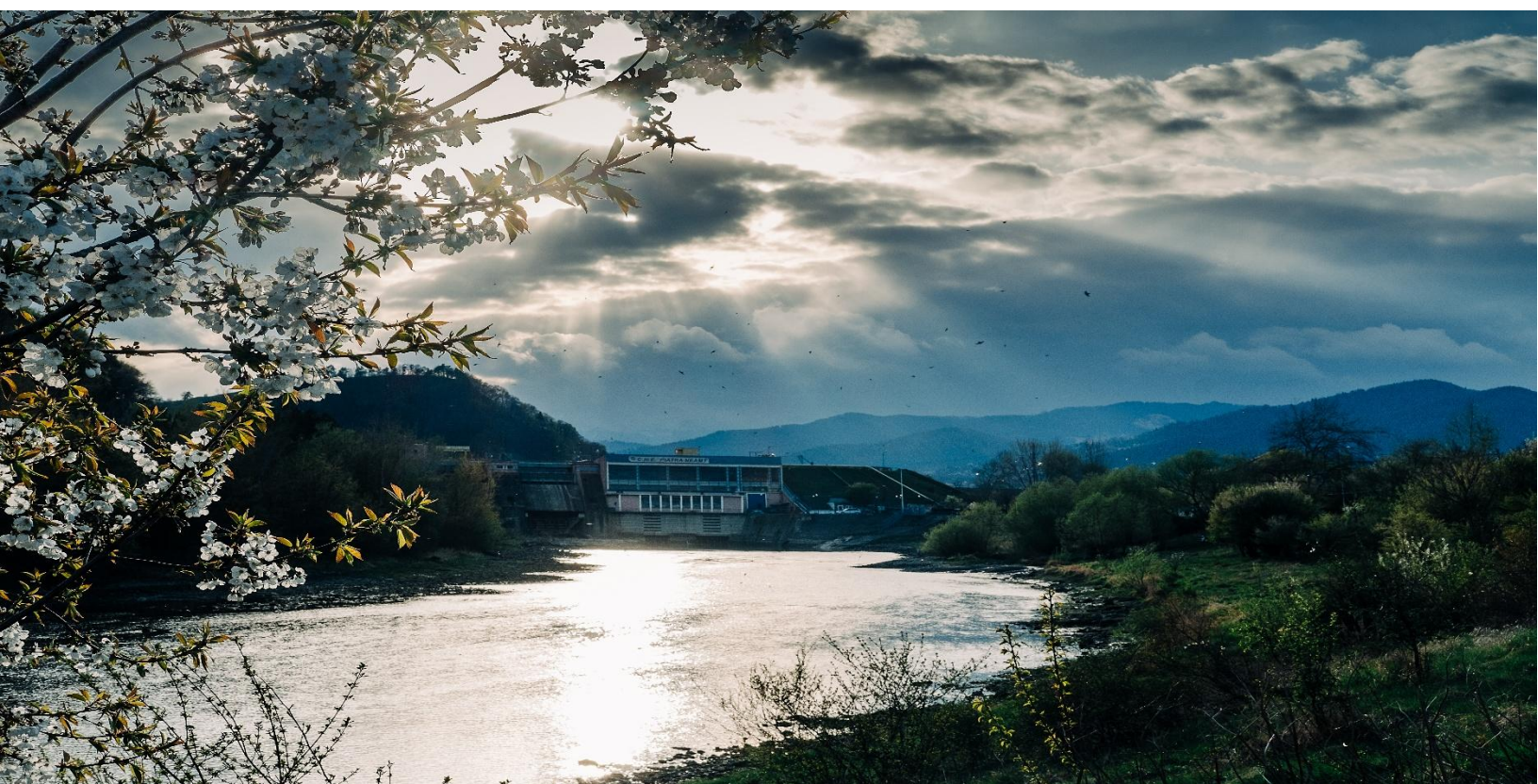




**Raportul Consolidat al Directoratului Societatii de
Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale
„Hidroelectrica” S.A.
aferent Semestrului I 2026**



11 august 2026

Cuprins

DATELE DE IDENTIFICARE ALE HIDROELECTRICA	4
SINTEZA RAPORT DIRECTORAT SEMESTRUL I 2026	5
I. PREZENTAREA GRUPULUI	9
II. EVENIMENTE – CHEIE IN PERIOADA DE RAPORTARE	12
III. STRUCTURA ACTIONARIATULUI SI EVOLUTIA PRETULUI ACTIUNII	14
IV. REZULTATE FINANCIARE LA DATA DE SI PENTRU PERIOADA DE SASE LUNI INCHEIATA LA 30 Iunie 2026	16
1. INDICATORI FINANCIARI	16
2. DATORIA NETA/(NUMERAR) AJUSTAT	16
3. DETALIEREA VENITURILOR	17
4. CHELTUIELI OPERATIONALE	19
5. INVESTITII	21
6. FLUXURI DE TREZORERIE	29
7. POZITIA FINANCIARA	30
V. LITIGII	32
VI. MANAGEMENTUL RISCURILOR	33
VII. EVENIMENTE ULTERIOARE	34
DECLARATIA CONDUCERII	36
GLOSAR DE TERMENI SI DEFINITII	37
LITIGII PRIVIND INVESTITIILE COMPLEXE	38
SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE	45

Note:

Acest raport este bazat pe situatiile financiare interimare consolidate simplificate intocmite in conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiara Interimara adoptat de Uniunea Europeana si elaborat conform prevederilor Legii nr. 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata, republicata, respectiv ale Regulamentului nr. 5/2018 emis de Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Acest raport nu reprezinta o recomandare/ oferta/ invitatie pentru a achizitiona actiuni emise de Hidroelectrica. Acest raport contine informatii la nivel consolidat cu privire la principalii indicatori operationali ai Grupului Hidroelectrica, astfel ca aceste informatii reflecta rezultatele si pozitia financiara aferenta perioadei de raportare disponibile la data prezentului raport si nu reprezinta garantii ale performantei viitoare a Grupului. Informatiile din acest document sunt selective si pot necesita actualizari, revizui si modificari in anumite circumstante. Hidroelectrica nu isi asuma nicio obligatie sau angajament de a publica orice actualizare, revizuire sau modificare a oricaror informatii cuprinse in acest raport, cu exceptia cazului in care acest lucru este solicitat potrivit legii aplicabile.

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

In cazul in care acest raport face referire la orice informatie din orice sursa externa, aceste informatii nu trebuie sa fie considerate ca fiind adoptate/aprobate de catre Hidroelectrica ca fiind exacte/corecte.

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

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

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

Datele de identificare ale Hidroelectrica

Data raportului: 11 august 2026

Denumirea emitentului: Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hydrocentrale Hidroelectrica S.A.

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

Telefon: +40 21 303 25 00

Cod unic de inregistrare la Registrul Comertului: 13267213

Cod Inregistrare Fiscala: RO13267213

Numarul de ordine in Registrul Comertului: J2000007426409

Codul LEI (Legal Entity Identifier): 787200IISRQX09PRB732

Cod ISIN (International Securities Identification Number): RO4Q0Z5RO1B6

Capital Social subscris si varsat: 4.498.025.670 RON

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise: 449.802.567 de actiuni ordinare, nominative, liber transferabile, fiecare avand o valoare nominala de 10 RON/actiune, emise in forma dematerializata.

Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: actiunile companiei sunt cotate la Bursa de Valori Bucuresti (simbol bursier: H2O).

Sinteza Raport Directorat Semestrul I 2026

Grupul Hidroelectrica a inregistrat in primele sase luni ale anului 2026 rezultate operationale si financiare semnificativ peste rezultatele inregistrate in aceeaasi perioada a anului 2025, pe fondul unui regim hidrologic normalizat, precum si al reconfigurarii structurii veniturilor ca urmare a cresterii contributiei segmentului de furnizare. Veniturile au inregistrat o crestere cu 40% in primul semestru din 2026 fata de aceeaasi perioada a anului trecut, in timp ce marja operationala a avansat cu 18%, iar marja neta a crescut cu 16%.

S1 2026 comparativ cu S1 2025

- **Profitul din exploatare s-a majorat cu 65%, pana la 2.893 mil. RON**
- **Productia de energie electrica neta a crescut cu 17%, pana la 7.070 GWh**
- **Veniturile au avansat cu 40%, pana la 6.047 mil. RON**
- **Marja operationala de 48%, in crestere cu 18%**
- **Marja neta de 43%, in crestere cu 16%**
- **Profitul net a urcat cu 62%, pana la 2.571 milioane RON**
- **EBITDA ajustata, in crestere cu 51%, pana la 3.323 mil. RON**
- **Rezultatul pe actiune, cu 62% mai mare, la 5,72 RON/actiune, de la 3,53 RON/actiune.**

In acest cadru, grupul Hidroelectrica a aplicat o politica comerciala prudenta, a gestionat activ riscurile de pret si de volum si a calibrat dinamic mixul productie-achizitie, mentinand o pozitie financiara solida si rezultate in linie cu evolutia pietelor de energie.

Portofoliul de furnizare a continuat cresterea, confirmand repositionarea catre un model hibrid, cu ancorare comerciala mai puternica si baza extinsa de clienti. Achizitiile din piata au crescut, riscul de piata fiind gestionat prin contractare etapizata si disciplina comerciala. Eficienta operationala, optimizarea mixului productie-achizitie, dezvoltarea RES si proiectele de stocare, pentru a reduce expunerea structurala la variabilitatea hidrologica si a consolida rezilienta pe termen lung raman prioritati ale grupului in perioada urmatoare.

Indicatori operationali		6L 26	6L 25	Variatie (%)
Productia de energie electrica bruta, din care:	GWh	7.277	6.263	16%
Productie energie electrica din surse hidro (brut)	GWh	7.143	6.127	17%
Productia de energie electrica neta, din care:	GWh	7.070	6.068	17%
Productie energie electrica din surse hidro (net)	GWh	6.939	5.935	17%
Productie energie electrica din surse eoliene	GWh	130	133	(2%)
Achizitia de energie electrica GWh	GWh	983	674	46%
Total energie electrica vanduta GWh	GWh	8.052	6.742	19%
Numar efectiv angajati Hidroelectrica		3.532	3.585	(1%)
Numar efectiv angajati Grup		5.192	5.289	(2%)

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori financiari		6L 26	6L 25	Variatie (%)
Venituri	milioane RON	6.047	4.315	40%
EBITDA	milioane RON	3.335	2.201	51%
Marja EBITDA	%	55%	51%	8%
EBITDA Ajustata	milioane RON	3.323	2.200	51%
Marja EBITDA Ajustata	%	55%	51%	8%

Indicatori financiari		6L 26	6L 25	Variatie (%)
Marja operationala (profit din exploatare/venituri*100)	%	48%	41%	18%
Marja neta (profit net/venituri*100)	%	43%	37%	16%
Profit din exploatare	milioane RON	2.893	1.751	65%
Profit net	milioane RON	2.571	1.587	62%
Rezultatul pe actiune	RON/actiune	5,72	3,53	62%

Sursa: Hidroelectrica

Veniturile au totalizat 6.047 milioane RON, cu 40% peste nivelul inregistrat in aceeași perioadă a anului trecut, cu o marja operationala de 48% și o marja neta de 43%, ceea ce reflecta potentialul de exploatare al avantajului competitiv traditional rezultat din costul mai scazut al productiei hidro. Cresterea dependentei de piata angro de energie și reconfigurarea structurii veniturilor, cu o pondere in crestere a segmentului de furnizare, au influentat nivelul marjelor.

