. ALTE VENITURI

	Perioada de trei luni încheiată la	
	31 martie 2026 (neauditat)	31 martie 2025 (neauditat)
Venituri din subvenții	1.418	1.453
Despăgubiri, amenzi și penalități	582	387
Alte venituri	3.810	5.664
Total	5.810	7.504

8. ALTE CHELTUIELI DE EXPLOATARE

A. Apa uzinată

Apa uzinată reprezintă apa utilizată în hidrocentrale pentru a produce energie electrică. Tariful pentru apa uzinată stabilit prin Hotărâre de Guvern, în favoarea Administrației Naționale Apele Române este de 37 RON per MWh produs și vândut.

B. Energie electrică achiziționată

Grupul achiziționează energie electrică pentru echilibrarea deficitului dintre energia electrică contractată pentru vânzare și energie electrică efectiv produsă sau pentru necesitățile activității de furnizare.

În primele trei luni ale anului 2026, Grupul a achiziționat 357 GWh (primele trei luni ale anului 2025: 196 GWh) pentru 208.848 mii RON (primele trei luni ale anului 2025: 95.177 mii RON). Creșterea achizițiilor de energie electrică în primele trei luni ale anului 2026 se datorează în principal creșterii cantității de energie electrică necesară segmentului de furnizare.

C. Transport și distribuție de energie electrică

	Perioada de trei luni încheiată la	
	31 martie 2026 (neauditat)	31 martie 2025 (neauditat)
Injecția energiei electrice produse în sistemul national	13.092	8.853
Distribuția energiei electrice furnizate	472.798	303.182
Transportul energiei electrice furnizate	100.942	70.049
Total	586.832	382.084

Tarifele pentru serviciile de distribuție și transport al energiei electrice sunt reglementate. Creșterea cu 54% a cheltuielilor privind transportul și distribuția energiei electrice în primele trei luni ale anului 2026, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025, este determinată în principal de o creștere cu 40% a volumului de energie electrică furnizat, precum și de o majorare medie a tarifelor de distribuție cu 3%, începând cu 1 ianuarie 2026.

D. Certificate verzi

În primele 3 luni ale anului 2026, Grupul a înregistrat costuri în valoare de 129.771 mii RON (primele 3 luni ale anului 2025: 83.446 mii RON) reprezentând costul certificatelor verzi achiziționate pentru segmentul de furnizare, în baza obligației legale de a cumpăra certificate verzi de la producătorii de energie din surse regenerabile, în funcție de țintele sau cotele anuale stabilite prin lege, aplicabile cantității de energie electrică achiziționate și furnizate consumatorilor finali.

E. Taxa pentru producătorii de energie electrică

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

În februarie 2025, Guvernul a emis o nouă Ordonanță de Urgență (OUG nr. 6/27.02.2025) prin care a prelungit aplicabilitatea impozitului cu încă 3 luni, până la 30 iunie 2025. Începând cu 1 aprilie 2025, impozitul pentru producătorii de energie se calculează prin aplicarea unei cote de 80% (redușă de la 100%) asupra diferenței dintre prețul mediu net lunar de vânzare și prețul de 400 RON/MWh.

Incepand cu 1 iulie 2025, taxa pentru producătorii de energie electrică a fost eliminată.

9. REZULTATUL FINANCIAR

	Perioada de trei încheiată la	
	31 martie 2026 (neauditat)	31 martie 2025 (neauditat)
Venituri din dobânzi	86.176	74.509
Alte venituri financiare	6.781	3.813
Venituri financiare	92.957	78.322
Cheltuieli cu dobânzile	(2.397)	(3.593)
Actualizarea provizioanelor pe termen lung	(11.198)	(15.424)
Câștig sau (pierdere) din diferențe de curs valutar	(135)	25
Cheltuieli financiare	(13.730)	(18.992)
Rezultat financiar net	79.227	59.330

Creșterea veniturilor din dobânzi în primele trei luni ale anului 2026 este rezultatul creșterii disponibilului de numerar investit în depozite pe termen scurt.

10. REZULTAT PE ACȚIUNE

Calculul rezultatului pe acțiune s-a bazat pe profitul atribuibil acționarilor ordinari și pe numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare în circulație.