Informatii pentru Trimestrul II 2026

Indicatori operationali		T2 26	T1 26	T2 25
Productia de energie electrica bruta, din care:	GWh	3.578	3.699	3.528
Productie energie electrica din surse hidro (brut)	GWh	3.522	3.621	3.466
Productia de energie electrica neta, din care:	GWh	3.462	3.608	3.414
Productie energie electrica din surse hidro (net)	GWh	3.408	3.531	3.352
Productie energie electrica din surse eoliene	GWh	54	77	61
Achizitia de energie electrica GWh	GWh	625	357	478
Total energie electrica vanduta GWh	GWh	4.087	3.966	3.901
Numar efectiv angajati Hidroelectrica		3.532	3.562	3.585
Numar efectiv angajati Grup		5.192	5.249	5.289

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori financiari		T2 26	T1 26	T2 25
Venituri	milioane RON	2.918	3.129	2.447
EBITDA	milioane RON	1.628	1.707	1.335
Marja EBITDA	%	56%	55%	55%
EBITDA Ajustata	milioane RON	1.616	1.707	1.334
Marja EBITDA Ajustata	%	55%	55%	55%
Marja operationala (profit din exploatare/venituri*100)	%	48%	47%	45%
Marja neta (profit net/venituri*100)	%	43%	42%	41%
Profit din exploatare	milioane RON	1.413	1.480	1.108
Profit net	milioane RON	1.264	1.307	998
Rezultatul pe actiune	RON/actiune	2,81	2,91	2,22

Sursa: Hidroelectrica

La data de 30 iunie 2026, portofoliul de furnizare cuprindea 1.399.735 locuri de consum (LC), inregistrand o crestere de 83% fata de aceeași data a anului precedent, cand erau inregistrate 766.256 LC. Aceasta crestere de 633.479 LC reflecta atat atragerea unui numar semnificativ de noi clienti casnici, cat și o expansiune accentuata in segmentul noncasnic.

Tip Client	Nr. LC* 30.06.2026	Nr. LC* 30.06.2025	Variatie (%)
Casnic	1.317.882	728.359	81%
Noncasnic	81.853	37.897	116%
Total	1.399.735	766.256	83%

* numar de locuri de consum aflate in portofoliu (fara cele alimentate direct din barele hidrocentralei si cele alimentate din rețeaua de transport/alti operatori de distributie neconcesionari)

Sursa: Hidroelectrica

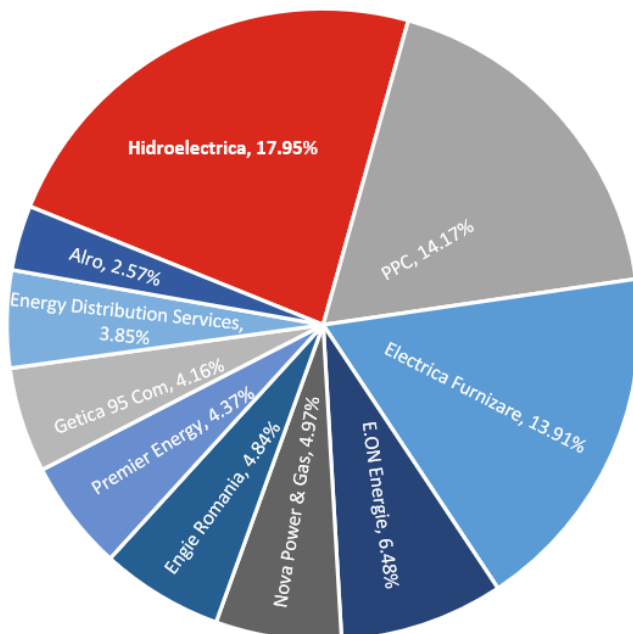
Evolutia portofoliului reflecta consolidarea pozitiei companiei in piata concurentiala de furnizare a energiei electrice, pe fondul cresterii gradului de atractivitate comerciala a ofertelor si al nivelului ridicat de interes manifestat de clientii casnici si noncasnici pentru serviciile furnizate de aceasta. Din perspectiva operationala, dinamica accelerata a portofoliului determina o crestere semnificativa a volumelor gestionate la nivelul proceselor de furnizare, cu impact direct asupra activitatilor de contractare, facturare, gestionare a datelor de consum, relatii cu clientii si solutionare a solicitarilor si reclamatilor.

In acest context, mentinerea unui nivel adecvat al performantei operationale si al indicatorilor de calitate presupune continuarea masurilor de consolidare a capacitatii administrative si operationale, inclusiv prin optimizarea fluxurilor de lucru, dezvoltarea infrastructurii informatice si adaptarea resurselor disponibile la nivelul actual si prognozat al activitatii.

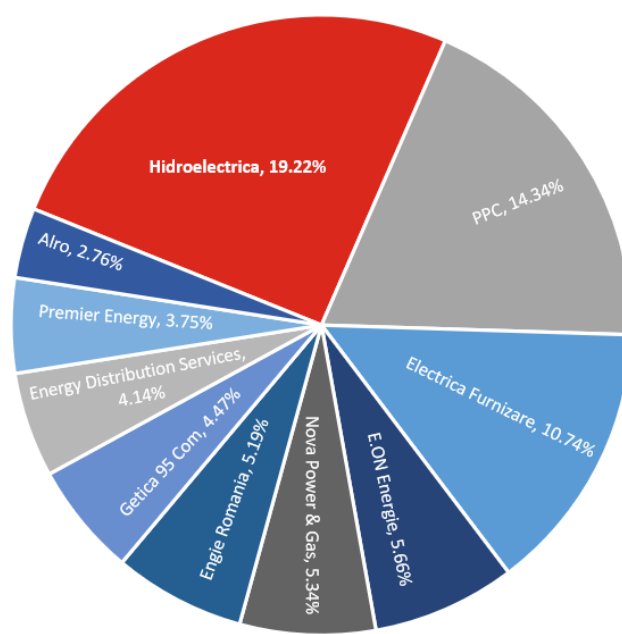
Totodata, evolutia portofoliului evidentiaza necesitatea implementarii unor masuri continue de scalare operationala si digitalizare, in vederea sustinerii unui model de furnizare eficient, predictibil si orientat catre cresterea calitatii serviciilor oferite clientilor finali.

In luna martie a anului 2026, conform ultimului [raport lunar ANRE](#) disponibil, Hidroelectrica a detinut o cota de piata de 19,22% pe segmentul concurential si o cota de piata de 17,95% la nivelul total al pietei de furnizare a energiei electrice, mentinandu-se pe prima pozitie in ambele categorii la data raportarii.

Cotele de piata in functie de cantitatea vanduta la nivelul total al pietei de furnizare (martie 2026)



Cotele de piata in functie de cantitatea vanduta in regim concurential (martie 2026)



Sursa: Raport ANRE privind Rezultatele Monitorizarii Pietei de Energie Electrica in luna martie 2026

Pe parcursul primelor sase luni ale anului 2026, Hidroelectrica a continuat in mod activ demersurile strategice de diversificare a portofoliului de productie din surse regenerabile, urmarind obiectivul de a ramane o companie 100% verde. Activitatile derulate in aceasta perioada au inclus identificarea, analiza si documentarea unor noi oportunitati de investitii, avansand in acest sens procesele de screening, due diligence si structurare preliminara a unor potentiale tranzactii, atat pentru achizitia de participatii in proiecte existente, cat si pentru dezvoltarea de noi capacitati de productie. Aceste initiative au fost desfasurate in paralel cu implementarea proiectelor aflate in portofoliul operational, demonstrand o abordare echilibrata intre crestere sustenabila si executie riguroasa a proiectelor deja demarate, cu o focalizare constanta pe respectarea calendarului de implementare.

Aceasta abordare integrata - explorarea oportunitatilor de crestere externa si consolidarea celor interne – are potentialul de a intari avantajul competitiv al companiei, de a diversifica sursele de venit si de a atenua expunerea structurala la riscurile sezoniere si hidrologice specifice productiei hidroenergetice.

Raportul Directoratului pentru Semestrul I 2026

I. Prezentarea Grupului

Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica S.A. („Hidroelectrica” sau „Societatea”) este o societate pe actiuni administrata in sistem dualist care isi desfasoara activitatea in conformitate cu legislatia din Romania, infiintata in baza Hotararii Guvernului Romaniei nr. 627 din 13 iulie 2000, inmatriculata in Romania la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti sub nr. J2000007426409, cu sediul social situat in Romania, Bucuresti, sector 1, Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, etajele 10-15, avand cod unic de inregistrare RO 13267213 si Codul LEI (Legal Entity Identifier): 787200IISRQXO9PRB732.

Incepand cu data de 12 iulie 2023, actiunile emise de catre Societate se tranzactioneaza pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti.

Structura organizatorica

Hidroelectrica este principalul producator de energie electrica din Romania, cel mai mare furnizor de energie electrica si principalul furnizor de servicii de sistem din Romania, cu un rol esential in securitatea Sistemului Energetic National („SEN”).

Societatea detine si exploateaza 188 de centrale hidroelectrice si microhidrocentrale (inclusiv cinci statii de pompare) cu o capacitate totala instalata de productie a energiei hidroelectrice de aproximativ 6,3 GW si un parc eolian cu o putere instalata totala de 108 MW.

Societatea are 7 sucursale hidroelectrice si o sucursala care administreaza parcul eolian Crucea, prezentate in imaginea de mai jos, Portile de Fier si Valcea fiind cele mai importante pentru Grup din punct de vedere al capacitatii acestora de productie a energiei electrice si al ponderii lor in productia totala de energie a Grupului.



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

Societatea s-a angajat sa produca energie 100% din surse regenerabile inca de la infiintare si a jucat un rol esential in proiectarea si crearea de concepte tehnologice si operationale care au devenit standardul in sectorul sau de activitate. Totodata, Hidroelectrica este vanzator angro, precum si furnizor de energie electrica direct catre clientii finali, clienti casnici (rezidentiali) si noncasnici (incluzand afaceri din diverse sectoare industriale, cum ar fi productia de automobile, telecomunicatii si constructii etc).

Ca producator de energie din sursa hidro si din sursa eoliana, Societatea valorifica sinergiile existente intre portofoliul de productie si cel de furnizare, dar si cele generate prin diversificarea portofoliului de productie (catre alte surse regenerabile, cum ar fi energia eoliana si solara) prin mixarea acestora cu sursa hidro.

La 30 iunie 2026, Hidroelectrica are urmatoarele filiale (impreuna, “Grupul”):

Filiala	Activitatea	Sediul social	% participatie la 30 iunie 2026	% participatie la 30 iunie 2025
Hidroserv S.A. („Hidroserv”)	Servicii in sectorul energetic (intretinere, reparatii, constructii)	Bucuresti, Romania	100%	100%
Uzina de Constructii Masini Hidroenergetice S.R.L. („UCMH”)	Fabricarea de motoare si turbine	Resita, Romania	100%	100%

Sursa: Hidroelectrica

Hidroserv presteaza servicii de mentenanta si reparatii pentru obiectivele hidroelectrice ale Grupului, asigurand functionarea instalatiilor hidroenergetice aferente. Aceasta ofera o gama larga de servicii tehnice, inclusiv lucrari de intretinere preventiva si corectiva, dar si consultanta tehnica specializata.

Incepand cu octombrie 2016, Hidroserv s-a aflat in procedura de insolventa, in contextul careia, in iunie 2020 a fost aprobat un plan de reorganizare de catre Adunarea Creditorilor si confirmat de judecatorul sindic. La data de 23 octombrie 2023, Hidroserv a reusit achitarea integrala a creantelor inscise la masa credala a societatii, prin distribuirea anticipata a sumelor aferente ultimelor trimestre din cuprinsul “Tabelului Definitiv”. Ca efect al implementarii planului de reorganizare, Hidroserv a iesit din procedura de insolventa pe data de 26 iunie 2025 si se afla in etapa de pregatire pentru initierea unui nou ciclu de crestere.

UCMH este specializata in fabricarea de echipamente si componente mecanice pentru hidrocentrale si alte instalatii energetice. UCMH asigura suport tehnic si de productie pentru Hidroelectrica, contribuind la realizarea programului de mentenanta si la realizarea programului de retehnologizare si modernizare a echipamentelor si infrastructurii hidroenergetice.

In 22 februarie 2023, Societatea a fost declarata castigatoare a procedurii de vanzare a liniilor de business ABC si platforma Calnicel, care erau in proprietatea U.C.M. Resita S.A.. In ianuarie 2024, urmare a aprobarii AGEA Hidroelectrica, a fost infiintata o noua filiala, **Uzina de Constructii Masini Hidroenergetice S.R.L.**, prin care a fost preluata afacerea de la U.C.M. Resita S.A.. Obiectul principal de activitate al noii filiale este fabricarea de motoare si turbine (cod CAEN 2811).

Capitalul social si principalele caracteristici ale actiunilor emise de Societate

Capitalul social inregistrat al Societatii de 4.498.025.670 RON este in intregime subscris si varsat, fiind impartit in 449.802.567 de actiuni ordinare, nominative, liber transferabile, fiecare avand o valoare nominala de 10 RON/actiune, emise in forma dematerializata, cu cod ISIN RO4Q0Z5RO1B6 si tranzactionate pe piata reglementata administrata de BVB sub simbolul „H2O”, free float-ul Societatii reprezentand 19,94% din capitalul social.

Principalele activitati ale Grupului

Producerea de energie electrica si servicii de sistem

Grupul produce energie electrica prin exploatarea a 188 de hidrocentrale si microhidrocentrale (inclusiv cinci statii de pompare) si 36 de turbine eoliene de 3MW fiecare, obiective amplasate strategic in opt sucursale pe teritoriul Romaniei. Portofoliul de centrale hidroelectrice aflat in exploatare are in componenta aprox. 54% centrale hidroelectrice cu acumulare, 46% centrale pe firul apei si sub 1% capacitati de pompare. Principala capacitate de productie o reprezinta Portile de Fier I si Portile de Fier II, cumuland aproximativ 22,75% din capacitatea instalata hidro si 42,6% din productia totala de energie electrica a Grupului in ultimii zece ani.

Hidroelectrica a intrat in domeniul productiei de energie eoliana prin achizitionarea companiei Crucea Wind Farm, reprezentand 4% din capacitatea eoliana totala in Romania, la nivelul anului 2022. Ulterior, Adunarea Generala a Actionarilor a aprobat fuziunea prin absorbtie a acesteia in Hidroelectrica incepand cu data de 31 decembrie 2022.

Energia electrica produsa de catre Societate este valorificata pe pietele de tranzactionare angro a energiei, dar si pe piata cu amanuntul (prin activitatea de furnizare catre consumatorii finali).

Pentru exploatarea capacitatilor, Hidroelectrica opereaza sub regimul Licentei nr. 332 din 24.07.2001 emisa de Autoritatea Nationala de Reglementare in Domeniul Energiei (ANRE) pentru exploatarea comerciala a capacitatilor de productie a energiei electrice, reinnoita la data de 14.07.2026, in conformitate cu reglementarile si normele specifice din domeniu.

Hidroelectrica este, de asemenea, principalul furnizor de servicii de sistem din Romania, asigurand astfel stabilitatea functionarii Sistemului Energetic National („SEN”). Societatea furnizeaza servicii de sistem (cunoscute si sub denumirea de „servicii tehnologice de sistem”) catre operatorul sistemului energetic national, Transelectrica S.A., prin Licenta pentru furnizare de energie electrica si conditiile asociate licentei nr. 2215 din 06.05.2020. Astfel, Transelectrica S.A. achizitioneaza servicii tehnologice de sistem de la Societate, in baza unei proceduri reglementate de ANRE, pe baza de contract, pentru a mentine nivelul de siguranta in functionare a sistemului energetic si calitatea energiei transportate la parametrii ceruti de reglementarile in vigoare.

Furnizarea de energie electrica consumatorilor finali

Piata energiei electrice pentru consumatorii finali din Romania este liberalizata, astfel incat toti consumatorii sunt liberi sa isi aleaga furnizorul de energie electrica la preturi negociate. Piata concurentiala de energie electrica le ofera consumatorilor posibilitatea sa-si aleaga furnizorul si oferta care raspund cel mai bine nevoilor lor, la un pret competitiv.

Veniturile din segmentul de furnizare al Grupului includ energia activa precum si costurile transferate, care sunt costurile cu certificatele verzi, costurile de transport si distributie de energie electrica, costurile de introducere de energie electrica in sistem si alte costuri fixe etc.

II. Evenimente – cheie in perioada de raportare

Sedinte AGA

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

- (i) Infiintarea societatii mixte/asociere in participatie (Joint Venture Company - JVC) – EDF (50% - 50%);
- (ii) Aprobarea Acordului Actionarilor (Shareholders Agreement, SHA) pentru dezvoltarea Centralei Hidroelectrice cu Acumulare prin Pompaj (CHEAP) Tarnita.
- Achizitia de servicii avocatile de consultanta juridica in legatura cu procesul de majorare a capitalului social.
- Documentatiile pentru atestarea dreptului de proprietate asupra terenurilor (Maramures si Bihor).
- Achizitia serviciilor avocatile de consultanta juridica pentru achizitia centralei CHEAP Frasin-Pangarati.

Toate punctele pe ordinea de zi a AGEA au fost aprobate la data sedintei de catre actionarii societatii, cu majoritatea voturilor exprimate.

In 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 situatiilor financiare, consolidate si individuale, a rapoartului anual pentru 2025, repartizarea profitului si distribuirea dividendelor, descarcarea de gestiune a organelor de conducere, aprobarea raportului de remunerare pentru Directorat si CS, stabilirea datelor aferente dividendelor si luarea la cunostinta a raportului de evaluare anuala a membrilor Consiliului de Supraveghere.

Toate punctele pe ordinea de zi a AGOA au fost aprobate la data sedintei de catre actionarii societatii, cu majoritatea voturilor exprimate.

In 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 si Cheltuieli 2026.
- Aprobarea distribuirii unui dividend special din rezultatul reportat.
- Aprobarea Datei de Inregistrare, „Ex Date” si Data Platii dividendului special.

Ulterior, in data de 11 mai 2026, a fost receptionata adresa formulata de catre Ministerul Energiei in numele Statului Roman, in calitate de actionar, avand ca obiect introducerea unor noi puncte pe ordinea de zi:

- Constatarea suspendarii contractului de mandat al unui membru al Consiliului de Supraveghere, aprobarea actului aditional si mandatarea reprezentantului actionarului majoritar pentru semnarea acestuia.

Toate punctele pe ordinea de zi a AGOA au fost aprobate la data sedintei de catre actionarii societatii, cu majoritatea voturilor exprimate.

In data de 25 iunie 2026, **Directoratul Hidroelectrica a convocat AGOA si AGEA pentru data de 30 iulie 2026**, cu urmatoarele principale puncte pe ordinea de zi:

AGOA:

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

AGEA:

- Aprobarea indicatorilor tehnico-economici actualizati pentru investitia AHE Siret Cosmesti–Movileni si optimizarea obiectivului de investitii.
- Informari privind proiectele de investitii AHE raul Jiu pe sectorul Livezeni–Bumbesti si Sistem flotant panouri fotovoltaice – proiect pilot Nufarul, precum si tranzactiile cu alte intreprinderi publice.

Hotararile sedintelor AGOA si AGEA din data de 30 iulie 2026 sunt prezentate in 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 de 29 mai 2026, in urma finalizarii procedurii de selectie a membrilor Directoratului Hidroelectrica, Consiliul de Supraveghere a aprobat, cu majoritatea voturilor exprimate, numirea domnului Iulius-Dan Plaveti in functia de Presedinte al Directoratului (Chief Executive Officer – CEO) si a domnului Mihail-Dan Stan in functia de Membru al Directoratului (Chief Financial Officer – CFO), pentru un mandat cu durata pana la data de 7 noiembrie 2027.

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

Alte evenimente-cheie

Semnare contract pentru construirea CEF Tudor Vladimirescu

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

Semnare contract retehnologizare CHE Raul Mare Retezat

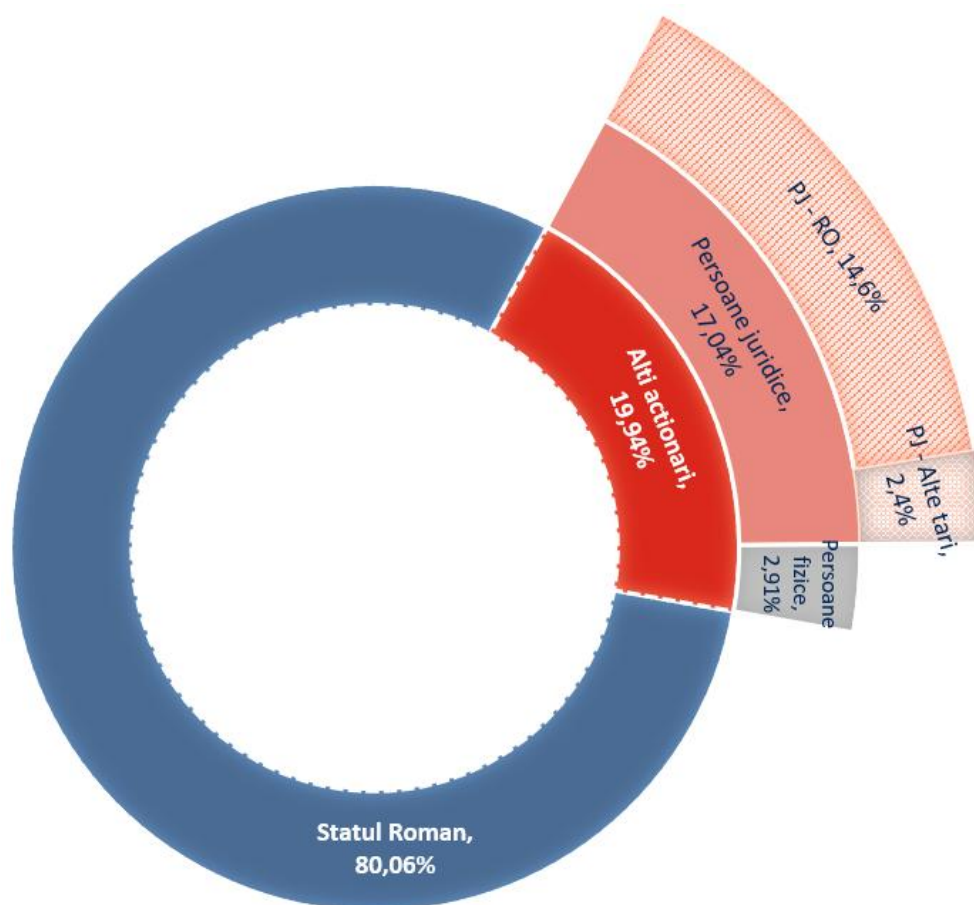
La data de 21 mai 2026, Hidroelectrica a semnat contractul de retehnologizare a Centralei Hidroelectrice Raul Mare Retezat, unul dintre cele mai importante proiecte de modernizare ale companiei, cu o valoare de 188,5 milioane EUR, fara TVA. Contractul a fost atribuit asocierii Andritz Hydro GmbH – COBRA Instalaciones y Servicios S.A., iar investitia va permite recuperarea a aproximativ 135 MW de capacitate disponibila, prin modernizarea echipamentelor principale si implementarea unor solutii tehnologice moderne, contribuind la cresterea eficientei operationale si la consolidarea securitatii energetice.

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

La data de 19 februarie 2026, Hidroelectrica a semnat contractul pentru realizarea la cheie a proiectului „Parc fotovoltaic Tara Hategului”, cu o valoare de 24,4 milioane RON, fara TVA, atribuit asocierii ELECTRO-ALFA INTERNATIONAL S.A. – GENERAL ME.EL ELECTRIC S.R.L. Proiectul vizeaza dezvoltarea unui parc fotovoltaic cu o putere instalata de 8,9 MWp si o productie anuala estimata de aproximativ 11 GWh, reprezentand un nou pas in strategia companiei de extindere a capacitatii de productie din surse regenerabile.

III. Structura actionariatului si evolutia pretului actiunii

Structura actionariatului la data de 30 iunie 2026



Actionar	Detineri	Procent detineri din capitalul social
Statul Roman prin Ministerul Energiei	360.094.390	80,0561%
Persoane juridice	76.629.537	17,0363%
Persoane fizice	13.078.640	2,9076%
Total	449.802.567	100,0000%

Sursa: Depozitarul Central, Hidroelectrica

În perioada 1 ianuarie – 30 iunie 2026, conform informațiilor publicate de BVB, acțiunile Hidroelectrica au înregistrat un pret minim de închidere de 123,8 RON (8 ianuarie 2026) și un pret maxim de închidere de 193 RON (30 iunie 2026), pretul mediu fiind de 154,66 RON.



Sursa: BVB, Hidroelectrica

La data de 30 iunie 2026, Hidroelectrica ocupa locul 3 în top tranzacționare la BVB pentru perioada de un an, iar la aceeași dată compania se poziționează pe primul loc în topul capitalizării companiilor românești listate la BVB, înregistrând o valoare de piață de 86,8 miliarde RON.