	Perioada de trei luni încheiată la	
	31 martie 2026 (neauditat)	31 martie 2025 (neauditat)
Profit atribuibil acționarilor Societății		
Profit net atribuibil acționarilor Societății	1.307.288	589.224
Profitul atribuibil acționarilor ordinary	1.307.288	589.224
Numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare (de bază și diluat)		
Acțiuni ordinare emise la 1 ianuarie	449.802.567	449.802.567
Numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare la 31 martie	449.802.567	449.802.567
Rezultat pe acțiune (de baza și diluat) RON/acțiune	2,91	1,31

11. IMPOZITUL PE PROFIT

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

Grupul consideră că înregistrările contabile pentru impozitul pe profit datorat sunt adecvate pentru toți anii fiscali deschiși, pe baza evaluării efectuate de conducere, luând în considerare diverși factori, inclusiv interpretarea legislației fiscale și experiența anterioară. Informații noi care să determine Grupul să-și modifice raționamentele cu privire la adecvarea datoriilor fiscale existente pot deveni disponibile; astfel de modificări ale datoriilor fiscale vor avea un impact asupra cheltuielii cu impozitul pe profit în perioada în care este efectuată o astfel de determinare.

(a) Cheltuiala cu impozitul pe profit pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026

Pentru situațiile financiare consolidate interimare simplificate, cheltuiala cu impozitul pe profit este recunoscută la nivelul valorii determinate prin înmulțirea profitului înainte de impozitare pentru perioada de raportare interimară cu cea mai bună estimare a conducerii cu privire la rata anuală de impozitare pentru întreg anul financiar. Rata de impozitare consolidată efectivă a Grupului pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 a fost 16,16% (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025: 16,12%).

(b) Impozitul suplimentar minim global

Grupul se califică drept grup mare la nivel național și este supus impozitului suplimentar minim global conform Legii nr. 431/2023. Legea transpune în legislația națională prevederile Directivei 2523/2022 privind asigurarea unui nivel minim de impozitare ("Directiva 2523"), Directiva care include liniile directoare din pilonul doi al „Regulilor-model globale de combatere a erodării bazei impozabile” (denumite “regulile GloBE”) emise de Cadrul incluziv al OCDE/G20 privind BEPS precum și a Ghidurilor administrative privind regulile GloBE. Pentru anul 2025, Grupul a înregistrat o cheltuială și o datorie pe termen lung cu privire la impozitul suplimentar în valoare de 7.893 mii RON și un sold cumulat de 16.089 mii RON. Pentru perioada încheiată la 31 martie 2026, nu a fost înregistrat impozit pe profit suplimentar întrucât cota efectivă de impozitare a fost peste 15%.

(c) Datorii privind impozitul pe profit curent

La 31 martie 2026 datoriile privind impozitul pe profit curent sunt în sumă de 456.485 mii RON (31 decembrie 2025: 188.462 mii RON) și reprezintă impozit aferent trimestrul I 2026 și impozit aferent anului 2025 întrucât termenul legal de depunere a declarației privind impozitul pe profit pentru anul 2025 este 30 iunie 2026. Impozitul pe profit plătit într-o perioadă mai mare de un an este de 7.972 mii RON (31 decembrie 2025 : 7.822 mii RON).

(d) Consecințe potențiale asupra impozitului pe profit

Grupul poate avea consecințe potențiale asupra impozitului pe profit care pot rezulta din plata de dividende către acționari din rezervele din reevaluare transferate în rezultatul reportat care, în conformitate cu legislația fiscală, sunt impozitate la momentul schimbării destinației, în măsura în care au fost deduse fiscal anterior. Astfel, distribuirea de dividende din astfel de rezerve va genera impozit pe profit suplimentar. Societatea are astfel de rezerve transferate în rezultatul reportat la 31 martie 2026, care în urma distribuirii ar genera impozit pe profit suplimentar pentru Grup în suma de 29.328 mii RON (31 decembrie 2025: 27.229 mii RON).

Efectul fiscal potențial al rezervelor din reevaluare impozabile la schimbarea destinației sau la distribuire (la o rată de impozitare de 16%) care nu au fost încă transferate în rezultatul reportat este în suma de 344.439 mii RON la 31 martie 2026 (346.537 mii RON la 31 decembrie 2025).

12. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR ȘI NUMERAR RESTRICȚIONAT

Numerar și echivalente de numerar

	31 martie 2026 (neauditat)	31 decembrie 2025
Conturi bancare	1.454.388	1.005.233
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	156.544	179.928
Numerar în casă	174	158
Echivalente de numerar	4.647	2.415
Total	1.615.753	1.187.734

La data de 31 martie 2026, numerarul restricționat include un depozit colateral în suma de 23.057 mii RON constituit la Banca Comercială Română pentru emiterea de garanții bancare în favoarea OPCOM în legătură cu tranzacțiile de pe Piața Zilei Următoare. În perioada de valabilitate, Grupul nu are acces la acest depozit. Numerarul restricționat mai include depozite colaterale consemnate pentru plata dividendelor precum și depozite consemnate pentru plata despăgubirilor în cadrul programelor de expriere.