Ulterior datei de 30 iunie 2026, pretul maxim istoric de închidere a fost de 220 RON/acțiune, înregistrat în data de 3 iulie 2026, translatat într-o capitalizare bursieră de 98,96 miliarde RON, echivalentul a aproximativ 18,8 miliarde EUR.

IV. Rezultate Financiare la data de si pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2026

1. Indicatori Financiar

milioane RON			
Indicatori	6L 26	6L 25	Variatie (%)
Venituri	6.047	4.315	40%
EBITDA	3.335	2.201	51%
Profit din exploatare	2.893	1.751	65%
Profit net	2.571	1.587	62%
Rezultatul per actiune (RON)	5,72	3,53	62%

Sursa: Hidroelectrica

Indicatori	Mod de calcul	30 iunie 2026
Indicatorul lichiditatii curente	Active curente/Datorii curente	2,15
Indicatorul gradului de indatorare	Capital imprumutat/Capital propriu x 100	1,17
Indicatorul gradului de indatorare	Capital imprumutat/Capital angajat x 100	1,16
Viteza de rotatie a debitelor-clienti	Sold mediu clienti/Cifra de afaceri x 180	79,96
Viteza de rotatie a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/Active imobilizate	0,31

Sursa: Hidroelectrica

Informatii pentru Trimestrul II 2026

Indicatori	T2 26	T1 26	T2 25
Venituri	2.918	3.129	2.447
EBITDA	1.628	1.707	1.335
Profit din exploatare	1.413	1.480	1.108
Profit net	1.264	1.307	998
Rezultatul per actiune (RON)	2,81	2,91	2,22

Sursa: Hidroelectrica

2. Datoria Neta/(Numerar) Ajustat

milioane RON		30 iunie 2026
Imprumuturi bancare		171
Datorii aferente contractelor de leasing		69
Numerar si echivalente de numerar		(1.039)
Investitii pe termen scurt (Investitii in obligatiuni corporative si depozite)		(3.549)
Datoria Neta/(Numerar) Ajustat		(4.349)
EBITDA Ajustata		3.323
Raportul Datoria neta/(Numerar) Ajustat la EBITDA Ajustata		(1,31)

Sursa: Hidroelectrica

3. Detalierea veniturilor

		6L 26	6L 25	Variatie (%)
Energia produsa si vanduta (neta)	GWh	7.070	6.068	17%
Achizitie energie electrica	GWh	983	674	46%
Total energie vanduta	GWh	8.052	6.742	19%
Cantitate energie electrica – angro	GWh	3.402	3.235	5%
Pret mediu – angro	RON/MWh	615	522	18%
Venituri piete angro	milioane RON	2.093	1.687	24%
Cantitate energie electrica Furnizare	GWh	4.274	3.260	31%
Pret mediu furnizare (fara costuri transferate - ex pass through)	RON/MWh	522	431	21%
Venituri din Furnizare	milioane RON	2.233	1.405	59%
Costuri transferate (pass through)	milioane RON	1.392	891	56%
Cantitate Echilibrare	GWh	140	110	27%
Pret mediu Echilibrare	RON/MWh	1.370	1.532	(11%)
Venituri din Echilibrare	milioane RON	192	169	14%
Venituri din servicii de sistem (STS)	milioane RON	145	101	44%
Alte venituri din contracte cu clientii, din care:	milioane RON	(7)	62	(111%)
Venituri din dezechilibre pozitive*	milioane RON	(42)	(18)	133%
Venituri din servicii de reducere de putere	milioane RON	24	43	(44%)
Redistribuirea veniturilor suplimentare	milioane RON	21	32	(34%)
Venituri	milioane RON	6.047	4.315	40%

*Cantitatea aferenta dezechilibrelor pozitive inregistrate in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2026 este de 233 GWh (perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2025: 136 GWh)

Sursa: Hidroelectrica

Energia produsa si vanduta (neta)

In primul semestru al anului 2026, productia neta de energie electrica a fost de 7.070 GWh, in crestere cu 17% fata de S1 2025. Aceasta crestere s-a datorat in special conditiilor hidrologice din primul trimestru al anului 2026, pe fondul unei hidraulicitati caracterizate de un debit mediu normal al Dunarii cu 13% mai mare decat cel aferent primului trimestru din anul 2025. Aceasta a determinat o crestere cu 37% a productiei nete in trimestrul 1 2026 fata de aceeaasi perioada din anul 2025.

Venituri piete angro

Veniturile pe piata angro in primul semestru al anului 2026 au inregistrat o crestere de 24% fata de perioada semestrului 1 al anului 2025, determinata preponderent de valorificarea energiei electrice pe PZU, in perioada februarie-iunie 2026.

In contextul strategiei companiei de consolidare si dezvoltare a activitatii de furnizare, in semestrul I al anului 2026 activitatea comerciala a fost orientata cu precadere catre sustinerea si consolidarea segmentului de furnizare. In acest context, activitatea de vanzare angro pe pietele administrate de OPCOM si BRM, cu exceptia vanzarilor realizate pe PZU si PI, a avut o pondere mai redusa in ansamblul activitatii comerciale, reflectand prioritatile strategice ale companiei pentru aceasta perioada.

Volatilitatea accentuata a preturilor, amplificata de contextul geopolitic (conflictul din Ucraina si tensiunile din Stramtoarea Ormuz) a pus presiune ascendenta considerabila asupra cotațiilor la petrol, gaze naturale si certificate de emisii. Acest fapt a influentat si pretul mediu de vanzare pe piata angro realizat in semestrul 1 al anului 2026, cresterea veniturilor pe piata angro fiind de 24% fata de perioada semestrului 1 al anului 2025.

Venituri din Furnizare

Veniturile din furnizare au crescut cu 59% la 2.233 milioane RON in primele sase luni ale anului 2026, de la 1.405 milioane RON in aceeași perioada a anului 2025. Aceasta evolutie reflecta atat optimizarea structurii portofoliului de furnizare si a strategiei comerciale, cat si o crestere a bazei de clienti si a cantitatii de energie vandute.

Pentru a ramane competitiva intr-un mediu caracterizat de o presiune crescuta asupra marjelor comerciale si o mobilitate accentuata a consumatorilor, compania a ajustat permanent structura ofertelor comerciale, urmarind atat mentinerea atractivitatii produselor proprii, cat si fidelizarea portofoliului existent de clienti.

Venituri din Echilibrare

Veniturile din Echilibrare au crescut cu 14%, la 192 milioane RON inregistrate in primele sase luni ale anului 2026, de la 169 milioane RON inregistrate in aceeași perioada a anului 2025. Cresterea este determinata de majorarea cu 27% a volumului de energie pe de o parte, compensata de reducerea cu 11% a pretului de vanzare in primele sase luni ale anului 2026, comparativ cu aceeași perioada a anului 2025.

Venituri din servicii de sistem

Veniturile din servicii de sistem au crescut cu 44%, la 145 milioane RON inregistrate in primele sase luni ale anului 2026, de la 101 milioane RON inregistrate in aceeași perioada a anului 2025.

Alte venituri din contracte cu clientii

Alte venituri din contracte cu clientii au inregistrat valori negative de 7 milioane RON in primele sase luni ale anului 2026, de la 62 milioane RON in aceeași perioada a anului 2025. Evolutia acestor venituri este influentata de comportamentul celorlalti participanti din piata de energie electrica in ceea ce priveste gestionarea dezechilibrelor, reflectata in dezechilibrele pozitive la pret negativ. In acelasi timp, serviciile de reducere de putere inregistrate in segmentul de productie au scazut cu 19 milioane RON fata de aceeași perioada a anului 2025.

Informatii pentru Trimestrul II 2026

		T2 26	T1 26	T2 25
Energia produsa si vanduta (neta)	GWh	3.462	3.608	3.414
Achizitie energie electrica	GWh	625	357	478
Total energie vanduta	GWh	4.087	3.966	3.901
<i>Cantitate energie electrica – angro</i>	<i>GWh</i>	<i>1.692</i>	<i>1.710</i>	<i>2.104</i>
Venituri piete angro	milioane RON	987	1.106	1.089
<i>Pret mediu – angro</i>	<i>RON/MWh</i>	<i>583</i>	<i>647</i>	<i>517</i>
<i>Cantitate energie electrica Furnizare</i>	<i>GWh</i>	<i>2.140</i>	<i>2.134</i>	<i>1.656</i>
Venituri din Furnizare	milioane RON	1.105	1.127	751
Pret mediu furnizare (fara costuri transferate - ex pass through)	RON/MWh	516	528	453
Costuri transferate (pass through)	milioane RON	685	707	424

		T2 26	T1 26	T2 25
<i>Cantitate Echilibrare</i>	<i>GWh</i>	56	84	55
<i>Pret mediu Echilibrare</i>	<i>RON/MWh</i>	1.441	1.156	1.497
Venituri din Echilibrare	milioane RON	95	97	82
Venituri din servicii de sistem (STS)	milioane RON	74	71	60
Alte venituri din contracte cu clientii, din care:	milioane RON	(28)	21	41
Venituri din dezechilibre pozitive*	milioane RON	(44)	1	(13)
Venituri din servicii de reducere de putere	milioane RON	14	38	36
Redistribuirea veniturilor suplimentare	milioane RON	13	10	15
Venituri	milioane RON	2.918	3.129	2.447

Sursa: Hidroelectrica

4. Cheltuieli Operationale

	6L 26	6L 25	Variatie
Detalierea costurilor	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>	%
Apa uzinata	266	228	17%
Beneficiile angajatilor	509	471	8%
Transport si distributie de energie electrica	1.146	736	56%
Energie electrica achizitionata	364	225	61%
Cheltuieli cu certificatele verzi	244	162	51%
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	441	440	0%
Ajustari pentru deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale, net	(12)	(1)	1.100%
Pierderi din deprecierea creantelor comerciale, net	38	2	1.800%
Reparatii, intretinere, materiale si consumabile	69	51	36%
Taxa pentru producatorii de energie electrica	0	120	(100%)
Alte cheltuieli de exploatare	167	152	10%

Sursa: Hidroelectrica

Apa uzinata

Cheltuielile cu apa uzinata au crescut cu 17%, la 266 milioane RON in perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2026, de la 228 milioane RON in aceeași perioadă a anului 2025. Aceasta creștere a fost determinată de creșterea cantității de energie electrică produsă în primele șase 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 angajatilor

Cheltuielile cu beneficiile salariatilor au înregistrat o creștere de 8%, la 509 milioane RON in perioada de șase luni incheiata la 30 iunie 2026, de la 471 milioane RON in aceeași perioadă a anului 2025. Aceasta creștere a fost determinată în principal de majorările salariale rezultate în urma negocierilor cu sindicatul salariatilor, aplicabile începând cu mai 2025.

Transport si distributie de energie electrica

Cheltuielile de transport si distributie de energie electrica au crescut cu 56%, la 1.146 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2026, de la 736 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2025. Aceasta crestere a cheltuielilor privind transportul si distributia energiei electrice este determinata in principal de o crestere cu 31% a volumului de energie electrica furnizat, precum si de o majorare medie a tarifelor de distributie cu 3%, incepand cu 1 ianuarie 2026.

Energie electrica achizitionata

Energia electrica achizitionata a crescut cu 61% in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2026, la 364 milioane RON, de la 225 milioane RON in aceeasi perioada a anului 2025. Aceasta evolutie se datoreaza, in principal, cresterii cantitatii de energie electrica necesara segmentului de furnizare, ca urmare a cresterii numarului de clienti.

Cheltuieli cu certificatele verzi

Cheltuielile cu certificatele verzi au crescut cu 51%, la 244 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2026, de la 162 milioane RON in perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2026. Aceasta crestere a cheltuielilor este cauzata in principal de cresterea volumului de energie electrica furnizata in semestru I 2026, comparativ cu aceeaasi perioada a anului precedent.

Taxa pentru producatorii de energie electrica

Taxa pentru producatorii de energie electrica a fost anulata incepand cu data de 1 iulie 2025, in consecinta in primul semestru al anul 2026, aceasta cheltuiala a fost zero.

Alte cheltuieli de exploatare

Alte cheltuieli de exploatare au crescut cu 10% la 167 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2026 de la 152 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2025. Aceasta crestere reflecta, in principal, impactul cresterii impozitelor si a serviciilor profesionale.

Informatii pentru Trimestrul II 2026

	T2 26	T1 26	T2 25
<i>Detalierea costurilor</i>	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>
Apa uzinata	132	134	129
Beneficiile angajatilor	272	237	252
Transport si distributie de energie electrica	559	587	354
Energie electrica achizitionata	155	209	130
Cheltuieli cu certificatele verzi	114	130	79
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	221	220	220
Ajustari pentru deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale, net	(12)	0	(1)
Pierderi din deprecierea creantelor comerciale, net	(10)	49	(29)
Reparatii, intretinere, materiale si consumabile	47	22	27
Taxa pentru producatorii de energie electrica	0	0	104
Alte cheltuieli de exploatare	80	87	77

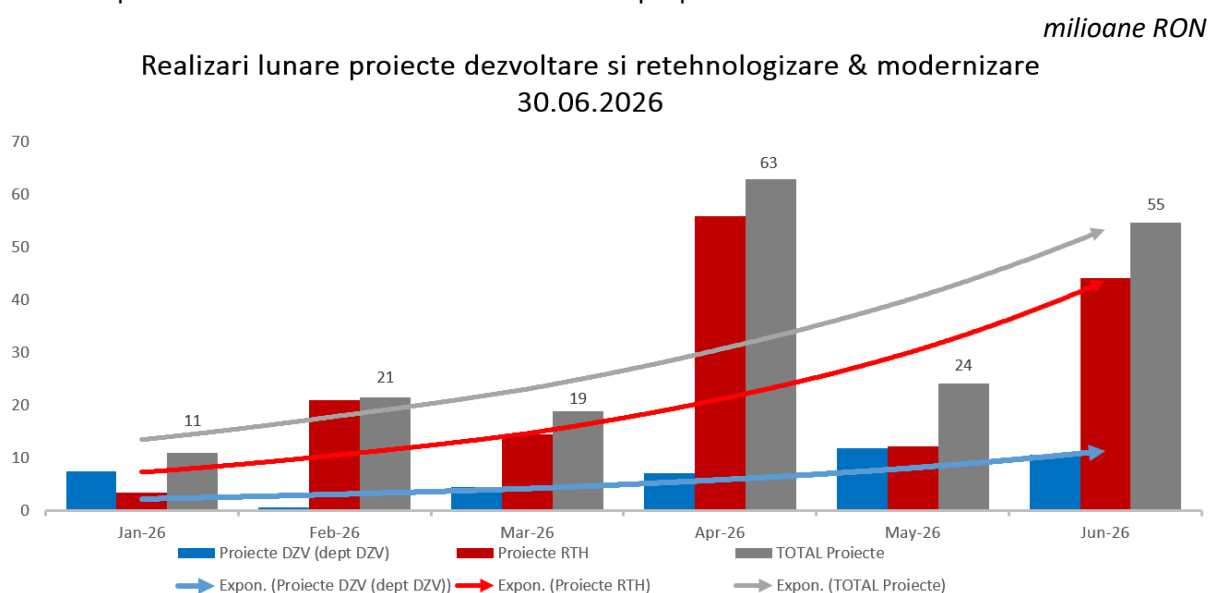
Sursa: Hidroelectrica

5. Investitii

	6L 26	6L 25	Variatie
	milioane RON	milioane RON	%
TOTAL INVESTITII, din care:	276	136	102%
Investitii in Retehnologizare (CAPEX pentru Retehnologizare)	151	56	168%
Investitii in Mentenanta (CAPEX pentru Mentenanta)	69	33	108%
Dotari si utilaje independente	13	11	18%
Investitii in Proiecte de dezvoltare (CAPEX pentru Proiecte)	42	35	19%

Sursa: Hidroelectrica

Investitiile prezentate mai sus sunt finantate din surse proprii.



Sursa: Hidroelectrica

Pentru anul 2026 Hidroelectrica si-a propus un buget de 355 milioane lei destinat realizarii proiectelor de dezvoltare (hidro, fotovoltaice, eolian, baterii). In primele 6 luni ale anului 2026, valoarea investitiilor realizate in cadrul proiectelor de dezvoltare a ajuns la 42 milioane RON, inregistrand o crestere de 7 milioane RON fata de aceeasi perioada a anului precedent.

Investitii in Proiecte de Retehnologizare (CAPEX pentru Retehnologizare)

Activitatea de retehnologizare, in concordanta cu Strategia Investitionala a Hidroelectrica, vizeaza indeplinirea programului de promovare si derulare a proiectelor de modernizare si retehnologizare a obiectivelor hidroenergetice. Aceasta se concretizeaza prin pregatirea si promovarea proiectelor de retehnologizare si modernizare pentru centrale, hidroagregate, instalatii si statii aferente acestora, precum si prin continuarea celor aflate in derulare, in diverse stadii investitionale (achizitii, proiectare, executie, receptii, urmarire in perioada de garantie etc).

Bugetul propus de Hidroelectrica pentru proiecte de retehnologizare si modernizare in 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 30 iunie 2026 in proiectele de retehnologizare si modernizare s-au investit 151 milioane RON – in crestere cu 168% fata de realizarile din perioada similara a anului precedent. Tabloul de sinteza al stadiului proiectelor de retehnologizari/modernizari se prezinta astfel:

1. Proiecte de Retehnologizare

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

- **Retehnologizare CHE Stejaru** In curs de derulare doua contracte care au scopul de a continua realizarea obiectivului de investitii:
 - Nod de presiune (Casa vanelor fluture) – lucrari in derulare (Electromontaj);
 - HA 1÷4 lucrari in derulare (Hidroserv);
- **Retehnologizare AHE Vidraru** – contract in derulare (Electromontaj si Koncar); monitorizare mediu (contract in derulare); servicii consultanta si asistenta tehnica (contract in derulare)
- **Retehnologizare CHE Raul Mare Retezat** – contract in derulare, semnat in mai 2026 cu Asocierea Cobra Instalaciones y Servicios SAU si Andritz Hydro (asociat)
- **Retehnologizare statii de pompare Petrimanu, Lotru Aval, Jidoaia** – contract in derulare.
- **Lucrari de reabilitare a ecluzei romane din cadrul SHEN Portile de Fier I** – contract de lucrari in derulare cu DSD Noel GBMH pentru coliere poarta buscata de la cap aval ecluza
- **Retehnologizare statie de pompe Vadu** – procedura de atribuire in pregatire

Pe langa obiectivele de retehnologizare prezentate mai sus, se afla in diverse **etape de implementare urmatoarele obiective de investitii:**

- **Retehnologizare CHE Mariselu** – se afla in desfasurare reanalizarea solutiilor tehnice de retehnologizare, in vederea actualizarii studiului de fezabilitate si identificarii solutiei tehnice optime. Totodata, in luna iulie, a fost demarata procedura de cercetare a pietei, prin publicarea anuntului pe SEAP.
- **Retehnologizare CHE Bradisor** – in iunie 2026 s-au aprobat noii indicatori tehnico-economici ai obiectivului de investitii, urmand pregatirea documentatiei pentru procedura de atribuire.

2. 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, Statia 110kV si Echipamente Mecanice si Electrice Centrala si Baraj** – Contract in derulare (Hidroserv si UCMH)

- **Modernizari la HA2 CHE Remeti, inclusiv a Statiei de 110 kV, instalatiilor generale aferente centralei, nod de presiune si Barajului Dragan** – Contract in derulare (Hidroserv si UCMH);
- **Modernizare HA2 CHE Arcesti si inlocuirea sistemului de automatizare si monitorizare aferent servicii proprii HA1** – Contract in derulare (UCMH si Hidroserv);
- **Modernizare statii electrice 110 kV, 20kV si 6,3 kV din CHE Tg Jiu si din CHE Vadani** – contract finalizat la inceputul anului 2026;
- **Lucrari de modernizare instalatii electrice aferente echipamentelor hidromecanice si instalatie de actionare hidraulica aferenta barajului deversor Gogosu** – lucrari in derulare (DSD Noel GBMH); act aditional incheiat pentru prelungirea termenului contractual pana la finalul anului 2026
- **Modernizare instalatie de actionare VIR CHE Portile de Fier I** - Contract in derulare (Hidroserv SA);
- **Modernizare SCADA DHE Olt** – Contract in derulare (Asocierea Enevo Group SRL si Eximprod Engineering SRL).

Pe langa obiectivele de retehnologizare si modernizare prezentate mai sus, se afla in diverse **etape ale procedurilor de achizitie**, urmatoarele proiecte:

- **Retehnologizare CHE Gogosu** – procedura de atribuire in derulare;
- **Montajul si punerea in functiune HA 1 si a instalatiilor lui auxiliare din U.H.E. PF II** – procedura de atribuire finalizata, contract semnat in iulie 2026;
- **Retehnologizare Statie de 6kV CHE Vanatori** – procedura de atribuire anulata; s-a procedat la actualizarea Devizului general si a indicatorilor tehnico-economici, obiectivul de investitii fiind supus reaprobarii;
- **Modernizarea statiilor de 110 kV CHE Moroieni, 6,3 kV si 110 kV CHE Dobresti, 6,3 kV si 20 kV CHE Scropoasa** – procedura de atribuire anulata; s-a procedat la actualizarea Devizului general si a indicatorilor tehnico-economici, obiectivul de investitii fiind supus reaprobarii;
- **Modernizare statii electrice de: 110 kV CHE Golesti, CHE Merisani, CHE Baiculesti; 6,3 si 110 kV CHE Budeasa** – procedura de atribuire anulata (nu au fost depuse oferte);
- **Modernizare statie electrica CHE Gilau I** – procedura de atribuire anulata (nu au fost depuse oferte);
- **Modernizare Statii pompare in spatele digurilor 8 buc (Bratia, Topolog, Olanu, Bistrita, Teslui, Teslui-Farcasele, Oltet, Poganu)** – procedura de atribuire in curs de lansare;
- **Modernizare instalatii de automatizare, protectii, servicii generale si securitate centrale hidroelectrice Olt Superior** – procedura de atribuire anulata; a fost parcursa o procedura de cercetare de piata.

Investitiile in Mentenanta (CAPEX pentru Mentenanta)

In primele 6 luni ale anului 2026, investitiile in mentenanta cu capitalizare constructii hidro, echipamente si constructii administrative sunt in valoare totala de 69 milioane RON, cu o crestere de 108% fata de realizarile de 33 milioane RON din perioada similara a anului 2025.

1. Investițiile în lucrări de Mentenanță cu capitalizare - construcții hidrotehnice.

În primele 6 luni ale anului 2026 au fost realizate lucrări în valoare totală de 15,43 milioane RON, la obiective din sucursalele Bistrita, Cluj, Curtea de Argeș, Hateg și Portile de Fier, în creștere cu 135% față de realizările la 30.06.2025, în valoare totală de 6,58 milioane RON.

Lucrările de intervenții la construcții au caracter complex și intra 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 executia de lucrări de construcții.

2. Investițiile în lucrări de Mentenanță cu capitalizare – echipamente

În semestrul I 2026, au fost executate lucrări de mentenanță a echipamentelor (CAPEX) în valoare totală de 53,15 milioane RON, la obiective din cadrul a șapte sucursale Hidroelectrica. Comparativ cu nivelul înregistrat la 30.06.2025, de 26,40 milioane RON, valoarea lucrărilor realizate a crescut cu 101%.

Departamentul Mentenanță și Construcții Hidrotehnice are în portofoliu proiectul de investiții "Reabilitare structurală (construcție metalică, piese mecanice, etansări și piese înglobate), instalații aferente (încalzire corp stăvilă, încălzire ghidaje și de ungere), protecție anticorozivă stăvilă dublu carlig 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.

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

Pentru anul 2026 sunt estimate lucrări de reabilitare a construcțiilor administrative (CAPEX) în valoare totală de 13,6 milioane RON.

În primele șase luni ale anului 2026 au fost executate lucrări la sucursalele Bistrita și Valcea, în valoare totală de 0,82 milioane RON, reprezentând o creștere de 109% față de aceeași perioadă a anului 2025, când valoarea lucrărilor realizate a fost de 0,39 milioane RON.

La data de 30 iunie 2026, sunt înregistrate solicitări către Departamentul Proiectare pentru elaborarea documentațiilor tehnico-economice necesare realizării lucrărilor de intervenție la sedii administrative, depozite și blocuri de intervenție.