13. INVESTIȚII ÎN DEPOZITE

	31 martie 2026 (neauditat)	31 martie 2025 (neauditat)
Depozite bancare cu scadență mai mică de 1 an deținute în scop investițional	4.989.480	3.732.016
Total	4.989.480	3.732.016

Depozitele bancare sunt depozite pe termen scurt cu scadență între 3 și 12 luni deținute în scop investițional și nu în scopul acoperirii angajamentelor de plată pe termen scurt. Rata medie a dobânzii la depozitele la termen a fost 6,76 % pe an în primele trei luni ale anului 2026 (primele trei luni ale anului 2025: 5,92 % pe an).

14. CREANȚE COMERCIALE

	31 martie 2026 (neauditat)	31 decembrie 2025 (auditat)
Creanțe comerciale – segmentul de producere a energiei electrice (angro)	148.395	212.558
Creanțe comerciale – segmentul de furnizare a energiei electrice (cu amanuntul)	1.789.716	1.749.816
Ajustări pentru pierderi din depreciere	(306.500)	(263.996)
Total	1.631.611	1.698.378

Veniturile nefacturate incluse în creanțele comerciale sunt în valoare brută de 766.099 mii RON la 31 martie 2026, reprezentând 40% din total creanțe comerciale brute (685.844 mii RON la 31 decembrie 2025, reprezentând 35% din total creanțe comerciale brute), din care 633.526 mii RON valoare brută se referă la segmentul de furnizare a energiei electrice (595.652 mii RON la 31 decembrie 2025).

Din soldul creanțelor facturate la 31 martie 2026, 131.899 mii RON reprezintă creanțe eșalonate la plată (31 decembrie 2025: 182.739 mii RON).

Analiza pe vechimi a creanțelor comerciale este prezentată în Nota 18. Creanțele comerciale de încasat de la părțile afiliate sunt prezentate în Nota 21.

15. ALTE ACTIVE

	31 martie 2026 (neauditat)		31 decembrie 2025 (auditat)	
	Curente	Pe termen lung	Curente	Pe termen lung
Plăți efectuate în legătură cu tratamente fiscale incerte	-	64.486	-	63.612
Cheltuieli în avans	174.806	299.980	55.150	305.961
Taxa pe valoarea adăugată de recuperat	1.184	-	1.950	-
Alte active	65.679	6.266	23.693	4.761
Ajustări pentru pierderi din deprecierea altor active	(15.831)	-	(15.833)	-
Total	225.838	370.732	64.960	374.334

Plăți efectuate în legătură cu tratamente fiscale incerte

Grupul a recunoscut plăți în legătură cu tratamente fiscale incerte ca un activ în baza IFRIC 23 "Incertitudini legate de tratamentele fiscale", deoarece acestea vor fi rambursate dacă Grupul câștigă litigiul cu privire la existența datoriei fiscale, fie vor fi utilizate pentru a plăti datoria în cazul pierderii litigiilor.

Plățile în avans pe termen lung reprezintă în principal avansurile plătite pentru contractul de retehnologizare AHE Vidraru semnat în iunie 2024 soldurile comparative fiind reclassificate din plăți pe termen scurt, după natura lor. În plus, la data de 31 decembrie 2025 avansurile plătite includ și sumele plătite în cadrul contractelor de retehnologizare a CHE Stejaru și stații de pompe Lotru, semnate în anul 2025.

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
NOTE EXPLICATIVE LA SIȚUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026
(Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

16. CAPITAL

a) Capital social

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

Actionari	31 martie 2026		31 decembrie 2025	
	Numar de actiuni	%	Numar de actiuni	%
Ministerul Energiei	360.094.390	80,0561%	360.094.390	80,0561%
Persoane juridice	76.458.964	16,9983%	75.600.136	16,8074%
Persoane fizice	13.249.213	2,9456%	14.108.041	3.1365%
Total	449.802.567	100%	449.802.567	100%

b) Dividende

În data de 28 aprilie 2026, Adunarea Generală a Acționarilor Societății a aprobat distribuirea de dividende din profitul anului 2025, în sumă de 3.305.314 mii RON, reprezentând 100% din profitul net al anului 2025 eligibil pentru distribuire conform situațiilor financiare individuale statutare ale Societății.

Valoarea dividendelor pe acțiune distribuite este de 7,348365 RON/acțiune (2025: 8,988897 RON/acțiune).

Datoriile în legătură cu dividendele includ:

	31 martie 2026	31 decembrie 2025
	Dividende de plată	6.094
Impozit pe dividende reținut la sursa	-	285
Total	6.094	6,737

17. ALTE DATORII

	31 martie 2026		31 decembrie 2025	
	(neauditat)		(auditat)	
	Curente	Pe termen lung	Curente	Pe termen lung
Datorii către stat	162.919	-	53.989	-
Depozite de garanție deschise de furnizori	16.915	47.736	10.357	57.758
Depozite de garanție deschise de clienți (Nota 18)	46.076	-	45.505	-
Datorii în legătura cu dividendele (Nota 16)	6.094	-	6.736	-
Altele	41.973	135	29.787	109
Total	273.977	47.871	146.374	57.867

Datoriile curente către stat reprezintă în principal TVA de plată în suma de 91.750 mii RON la 31 martie 2026 (31 decembrie 2025: 49.448 mii RON).

Începând cu al doilea trimestru al anului 2024, Grupul solicită potențialilor clienți finali cu risc de contrapartida mai multe opțiuni de garanție de plată, inclusiv constituirea de garanții monetare. În acest sens, sunt constituite depozitele de garanție deschise de clienți, valoarea depozitului fiind bazată pe valoarea contractuală estimată a energiei electrice furnizate pentru o perioadă de până la trei luni, acestea fiind valabile pe perioada contractuală.

18. INSTRUMENTE FINANCIARE – Valori juste și gestionarea riscurilor

(a) Clasificări contabile și valori juste

În conformitate cu IFRS 9, activele și datoriile financiare ale Grupului sunt evaluate la cost amortizat. În conformitate cu modelul de afaceri al Grupului, activele și datoriile financiare sunt deținute în vederea colectării fluxurilor de numerar contractuale, iar aceste fluxuri de numerar sunt exclusiv plăți de principal și dobânzi. Grupul nu a inclus Informații privind valoarea justă pentru activele și datoriile financiare care nu sunt evaluate la valoarea justă dacă valoarea contabilă reprezintă o aproximare rezonabilă a valorii juste.

(b) Gestionarea riscului financiar

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca Grupul să suporte o pierdere financiară dacă un client sau o contrapartidă la un instrument financiar nu își îndeplinește obligațiile contractuale, iar acest risc derivă în principal din creanțe comerciale, numerar și echivalente de numerar și investiții în depozite.

Numerarul și depozitele bancare sunt plasate în instituții financiare care sunt considerate ca având o bonitate ridicată, parte din acestea fiind deținute de Statul Roman cum ar fi CEC Bank sau Exim Bank.

Expunerea la riscul de credit

Valoarea contabilă a activelor financiare reprezintă expunerea maximă la riscul de credit.

	31 martie 2026	31 decembrie 2025
	(neauditat)	(auditat)
Creanțe comerciale	1.631.611	1.698.378
Numerar și echivalente de numerar	1.615.753	1.187.734
Numerar restricționat	53.191	55.124
Investiții în depozite	4.989.480	3.732.016
Total	8.290.035	6.673.252

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
NOTE EXPLICATIVE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

Creanțele comerciale

Expunerea Grupului la riscul de credit este influențată în principal de caracteristicile individuale ale fiecărui client. Grupul a stabilit o politică de credit conform căreia fiecare client nou non-casnic este analizat individual din punct de vedere al bonității înainte de încheierea unui contract, astfel încât vânzarea să se realizeze către clienții cu o bonitate adecvată. Pentru clienții casnici, o astfel de analiză a riscului de credit nu se efectuează din cauza naturii și numărului clienților cât și a legislației în vigoare. Ajustările pentru pierderi din deprecierea creanțelor comerciale reflectă pierderile din credit preconizate, calculate pe baza ratelor de pierdere.

Tabelul următor prezintă informații despre expunerea la riscul de credit și pierderile din credit preconizate (ECL) pentru creanțele comerciale la 31 martie 2026:

	Rata medie ponderată a pierderilor	Valoarea contabilă brută	Ajustare pentru pierderi din depreciere	Creanțe comerciale nete
Nerestante	2,04%	1.182.810	(31.289)	1.151.521
Restante - de la 0 la 3 luni	15,62%	185.422	(28.993)	156.429
Restante - de la 3 la 6 luni	56,02%	56.505	(31.656)	24.849
Restante - de la 6 luni la 1 an	90,34%	68.988	(62.703)	6.285
Restante - mai mult de 1 an	100,00%	151.859	(151.859)	-
Total		1.645.584	(306.500)	1.339.084
Clienți analizați individual		292.527	-	292.527
Total creanțe comerciale		1.938.111	(306.500)	1.631.611

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

	Rata medie ponderată a pierderilor	Valoarea contabilă brută	Ajustare pentru pierderi din depreciere	Creanțe comerciale nete
Nerestante	2,04%	964.353	(19.498)	944.856
Restante - de la 0 la 3 luni	15,61%	118.051	(18.454)	99.597
Restante - de la 3 la 6 luni	55,76%	54.937	(30.633)	24.304
Restante - de la 6 luni la 1 an	89,37%	64.069	(58.124)	5.945
Restante - mai mult de 1 an	100,00%	137.272	(137.287)	-
Total		1.338.682	(263.996)	1.074.686
Clienți analizați individual		623.692	-	623.692
Total creanțe comerciale		1.962.374	(263.996)	1.698.378

Clienții analizați individual reprezintă sume de încasat de la clienți pentru care Grupul consideră că există un risc de neîncasare neglijabil.