Investiții în Proiecte de dezvoltare (CAPEX pentru Proiecte)

1. Investiții în curs

Bugetul propus pentru anul 2026 pentru investițiile în curs este în valoare totală de 202 milioane lei, fiind alocat pe următoarele obiective:

- **AHE Pascani** – proiect în derulare, contracte subsecvente în grafic, fără constrângeri sau condiționari semnificative, care să pericliteze data finalizării proiectului;
- **AHE Rastolita** - Contract în derulare, executându-se lucrări de construcții, în amplasamente care nu necesită defrisare și respectiv scoaterea din fondul forestier. S-a obținut Decizia etapei de încadrare nr. 15698 din 27.04.2026 pentru "Lucrări pentru punere în siguranță în vederea evitării unor accidente/surpari în cadrul

AHE Rastolita. Interventie in prima urgenta”. Constrangeri din cauza suspendarii acordului de mediu de catre instanta de judecata. Ca urmare a suspendarii acordului de mediu, a fost suspendata si HG 327/2025 privind scoaterea din fondul forestier a terenurilor necesare realizarii obiectivului. Exista in derulare un litigiu privind constatarea caducitatii Autorizatiei de construire nr.304/1990. O alta constrangere necesar a fi semnalata este generata de faptul ca antreprenorul Hidroconstructia se afla in procedura de insolventa, iar capacitatea sa tehnica si economica precara afecteaza semnificativ mobilizarea resurselor necesare executarii la timp a lucrarilor planificate.

- **AHE Surduc-Siriu** – contracte in derulare pentru lucrari de constructii si echipamente Baraj Surduc, nod de presiune si aductiune. A fost emis acordul de mediu nr 3/14.04.2026 pentru barajul Surduc; s-a reluat procedura de achizitie pentru echipamente CHE Nehoiasu II si extindere statie 110 kV (anulata anterior de doua ori din cauza lipsei de oferte). Constrangeri: in functie de solutionarea actiunilor in instanta cu Asociatia Declic si Asociatia Centrul Independent Pentru Dezvoltarea Resurselor De Mediu privind Autorizatia de continuare lucrari de constructii.

- **AHE a raului Jiu pe sectorul Livezeni-Bumbesti** – in derulare contracte pentru racordare SEN a CHE Dumitra, CHE Bumbesti si MHC Livezeni. S-au receptionat expertizele tehnice pentru echipamente si constructii. S-a demarat realizarea documentatiilor tehnice pentru obtinerea Autorizatiilor de Construire ale obiectivului de investitii. S-a realizat documentatia de scoatere din fond forestier a terenului aferent instalatiei de racordare a CHE Dumitra. S-a intocmit documentatia cadastrala de intabulare coridor de expropriere pentru racordare la SEN a CHE Dumitra si MHC Livezeni precum si documentatia de intabulare a terenului aferent Nodului de Presiune Bumbesti.

In data de 28.04.2026 liderul de Asociere, Romelectro S.A. a intrat in faliment, dupa aceasta data, Hidroelectrica s-a asigurat de preluarea pazei si asigurarea energiei necesara in santier.Posibile constrangeri care pot influenta termenul de finalizare a investitiei: litigii in curs cu Asociatia Bankwatch si Ecolegal care solicita anularea/suspendarea Acordului de mediu 2/17.06.2025.

- **AHE a raului Olt defileu pe sectorul Cornetu Avrig (Lotrioara-Caineni-Racovita):** Sunt in derulare contractele pentru elaborarea studiilor si documentatiilor necesare obtinerii acordului de mediu (SEICA, EA si RIM). S-a emis avizul Ministerului Culturii si urmeaza emitere aviz gospodarire ape si acord mediu.

In paralel, sunt reanalizati indicatorii tehnico-economici, avand in vedere ofertele primite si conditiile aparute pe parcurs, conform avizelor primite. In prezent, lucrarile nu pot fi reluate pana la obtinerea acordului de mediu si a hotararii de guvern privind exproprierea, documente necesare pentru emiterea autorizatiei de construire. Proiectul este influentat si de suprapunerea cu traseul Autostrazii A1 in zonele Lotrioara si Caineni, precum si de existenta podurilor de cale ferata din aval de canalul de fuga al CHE Racovita, care conditioneaza finalizarea unei parti a lucrarilor.

Totodata, pentru racordarea la Sistemul Electroenergetic National in zonele Lotrioara si Caineni exista limitari privind evacuarea energiei produse. Solutiile tehnice necesare pentru asigurarea evacuarii intregii puteri sunt complexe si implica investitii semnificative, acestea urmand sa fie realizate de Hidroelectrica.

- **AHE Cerna-Belareca** – s-a prelungit certificatul de urbanism pana in februarie 2027. Exista acord de mediu si aviz gospodarire ape eliberate in 2025. In curs: demersuri obtinere autorizatie de construire, pentru racordare SEN, obtinere terenuri si prospectare piata pentru achizitia lucrarilor de constructie si montaj.

- **AHE Bistra-Poiana Marului** – proiect in derulare, rest de executat pentru caderea Ruieni si Raul Alb. In cursul lunii aprilie 2026 a fost semnat contractul pentru documentatia de expropriere, s-au initiat demersurile pentru realizarea documentatiei, insa Composesoratul Bucova a blocat accesul in teren pentru realizarea masuratorilor;

- **Complex hidrotehnic si energetic Cerna- Motru - Tismana etapa a II-a** – s-a obtinut acordul de mediu nr. 2/09.03. Noii indicatori tehnico-economici sunt in curs de aprobare de catre Adunarea Generala a Actionarilor. Sunt in derulare demersuri pentru autotizarea si contractarea lucrarilor rest de executat.
- **CHE Vanatori** – lucrari de modernizare si punere in siguranta a canalului de aductiune, contract in derulare, conform grafic.
- **Reabilitare aparate de masura si control la barajele Cerna, Tg Jiu si Vadeni** – contract in derulare, conform grafic.

2. Investitii noi

Pentru anul 2026, Hidroelectrica isi propune alocarea unui buget de 153 milioane lei destinat pentru dezvoltarea proiectelor fotovoltaice si a capacitatilor de stocare a energiei, in cadrul strategiei de extindere si modernizare a activitatilor sale. Aceste initiative sprijina integrarea unor solutii complementare de generare a energiei din surse regenerabile si contribuie la consolidarea rezilientei companiei in contextul fluctuatiilor resursei hidrologice, accentuate de efectele schimbarilor climatice.

Aceste investitii marcheaza o noua etapa in dezvoltarea portofoliului Hidroelectrica, prin extinderea modelului traditional bazat pe hidroenergie catre o structura operationala mai echilibrata, care include diversificarea tehnologiilor de productie a energiei si completarea lor cu sisteme de instalatii de stocare a energiei electrice. Consolidarea unei structuri energetice flexibile si adaptabile sustine atat obiectivele strategice de modernizare si crestere sustenabila, cat si diminuarea riscurilor generate de variabilitatea conditiilor hidrologice.

- **CEF Tudor Vladimirescu** (Pi 45,94MWp, Em 59,21GWh/an) – in mai 2026 a fost semnat contractul la cheie pentru proiectarea si executia parcului fotovoltaic, iar ordinul de incepere a lucrarilor a fost emis. Totodata, a fost obtinuta decizia Ministerului Agriculturii si Dezvoltarii Rurale (MADR) privind scoaterea din circuitul agricol a suprafetei de 48 ha. In prezent este in curs de elaborare documentatia tehnica in vederea obtinerii autorizatiei de construire.
- **Parc fotovoltaic Tara Hategului-judetul Hunedoara** (Pi 8,9 MWp, Em 11,83GWh/an) - este in derulare contractul de proiectare si executie. S-a emis Autorizatia de infiintare CEF Tara Hategului in mai 2026.
- **Sistem flotant panouri fotovoltaice-proiect pilot Nufarul** (Pi 10 MWp, Em 13,48 GWh/an) Ordinul de incepere executie lucrari a fost emis in martie 2026 - in prezent, derulare contract de lucrari realizare «la cheie» sistem flotant panouri fotovoltaice, conform grafic.
S-a emis Autorizatia de infiintare NUFARUL Ipotești in mai 2026.
- **Valorificarea potentialului fotovoltaic in cadrul centralelor de productie a energiei electrice amplasate pe sectorul mijlociu si inferior al raului Olt – ROOFTOP** (panouri fotovoltaice de 650 W, invertoare tip 100 kW si optimizare de energie, Pi 2.923,05 kWp, Em 3.711,23 MWh/an) – contractul este in desfasurare, conform grafic.
- **Instalatie de stocare cu baterii de acumulatori la CHE Portile de Fier II** (capacitate de stocare de 256 MWh) – achizitia de lucrari proiectare si executie a fost contestata la CNSC. In curs de solutionare.
- **Instalatie de stocare cu tehnologie Li-ion in Parcul Eolian Crucea NORD** (capacitate nominala de stocare de 72 MWh) - in derulare contract “la cheie”, conform grafic.
- **Parc Fotovoltaic si instalatie de stocare cu baterii AHE Bistra - Poiana Marului - Polder Zervesti**: avizat favorabil in CTE-HE documentatia tehnico-economica cu Aviz nr. 65/02.06.2026; in curs de pregatire documentele necesare lansarii achizitiei.

Continuand directia de dezvoltare a capacitatilor sale de productie a energiei din surse regenerabile, Hidroelectrica isi propune extinderea portofoliului de investitii prin noi proiecte de integrare a unor tehnologii complementare pentru producerea energiei verzi si sisteme de instalatii de stocare. In prezent, compania are in evaluare si aprobare o serie de **proiecte aflate in faza preinvestitionala**, printre care:

- **Sistem flotant panouri fotovoltaice in CHE sector Olt inferior** - Actualizare si optimizare cu sisteme de stocare BESS - PiCEF (total amenajare) = 100 MWp, $E_p = 124.7$ GWh/an; Pi/Energia nominala IS (total amenajare) = 200 MW/800 MWh. Departamentul Proiectare al SPEEH Hidroelectrica S.A, a elaborat studiul de fezabilitate „Sistem flotant panouri fotovoltaice in CHE sector Olt inferior - Actualizare si optimizare cu sisteme de stocare BESS”, avizat favorabil in CTE-HE. Titlul de investitie este in curs de aprobare.
- **Instalatie de stocare in CHE Retezat** - $P_i = 90$ MW si o capacitate de stocare de 360 MWh; Departamentul Proiectare al SPEEH Hidroelectrica S.A, a elaborat Studiul de Fezabilitate „Instalatie de stocare cu baterii de acumulatori la C.H.E. Retezat”, avizat favorabil in CTE-HE. Titlul de investitie a fost aprobat. In curs de realizare documentatia tehnica de catre Departamentul Proiectare.
- **Instalatie de stocare in CHE Ruieni** - $P_i = 50$ MW si o capacitate de stocare de 200 MWh; Departamentul Proiectare al SPEEH Hidroelectrica S.A, a elaborat Studiul de Fezabilitate „Instalatie de stocare cu baterii de acumulatori la C.H.E. Ruieni”, avizat favorabil in CTE-HE. Titlul de investitie a fost aprobat. Este in curs de elaborare documentatia tehnica de executie.
- **BESS Tudor Vladimirescu** - $P_i = 30$ MW si o capacitate de stocare de 120 MWh. A fost aprobata nota conceptuala, fiind in curs de realizare studiul de fezabilitate care va sta la baza aprobarii de catre conducerea executiva a societatii a obiectivului de investitii.

Prin integrarea capacitatilor de stocare a energiei si a surselor fotovoltaice in infrastructura existenta, Hidroelectrica isi consolideaza pozitia de lider in productia de energie din surse regenerabile si isi diversifica portofoliul de active, crescand capacitatea de a asigura continuitatea si siguranta alimentarii cu energie electrica. In acelasi timp, compania contribuie la mentinerea functionarii stabile, conditii de siguranta a Sistemului Energetic National, consolidand rezilienta acestuia in fata variatiilor conditiilor naturale si a volatilitatii pietei de energie.

Executia investitiilor este influentata in mod semnificativ de factori externi companiei, in special de natura procedurala, administrativa si legislativa. Acesti factori nu reflecta capacitatea operationala a Hidroelectrica, ci cadrul de reglementare aplicabil si complexitatea proiectelor strategice aflate in implementare.