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

Grupul are garanții primite de la clienți în suma de 543.240 mii RON la 31 martie 2026 (591.806 mii RON la 31 decembrie 2025) sub formă de scrisori de garanție bancară. Grupul înregistrează la 31 martie 2026 depozite de garanție deschise de clienți reprezentând garanții plătite în valoare de 46.076 mii RON (31 decembrie 2025: 45.505 mii RON) (vezi Nota 17).

19. ANGAJAMENTE

19.1 Angajamente contractuale

Grupul are următoarele angajamente contractuale:

	<u>31 martie 2026</u>	<u>31 decembrie 2025</u>
Achiziții de imobilizări corporale și necorporale	2.414.303	2.516.721

În 2025, Grupul a semnat contractul pentru realizarea lucrărilor de re tehnologizare a CHE Stejaru (496.723 mii RON) și stațiilor de pompe de mare putere Lotru (497.758 mii RON). În iunie 2024 Hidroelectrica a semnat contractul de realizare a lucrărilor de re tehnologizare AHE Vidraru cu Asocieria formată din ELECTROMONTAJ (Lider de asociere) și Koncar – Engineering Co. Ltd.

19.2 Garanții

Grupul a emis garanții de bună execuție în sumă de 705.006 mii RON la 31 martie 2026 (31 decembrie 2025: 704.812 mii RON) în legătură cu obligațiile asumate în cadrul contractelor de investiții și a obligațiilor de livrare a energiei electrice și în legătură cu obligațiile sale de plată legate de tranzacțiile de cumpărare a energiei electrice pe piața pentru ziua următoare și pe piața intrazilnică.

20. DATORII CONTINGENTE

20.1 Litigii, dispute și incertitudini fiscale

Principalele litigii în care este implicat Grupul cu expunere potențială de 195.206 mii RON la 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025, sunt prezentate ca datorii contingente:

a) Litigii cu autoritățile fiscale

Expunere potențială: 63.612 mii RON la 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025
Reclamant: Hidroelectrica
Dosar nr. 638/2/2024 și dosar nr. 1962/2/2024
Obiectul dosarului: Anularea Deciziei de impunere nr. A-DAF 6890/11.05.2023

În anul 2022, taxa pentru producătorii de energie electrică a fost subiectul unor frecvente modificări în ceea ce privește modul de calcul. Una dintre modificări a fost instituită prin Legea nr. 357/2022, care a fost publicată la 16 decembrie 2022. Societatea a aplicat prevederile legii începând cu 16 decembrie 2022.

După cum este menționat în Nota 8D Societatea a făcut obiectul unor controale fiscale privind taxa pentru producătorii de energie electrică de către Direcția Generală Antifraudă Fiscală a ANAF. Conform procesului verbal întocmit în data de 11 aprilie 2023, organele fiscale au aplicat modificările introduse de lege retroactiv începând cu 1 septembrie 2022 și prin urmare au calculat impozit suplimentar în valoare de 62.052 mii RON.

În data de 28 aprilie 2023 Societatea a primit o decizie de impunere pentru suma de 62.052 mii RON Societatea a contestat Decizia de impunere această contestație fiind respinsă de către Direcția Generală de Soluționare a Contestațiilor din cadrul Ministerului Finanțelor.

Societatea a argumentat prin cererea de chemare în judecată (Dosar nr. 638/2/2024, constituit pe rolul Curtii de Apel București) că modificările succesive ale actelor normative cu privire la metodologia de calcul a taxei pentru producătorii de energie electrică nu pot avea aplicabilitate decât pentru viitor, începând cu data publicării modificării actelor normative și nu retroactiv, așa cum au considerat autoritățile fiscale.

În data de 17 decembrie 2024 instanța a pronunțat o hotărâre favorabilă Hidroelectrica prin care a anulat decizia de soluționare a contestației și decizia de impunere și a dispus restituirea către reclamanta a sumei de 62.052 mii RON. Dosarul va putea face obiectul unui recurs odată ce hotărârea Curții de Apel va fi redactată și comunicată.

ANAF a promovat recurs împotriva Sentinței Curții de Apel București, dosarul 638/2/2024 fiind înaintat spre soluționare Înaltei Curți de Casție și Justiție, primul termen în recurs fiind fixat pentru data de 13 mai 2026.

În data de 7 august 2023 Societatea a primit o decizie referitoare la obligații-accesorii în sumă de 1.560 mii RON în conformitate cu Decizia de impunere menționată anterior. Grupul a contestat și această decizie, constituindu-se dosarul nr. 1962/2/2024, pe rolul Tribunalului București. Acesta este suspendat până la soluționarea definitivă a dosarului nr. 638/2/2024. În raport cu hotărârea pronunțată în Dosarul 638/2/2024, Grupul apreciază că și litigiul care face obiectul Dosarului 1962/2/2024 va fi soluționat favorabil.

b) Litigiu cu Hidroconstrucția SA

Expunere potențială: 98.762 mii RON la 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025
Reclamant: Hidroconstrucția SA
Dosar nr: 12257/3/2022

Obiectul dosarului: Rezilierea Contractului nr. 672/1989 privind Amenajarea hidroenergetică complexă a râului Olt pe sectorul Făgăraș-Hoghiz; daune-interese.

Hidroconstrucția SA a formulat pretenții în sumă de 98.762 mii RON constând din profituri nerealizate ca urmare a suspendării de către Hidroelectrica a lucrărilor de construcții aferente proiectului de investiții Făgăraș Hoghiz. De asemenea, Hidroconstrucția a solicitat instanței să dispună rezilierea contractului aferent.

În ianuarie 2023 instanța a pronunțat o hotărâre în favoarea Societății, prin care a respins pretențiile Hidroconstrucția. Această hotărâre a fost contestată de Hidroconstrucția SA.

La data de 12 octombrie 2023, Instanța de apel a anulat sentința primei instanțe și a dispus judecare pe fond a cauzei. La data de 3 iulie 2025, Curtea de Apel București a admis, în parte, cererea de chemare în judecată, dispunând rezilierea contractului și a respins celelalte capete de cerere ca neîntemeiate. Dosarul va putea face obiectul unui recurs odată ce hotărârea instanței va fi redactată și comunicată.

Hidroconstrucția a formulat recurs împotriva hotărârii sus-menționate, dosarul fiind înaintat spre soluționare Înaltei Curți de Casție și Justiție, primul termen în recurs fiind fixat pentru data de 20 mai 2026.

În baza analizei juridice asupra pretențiilor formulate de către Hidroconstrucția, Conducerea consideră cererea de chemare în judecată neîntemeiată în ceea ce privește daunele-interese care au fost pretinse de reclamantă. Pe baza aspectelor prezentate, Conducerea estimează că litigiul va fi soluționat în favoarea Grupului sub aspectul pretențiilor pecuniare (daunele-interese solicitate) și, în consecință, nu este probabilă o ieșire de resurse.

c) Litigiu cu Hidroconstrucția SA

Expunere potențială: 32.832 mii RON la 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025
Reclamant: Hidroconstrucția SA
Dosar nr: 44443/3/2016, în prezent dosar nr. 11314/3/2021

Obiectul dosarului: Pretenții - contravaloarea costurilor generate de sistarea lucrărilor de construcție aferente unor proiecte de investiții în curs de execuție.

Hidroconstrucția SA pretinde recuperarea costurilor generate de suspendarea lucrărilor de construcții efectuate înaintea intrării în insolvență a Hidroelectrica. Societatea susține că astfel de pretenții nu au temei, având în vedere procesul de insolvență al Hidroelectrica și faptul că reclamanta și-a pierdut dreptul la pretenții, deoarece nu le-a înregistrat în tabelul creditorilor.

În martie 2018 prima instanță a respins pretențiile Hidroconstrucția SA. Această hotărâre a fost contestată de

Hidroconstrucția SA. Societatea a contestat de asemenea hotărârea, deoarece prevedea taxe administrative în sarcina Hidroelectrica.

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

În aprilie 2022, instanța a dispus întocmirea unui raport de expertiză în construcții hidrotehnice și a unui raport de expertiză contabilă de către experți independenți. În cauza a fost întocmit raportul de expertiză în specialitatea construcții hidrotehnice, ambele părți formulând obiecțiuni față de conținutul acestuia. Instanța a admis în parte obiecțiunile formulate de părți, urmatorul termen de judecată, acordat pentru ca expertul să răspundă obiecțiunilor încuviințate, precum și față de lipsa raportului de expertiză contabilă, fiind stabilit pentru data de 17 iunie 2026.

Pe baza hotărârii inițiale a primei instanțe, conducerea estimează că litigiul va fi soluționat în favoarea Societății și în consecință nu este probabilă o ieșire de resurse.