Proiectele de dezvoltare, retehnologizare si modernizare inregistreaza intarzieri in implementare, iar in unele cazuri sunt suspendate sau chiar sistate, din cauza unor constrangeri si conditionari care depasesc sfera de control a companiei si nu sunt imputabile managerilor de proiect sau responsabililor de contract. Printre principalele cauze se numara:

- Intarzieri in obtinerea acordurilor de mediu pentru unele obiective majore (de exemplu: AHE Surduc-Siriu, AHE Cornetu-Avrig, Cerna-Motru-Tismana – Etapa II), care au impus replanificarea activitatilor si revizuirea calendarelor de implementare;
- Suspendarea sau anularea unor acorduri de mediu emise de MMAP (de exemplu: AHE Rastolita, AHE Bumbesti-Livezeni), cu impact direct asupra continuarii lucrarilor;

- Solutionarea nefavorabila a unor litigii aflate pe rolul instantelor de judecata, precum si suspendarea executarii unor lucrari prin ordonanta presedintiala, situatii aflate in curs de clarificare pe cale juridica;
- Prelungirea duratei procedurilor de achizitie ca urmare a etapelor suplimentare de verificare ex-ante desfasurate de A.N.A.P., ceea ce a determinat decalarea semnarii contractelor, contribuind totodata la asigurarea conformitatii si transparente procesului de achizitie;
- Anularea unor proceduri de achizitie din cauza lipsei ofertantilor, a ofertelor care depasesc valorile aprobate prin devizul general sau a ofertelor care nu respecta termenele de punere in functiune stabilite;
- Contestarea procedurilor de achizitie de catre ofertanti (de exemplu: CEF Tudor Vladimirescu, Instalatia de stocare cu baterii de acumulatori la CHE Portile de Fier II), cu efect asupra intarzierii atribuirii contractelor de lucrari;
- Solutionarea contestatiilor intr-un interval de timp semnificativ mai mare decat durata procedurala estimata, cu impact asupra calendarului de implementare a proiectelor;
- Intarzierea adoptarii hotararilor de Guvern necesare pentru exproprierea terenurilor aferente unor investitii (AHE Cosmesti-Movileni, AHE Cornetu-Avrig, Platforma Casa vane priza Cornereva din cadrul AHE Cerna Belareca) generand intarzieri in predarea amplasamentelor catre antreprenori;
- Suprapunerea proiectelor de investitii cu alte proiecte de infrastructura rutiera sau feroviara, care genereaza constrangeri suplimentare in executie;
- Dificultatile intampinate in relatia cu unii contractanti aflati in insolventa sau faliment, care afecteaza respectarea graficelor de executie si continuitatea contractelor;
- Lipsa ofertelor in cadrul unor proceduri de achizitie si raspunsul limitat al pietei la solicitarile de ofertare;
- Lipsa proiectantului general, ca urmare a declararii falimentului acestuia, afecteaza coordonarea si integrarea solutiilor de proiectare, cu impact asupra respectarii termenelor de implementare si asupra corelarii etapelor de proiectare cu executia lucrarilor.

In pofida acestor constrangeri, planul investitional isi mentine perspectivele de realizare. Masurile adoptate pentru diminuarea impactului acestora – inclusiv reesalonarea activitatilor, relansarea procedurilor de achizitie, actualizarea documentatiilor tehnice si consolidarea colaborarii cu autoritatile competente – creeaza premisele accelerarii ritmului de implementare a investitiilor in anul 2026.

6. Fluxuri de trezorerie

	6L 2026	6L 2025	Variatie
	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>	%
Numerar net din activitatea de exploatare	2.649	1.967	35%
Numerar net din activitatea de investitii	29	1.400	(98%)
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	(2.826)	(3.691)	(23%)
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	(148)	(323)	54%
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	1.188	1.582	(25%)
Numerar si echivalente de numerar la 30 iunie	1.039	1.258	(17%)

Sursa: Hidroelectrica

Numerar net din activitatea de exploatare

Numerarul net din activitatea de exploatare a fost in suma de 2.649 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2026, comparativ cu 1.967 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2025. Aceasta crestere este in principal efectul cresterii numerarului generat din activitatea de exploatare ca rezultat al cresterii vanzarilor in conditii de profitabilitate ridicata.

Numerar net din activitatea de investitii

Numerarul net din activitatea de investitii a fost in suma de 29 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2026, comparativ cu 1.400 milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2025. Aceasta scadere reflecta, in principal, reducerea incasarilor nete din depozitele constituite in scop investitional, precum si majorarea platilor pentru achizitia de imobilizari corporale, in contextul accelerarii programului de investitii.

Numerar net utilizat in activitatea de finantare

Numerarul net utilizat in activitatea de finantare a fost in suma de (2.826) milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2026, comparativ cu numerarul net utilizat in activitatile de finantare in valoare de (3.691) milioane RON in perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2025.

Informatii pentru Trimestrul II 2026

	T2 2026	T1 2026	T2 2025
	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>	<i>milioane RON</i>
Numerar net din activitatea de exploatare	960	1.689	984
Numerar net din activitatea de investitii	1.264	(1.235)	3.233
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	(2.800)	(26)	(3.664)
Cresterea/(descresterea) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	(576)	428	553
Numerar si echivalente de numerar la 1 aprilie	1.616	1.188	705
Numerar si echivalente de numerar la 30 iunie	1.039	1.616	1.258

Sursa: Hidroelectrica

7. Pozitia financiara

<i>milioane RON</i>	30 iunie 2026 revizuit	31 decembrie 2025 auditat	Variatie %
Active			
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	19.299	19.429	(1%)
Imobilizari necorporale	34	36	(6%)
Numerar restrictionat	53	23	130%
Alte active imobilizate	300	374	(20%)
Total active imobilizate	19.686	19.863	(1%)
Active circulante			
Stocuri	139	124	12%
Creante comerciale	1.883	1.698	11%
Investitii in depozite	3.549	3.732	(5%)
Numerar si echivalente de numerar	1.039	1.188	(13%)
Numerar restrictionat	49	32	53%
Alte active circulante	261	65	302%
Total active circulante	6.921	6.839	1%
Total active	26.607	26.702	0%
Capitaluri proprii si datorii			
Capitaluri proprii			
Capital social	5.527	5.527	0%
Rezerva din reevaluare	10.857	11.084	(2%)
Alte rezerve	1.018	1.030	(1%)
Rezultat reportat	3.044	4.539	(33)%
Total capitaluri proprii	20.446	22.180	(8%)
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Imprumuturi bancare	73	118	(38%)
Leasing	58	62	(6%)
Venituri inregistrate in avans	185	192	(4%)
Datorii privind impozitul pe profit curent	-	8	0%
Datorii privind impozitele amanate	1.382	1.397	(1%)
Obligatii privind beneficiile angajatilor	140	140	1%
Provizioane	1.032	1.009	2%
Furnizori si conturi asimilate	21	15	40%
Alte datorii pe termen lung	47	58	(19%)
Total datorii pe termen lung	2.939	2.999	(2%)
Datorii curente			
Portiunea curenta a imprumuturilor bancare	98	95	3%
Portiunea curenta a leasingului	11	10	10%
Furnizori si conturi asimilate	907	777	17%
Datorii aferente contractelor cu clientii	45	48	(6%)
Impozit pe profit curent	240	181	33%
Venituri inregistrate in avans	5	6	(17%)
Beneficiile angajatilor	132	156	(15%)
Provizioane	42	104	(60%)
Alte datorii curente	1.743	146	1.094%
Total datorii curente	3.222	1.523	112%

<i>milioane RON</i>	30 iunie 2026 revizuit	31 decembrie 2025 auditat	Variatie %
Total datorii	6.161	4.522	36%
Total capitaluri proprii si datorii	26.607	26.702	0%

Sursa: Hidroelectrica

Creante comerciale

Soldul creantelor comerciale a crescut cu 11%, 1.883 milioane RON la 30 iunie 2026 de la 1.698 milioane RON la 31 decembrie 2025, crestere generata in principal de cresterea vanzarilor din segmentul furnizare si modificarea comportamentului de plata a clientilor prin amanarea platilor peste scadenta.

Investitii in depozite

Soldul investitiilor in depozite a scazut cu 5%, la 3.549 milioane RON la 30 iunie 2026, de la 3.732 milioane RON la 31 decembrie 2025. Aceasta scadere este determinata, in principal, de reducerea disponibilului de numerar disponibil pentru a fi plasat in depozite, ca urmare a platii dividendelor aferente anului 2025.

Alte active circulante

Alte active circulante aflate in sold la 30 iunie 2026 au crescut cu 302 %, la 261 milioane RON, de la 65 milioane RON la 31 decembrie 2025. Aceasta crestere a fost determinata in principal de efectuarea platilor in avans pentru achizitia de energie electrica, precum si pentru impozitele si taxele locale aferente exercitiului financiar 2026, inclusiv impozitul pe constructii speciale.

Datorii privind impozitul pe profit curent

Soldul datoriilor privind impozitul pe profit curent a crescut cu 33%, la 240 milioane RON la 30 iunie 2026, de la 181 milioane RON la 31 decembrie 2025.

Beneficiile angajatilor

Beneficiile angajatilor pe termen scurt, aflate in sold la 30 iunie 2026 au scazut cu 15 %, la 132 milioane RON, de la 156 milioane RON la 31 decembrie 2025. Aceasta diminuare a fost determinata de plata in luna ianuarie 2026 a obligatiilor aferente drepturilor salariale ale lunii decembrie 2025, care au inclus si contributiile aferente drepturilor suplimentare conform contractului colectiv de munca.

Provizioane

Soldul provizioanelor pe termen lung a crescut cu 2% la 1.032 milioane RON la 30 iunie 2026 de la 1.009 milioane RON la 31 decembrie 2025. Aceasta crestere a fost cauzata in principal de actualizarea provizioanelor pentru abandon in anul 2026.

Alte datorii curente

Soldul altor datorii curente a crescut la 1.743 milioane RON la 30 iunie 2026, de la 146 milioane RON la 31 decembrie 2025. Aceasta crestere reflecta, in principal, datoria cu dividendul special aprobat pentru distribuire, platibil pe data de 30 septembrie 2026.

V. Litigii

Litigiu cu Hidroconstructia SA

Expunere potentiala: 32,8 milioane RON la 30 iunie 2026 si 31 decembrie 2025

Reclamant: Hidroconstructia SA

Dosar nr. 44443/3/2016, in prezent dosar nr. 11314/3/2021

Obiectul dosarului: Pretentii - contravaloarea costurilor generate de sistarea lucrarilor de constructie aferente unor proiecte de investitii in curs de executie.

Hidroconstructia SA pretinde recuperarea costurilor generate de suspendarea lucrarilor de constructii efectuate inaintea intrarii in insolventa a Hidroelectrica. Grupul sustine ca astfel de pretentii nu au temei, avand in vedere procesul de insolventa al Hidroelectrica si faptul ca reclamanta si-a pierdut dreptul la pretentii, deoarece nu le-a inregistrat in tabelul creditorilor.

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

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

In aprilie 2022, instanta a dispus intocmirea unui raport de expertiza in constructii hidrotehnice si a unui raport de expertiza contabila de catre experti independenti. In cauza a fost intocmit raportul de expertiza in specialitatea constructii hidrotehnice, ambele parti formuland obiectiuni fata de continutul acestuia. Instanta a admis in parte obiectiunile formulate de parti, urmatorul termen de judecata, acordat pentru ca expertul sa raspunda obiectiunilor incuviintate, precum si fata de lipsa raportului de expertiza contabila, fiind stabilit pentru data de 17 iunie 2026.

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

Litigiile privind investitiile complexe sunt prezentate in Anexa la prezentul raport.

VI. Managementul Riscurilor

Gestionarea riscurilor strategice la nivelul companiei

Hidroelectrica are un rol esential in sistemul energetic al Romaniei, fiind lider in productia de energie electrica si furnizor cheie de servicii tehnologice pentru Sistemul Energetic National. Prin natura activitatii, compania este expusa unor riscuri complexe, iar managementul eficient al acestora reprezinta o prioritate strategica. Directoratul monitorizeaza permanent sistemul de gestionare a riscurilor, evaluand sustenabilitatea pe termen lung si lichiditatea pe termen mediu.