20.2. Cadrul legislativ fiscal

Controalele fiscale sunt frecvente în România, constând din verificări amănunțite ale registrelor contabile ale contribuabililor. Astfel de controale au loc uneori după luni sau chiar ani de la stabilirea datoriilor fiscale. În consecință, societățile ar putea datora impozite și amenzi semnificative. În plus, legislația fiscală este supusă unor modificări frecvente iar autoritățile manifestă de multe ori inconsecvențe în interpretarea legislației.

Declarațiile fiscale pot face obiectul revizuirii și corecțiilor de autoritățile fiscale, în general pentru o perioadă de cinci ani după ce au fost depuse la autoritățile fiscale.

Autoritățile fiscale române au efectuat controale fiscale cu privire la impozitul pe profit și taxa pe valoare adăugată ale Hidroelectrica până la 20 iunie 2012, iar cu privire la impozitul pe profit și taxa pe valoare adăugată ale Hidroserv până la 31 decembrie 2014.

Conducerea consideră că au fost recunoscute rezerve adecvate în situațiile financiare individuale pentru toate datoriile fiscale semnificative; cu toate acestea, persistă riscul ca autoritățile fiscale să aibă poziții diferite, acesta reprezentând un risc normal al mediului contabil/fiscal din România.

În anul 2025, Societatea-mamă a fost notificată de autoritățile fiscale cu privire la inițierea unei inspecții fiscale generale pentru perioada 2019 - 2024, care acoperă toate taxele și impozitele datorate bugetului de stat central. Inspecția se află în prezent în stadiul preliminar – stabilirea domeniului de aplicare și solicitări de informații.

20.3 Obligații de dezafectare

Grupul a identificat obligații de dezafectare în legătură cu facilitățile sale hidroenergetice. Conducerea estimează că, exceptând activele abandonate sau trecute în post-utilizare în urma deciziilor conducerii și cu excepția parcului eolian, pentru care sunt recunoscute provizioane de dezafectare, apariția unor evenimente care ar necesita abandonarea sau trecerea în post-utilizare a altor active din domeniul public sau a hidrocentralor deținute de Grup până la sfârșitul contractului de concesiune (28 de ani de la 31 decembrie 2025) este improbabilă, având în vedere durata de viață utilă îndelungată a barajelor, care poate fi extinsă semnificativ peste 100 de ani prin mentenanță și modernizări.

21. PĂRȚI AFILIAȚE

a) Entitatea care controlează în ultimă instanță

Entitatea care controlează în ultimă instanță este statul român, reprezentat de Ministerul Energiei, cu o participație de 80,0561%.

b) Tranzacții cu personalul-cheie din conducere

Personalul-cheie din conducere include membrii Directoratului și ai Consiliului de Supraveghere.

Remunerația Directoratului

	Perioada de trei luni încheiată la	
	31 martie 2026 (neauditat)	31 martie 2025 (neauditat)
Cheltuieli recunoscute în cursul perioadei		
Componenta fixa	493	986
Componenta variabilă	-	-
Compensatii	-	-
Reversarea excedentului recunoscut în anul precedent	-	-
Total	493	986
Plăți efectuate în cursul perioadei		
Componenta fixa	493	986
Componenta variabilă (pentru anul precedent)	-	-
Total	493	986

Directoratul include 5 directori numiți pe o perioadă de 4 ani, două poziții fiind în prezent vacante.

Remuneratia directorilor executivi constă în: o indemnizație fixă lunară care nu poate depăși de cinci ori media salariului mediu brut lunar pe ultimele 12 luni înainte de numire publicat de Institutul Național de Statistică (INS) pentru codul de activitate al Societății (CAEN) conform clasificării activităților din economia națională, și o componentă variabilă calculată pe baza indicatorilor de performanță financiari și nefinanciari, negociați și aprobați de adunarea generală a acționarilor. Componenta variabilă nu poate depăși valoarea stabilă ca și maximală de HG 109/2011, actualizată.

Indicatorii de performanță financiari și nefinanciari pe baza cărora este determinată componenta variabilă includ:

- Indicatori financiari: rata cheltuielilor de capital, marja profit net, rata de plată a dividendelor, levierul, rata de rotație a creanțelor, rata de creștere a cifrei de afaceri nete;
- Indicatori operaționali: realizare grafic de execuție rețehnologizări / modernizări (%) = realizare grafic contractat anual/ planificat grafic contractat pe anul în curs; realizare proiectare conform plan anual de proiectare (%); realizare program de mentenanță echipamente pentru lucrări cu caracter planificat (%); Disponibilitatea medie a hidroagregatelor cu P > 10 MW; număr mediu de ore de formare (profesională) per angajat;
- Indicatori privind serviciile prestate: rata de retenție a clienților pt activitatea de Furnizare (%); cota de piață aferentă activității de furnizare - segmentul concurențial (%); scorul satisfacției clienților pt activitatea de Furnizare (%);
- Indicatori privind guvernarea corporativă: număr de evenimente pentru investitori, număr sedințe Directorat; stabilirea politicilor de gestionare a riscurilor.

Societatea nu are obligații contractuale privind pensii față de foștii directori.

Remunerația membrilor Consiliului de Supraveghere

	Perioada de trei luni încheiată la	
	31 martie 2026 (neauditat)	31 martie 2025 (neauditat)
Cheltuieli recunoscute în cursul perioadei		
Componenta fixă	427	444
Componenta variabilă	-	-
Reversarea excedentului recunoscut în anul precedent	-	-
Total	427	444
Plăți efectuate în cursul perioadei		
Componenta fixă	427	444
Componenta variabilă (pentru anul precedent)	-	-
Total	427	444

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

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

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

Nu au fost acordate împrumuturi membrilor Consiliului de Supraveghere sau ai Directoratului.

Nu au fost acordate / primite garanții către / de la membrii Consiliului de Supraveghere sau ai Directoratului.

c) Tranzacții cu alte societăți în care statul deține control sau influență semnificativă

În cursul normal al activității sale, Grupul are tranzacții cu alte entități în care statul Roman deține control sau influență semnificativă, referitoare în principal la taxa pe apa uzinată, achiziția de energie electrică, servicii de transport și de sistem și vânzări de energie electrică, după cum urmează:

Furnizor	Achiziții (fără TVA) în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 (neauditat)	Datorii (inclusiv TVA) 31 martie 2026 (neauditat)
	Administrația Națională Apele Române	178.920
Transelectrica	384.892	124.254
OPCOM	993	282
Distribuție energie electrică România	144.813	46.588
Alții	114.170	51.371
Total	823.788	321.186

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
NOTE EXPLICATIVE LA SIȚUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

Furnizor	Achiziții (fără TVA) în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025 (neauditat)	Datorii (inclusiv TVA) 31 decembrie 2025
Administrația Națională Apele Române	97.049	98.226
Transelectrica	155.610	152.173
OPCOM	12.584	683
Distribuție energie electrică România	97.334	45.448
Alții	40.138	64.514
Total	402.715	361.044

Client	Vânzări (fără TVA) în perioada de nouă luni încheiată la 31 martie 2026 (neauditat)	Creanțe, valoare brută (inclusiv TVA)	Ajustare de valoare	Creanțe, valoare netă (inclusiv TVA)
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	395.516	62.269	-	62.269
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	1.304.278	4.471	-	4.471
Electrica Furnizare	43.457	9.932	-	9.932
Rompetrol Rafinare	12.196	2.520	-	2.520
Compania municipală Termoenergetica	48.245	10.960	-	10.960
Alții	226.199	157.042	(25.054)	131.988
Total	2.029.891	235.062	(25.054)	210.008

Client	Vânzări (fără TVA) în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025 (neauditat)	Creanțe, valoare brută (inclusiv TVA)	Ajustare de valoare	Creanțe, valoare netă (inclusiv TVA)
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	176.162	90.230	-	90.230
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	32.808	428	-	428
Electrica Furnizare	67.218	25.785	-	25.785
Rompetrol Rafinare	59.229	32.178	-	32.178
Compania municipală Termoenergetica	18.708	17.816	-	17.816
Alții	52.016	168.584	(27.692)	140.892
Total	406.141	335.021	(27.692)	307.329

Alți clienți includ în principal instituții publice, autorități locale și instituții publice de învățământ cărora Societatea le-a furnizat energie electrică.

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
NOTE EXPLICATIVE LA SIȚUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE
 PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

Solduri bancare	Conturi curente	Depozite bancare	Conturi curente	Depozite bancare
	31 martie 2026 (neauditat)		31 decembrie 2025 (auditat)	
Exim Bank (Banca Românească)	79.311	969.503	120.779	1.167.145
CEC Bank	32.222	1.401.876	19.260	100.373
Total	111.533	2.371.379	140.039	1.267.518

Tranzacții bancare	Depozite bancare constituite	Venituri din dobânzi	Depozite bancare constituite	Venituri din dobânzi
	perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 (neauditat)		perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025 (neauditat)	
Exim Bank (Banca Românească)	725.000	5.473	2.081.000	24.662
CEC Bank	800.000	7.464	150.000	497
Total	1.525.000	12.937	2.231.000	25.159

22. Evenimente ulterioare

În data de 29 mai 2026 a fost convocată Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor pentru aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli al anului 2026 precum și aprobarea repartizării sub formă de dividende speciale a sumei de 1.000.000 mii RON.

Bogdan-Nicolae BADEA
Președinte Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Petronel CHIRIAC
Director Directie Financiara

Marian FETIȚA
Manager Departament Contabilitate