Riscuri climatice si adaptarea infrastructurii

Cresterea frecventei fenomenelor meteorologice extreme evidentiaza impactul schimbarilor climatice asupra activitatilor economice. Hidroelectrica implementeaza masuri proactive, precum programe pentru reducerea riscului de deficit de apa si viituri, consolidarea sigurantei barajelor, investitii in noi capacitati de productie si modernizarea infrastructurii critice. Integrarea considerentelor climatice in procesele decizionale este esentiala pentru mentinerea rezilientei operationale.

Sustenabilitatea activelor de productie

Amenajarile hidroenergetice joaca un rol esential in securitatea energetica a tarii. Hidroelectrica investeste in modernizarea si retehnologizarea acestora, urmarind extinderea duratei de viata, cresterea eficientei si implementarea de solutii moderne de control de la distanta (SCADA). Strategia vizeaza si dezvoltarea de noi proiecte, in paralel cu asigurarea mentenantei infrastructurii existente.

Expunerea la volatilitatea pretului energiei

Fluctuatiiile preturilor pe pietele de energie influenteaza veniturile si marjele companiei. Hidroelectrica aplica masuri de atenuare a riscului de pret, inclusiv contracte forward, optimizarea productiei pe baza conditiilor hidrologice si controlul costurilor operationale.

Securitate cibernetica

In contextul digitalizarii accelerate si al riscurilor geopolitice, compania a consolidat sistemele de aparare cibernetica prin solutii tehnice, proceduri specifice si formare continua a personalului. Amenintarile cibernetice sunt gestionate printr-o abordare multistrat, orientata spre preventie si reactie rapida.

Riscuri de reglementare si politica energetica

Hidroelectrica este expusa schimbarilor legislative si deciziilor autoritatilor, care pot afecta semnificativ activitatea operationala si rezultatele financiare. Compania mentine un dialog constant cu autoritatile relevante, urmarind adaptarea rapida la modificarile din politicile de reglementare nationale si europene.

Conformare cu reglementarile de mediu

Compania opereaza sub incidenta unor reglementari stricte in domeniul protectiei mediului si gospodarii apelor. Activitatile sunt desfasurate in conformitate cu autorizatiile de mediu, iar dezvoltarea de noi capacitati implica evaluari complexe, mai ales in proximitatea ariilor naturale protejate. Dialogul constant cu autoritatile de mediu sprijina conformarea si reducerea riscurilor aferente.

Sanatate, securitate in munca si protectia mediului (HSE)

Compania continua sa actioneze responsabil, avand ca obiectiv zero accidente si conformarea la toate cerintele legale. Hidroelectrica monitorizeaza permanent riscurile HSE, desfasoara sesiuni de formare si promoveaza o cultura organizationala bazata pe siguranta, responsabilitate si sustenabilitate.

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

VII. Evenimente ulterioare

Sedinte AGA

În cadrul sedintelor AGOA și AGEA din data de 30 iulie 2026, toate punctele pe ordinea de zi au fost aprobate de către acționarii societății, cu majoritatea voturilor exprimate/detinite, după caz. Informații privind punctele pe ordinea de zi pot fi consultate în secțiunea [*Evenimente – cheie în perioada de raportare*](#).

Legislație cu impact

În prima jumătate a lunii august 2026 va intra în vigoare un nou cadru legislativ care vizează clarificarea situației proiectelor hidroenergetice strategice amplasate în arii protejate (PL-x nr. 14/2023 / OUG nr. 25/2026), urmare a publicării deciziei Curții Constituționale în Monitorul Oficial la 7 august 2026. Acest act normativ modifică OUG nr. 57/2007 și permite accelerarea unor investiții hidroenergetice majore din portofoliul Hidroelectrica. Reglementarea elimină blocajele birocratice de mediu prin obligarea autorităților de a revizui limitele siturilor protejate în termen de 60 de zile, fapt ce va conduce la o majorare directă a capacității instalate totale pe termen scurt și mediu, optimizând profilul de producție de energie regenerabilă și consolidând valoarea fundamentală a activelor societății.

Impact asupra Hidroelectrica ca urmare a modificării tarifelor privind apa uzinată de către Administrația Națională Apele Române

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

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

- a) începând cu data intrării în vigoare legii, indexarea contribuției la MWh pentru operatori economici producători de energie electrică prin hidrocentrale, indiferent de puterea instalată, în regim de uzină, care dovedesc imposibilitatea tehnică a montării de aparate de măsură pentru debite sau volum, cu un procent de 7,32%, reprezentând IPC (indicele prețurilor de consum) aferent anului 2025;
- b) începând cu data de 1 ianuarie 2027, aplicarea unei majorări procentuale de 2,00% la contribuțiile, tarifele și penalitățile aferente mecanismului economic, pentru fiecare categorie de utilizatori de apă, cu excepția contribuției pentru irigații - apă brută suprafață și subteran;
- c) începând cu data de 1 ianuarie 2028, aplicarea unei majorări procentuale de 4,00% la contribuțiile, tarifele și penalitățile aferente mecanismului economic, pentru fiecare categorie de utilizatori de apă, cu excepția contribuției pentru irigații - apă brută suprafață și subteran;

- d) incepand cu data de 1 ianuarie 2029, aplicarea unei majorari procentuale de 3,70% la contributiile, tarifele si penalitatile aferente mecanismului economic, pentru fiecare categorie de utilizatori de apa, cu exceptia contributiei pentru irigatii - apa bruta suprafata si subteran.

In plus, in luna ianuarie a fiecarui an operatorul notifica beneficiarilor noul nivel al contributiei, rezultat din actualizarea cu IPC, precum si prin aplicarea majorarii anuale etapizate mai sus mentionate.

Potrivit estimarilor companiei, pe baza prognozelor BNR privind inflatia medie anuala, majorarea graduala a tarifelor pentru apa uzinata ar putea ajunge la 35% cumulat, la finalul anului 2029, ceea ce ar determina o crestere a costurilor totale cu 6-9%, in functie de nivelul productiei hidroelectrice din fiecare an. Intr-un an hidrologic mediu, tariful pentru apa uzinata, care in prezent este de 37 RON/MWh si reprezinta aproximativ 16-17% din costurile totale ale companiei, ar putea creste ca pondere in total costuri pana la 22-23% in anul 2029.

Alte evenimente semnificative

Incepand cu luna iulie 2026, debitul fluviului Dunarea a inregistrat valori semnificativ sub mediile multianuale, atingand un nivel de sub 1.400 mc/s pe sectiunea Bazias – Portile de Fier II, la intrarea in tara. In contextul debutului unei perioade caracterizate de conditii hidrologice nefavorabile si avand in vedere masurile prevazute la nivel guvernamental privind gestionarea resurselor de apa si, dupa caz, limitarea etapizata a consumului, Hidroelectrica monitorizeaza indeaproape evolutia situatiei hidrologice si va analiza potentialul impact asupra productiei de energie electrica, in functie de durata si intensitatea acestor conditii.

Directorat Hidroelectrica

Iulius-Dan PLAVETI

Presedinte Directorat

Bogdan-Nicolae BADEA

Membru Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN

Membru Directorat

Ianas RADOI

Membru Directorat

Declaratia Conducerii

În baza informațiilor disponibile, confirmăm ca Situațiile financiare interimare consolidate simplificate, întocmite pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026 în conformitate cu Standardul Internațional de Contabilitate IAS 34 – Raportarea Financiară Interimară adoptat de Uniunea Europeană și Raportul Consolidat al Directoratului aferent Semestrului I 2026, întocmit în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017 privind emitentii 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

Iulius- Iulius-Dan PLAVETI

Presedinte Directorat

Bogdan-Nicolae BADEA

Membru Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN

Membru Directorat

Ianas RADOI

Membru Directorat

Glosar de termeni si definitii

AGA	Adunarea Generala a Actionarilor, care poate fi fie Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor (AGOA), fie Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor (AGEA)
BVB	Bursa de Valori Bucuresti
ANRE	Autoritatea Nationala de Reglementare in Domeniul Energiei
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiara
CHE	Centrala hidroelectrica
AHE	Amenajare hidroenergetica
CEE	Centrale Electrice Eoliane
CEF	Centrale Electrice Fotovoltaice
DHE	Dispecerat Hidroenergetic
CS	Consiliul de Supraveghere
Hidroserv	Filiala Societatii, S.S.H. Hidroserv S.A
HG	Hotarare de Guvern
IAS	Standardele Internationale de Contabilitate
IFRS	Standardele Internationale de Raportare Financiara
LEI	Codul de identificare a entitatii juridice
LC	Loc Consum
M&A	Fuziuni si achizitii
MACEE	Mecanismul de achizitie centralizata de energie electrica
PNNR	Planul National de Redresare si Rezilienta
GDPR	Regulament General de Protectia Datelor
OPCOM	Operatorul pietei de energie electrica si gaze naturale din Romania -OPCOM S.A.
OUG	Ordonanta de Urgenta a Guvernului
PAM	Program de asigurare a mentenantei
SEN	Sistemul Energetic National
Hidroelectrica	Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale "Hidroelectrica" S.A.
Transelectrica	Operatorul National de Transport si Sistem al Energiei Electrice („OTS")

- **EBITDA** este definita ca profitul/ (pierderea) inainte de impozitare, inainte de (i) amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale si (ii) cheltuieli si venituri din dobanzi.
- **Marja EBITDA** este definita ca EBITDA impartit la venituri.
- **EBITDA Ajustata** este definita ca EBITDA ajustata cu (a) deprecierea/reversarea deprecierei imobilizarilor corporale si necorporale si (b) castigul din achizitii de intreprinderi in conditii avantajoase.
- **Marja EBITDA Ajustata** este definita ca EBITDA Ajustata impartit la Venituri
- **Datoria Neta/(Numerar) Ajustat** este definit ca imprumuturi bancare si datorii aferente contractelor de leasing minus numerar si echivalente de numerar si investitii pe termen scurt (investitii in depozite si obligatiuni guvernamentale).
- **Raportul Datoria neta/ (Numerar) Ajustat la EBITDA Ajustata** este definit ca „Datoria neta/(Numerar) Ajustat impartit la EBITDA Ajustata.

Litigii privind investitiile complexe

NR CRT.	OBIECTIV INVESTII	NUMARUL DOSARULUI	OBIECTUL DOSARULUI	INSTANTA DE JUDECATA	URMATORUL TERMEN DE JUDECATA	PARTI IN DOSAR	
						PARAT	RECLAMANT
1	AHE LIVEZENI BUMBESTI	<u>Dosarul nr. 40314/3/2013**</u>	Contractul de executie nr. 21DI/26.01.2004 privind realizarea obiectivului de investitii Amenajarea hidroenergetica a raului Jiu pe sectorul Livezeni-Bumbesti	Curtea de Apel Bucuresti	23.10.2026	Hidroelectrica S.A.	Asocierea Romelectro S.A., Hidroconstructia S.A. si ISPH Project Development S.A.
		<u>Dosarul nr. 653/33/2025</u>	Suspendare acord de mediu nr. 2/17.06.2025 pana la pronuntarea instantei de fond in dosarul nr.805/33/2025	ICCJ	29.10.2026	MMAP Hidroelectrica SA	Asociatia Bankwatch Romania-Filiala Cluj
		<u>Dosar nr. 805/33/2025</u>	Anulare acord de mediu nr. 2/17.06.2025	Curtea de Apel Alba Iulia	09.09.2026	MMAP Hidroelectrica SA	Asociatia Bankwatch Romania- Filiala Cluj
		<u>Dosarul nr. 958/33/2025</u>	Suspendare acord de mediu nr. 2/17.06.2025 pana la solutionarea definitiva a dosarului nr.805/33/2025	Curtea de Apel Cluj	Solutia din 17.06.2025: respinge cererea de suspendare ca neintemeiata	MMAP Hidroelectrica S.A.	Asociatia Bankwatch Romania- Filiala Cluj
		<u>Dosarul nr. 1004/42/2025</u>	Suspendare si anulare acord de mediu nr. 2/17.06.2025	Curtea de Apel Ploiesti	14.07.2026 respinge cererea de suspendare a executarii acordului de mediu si cererea de chemare in judecata obiect anulara acordului, ca neintemeiate. Respinge exceptiile invocate prin intampinari de MMAP si Hidroelectrica	MMAP Hidroelectrica S.A.	Asociatia Ecolegal
		<u>Dosarul nr.72/1/2026</u>	Cerere de stramutare dosar 958/33/2025	ICCJ	12.02.2026- admite cererea de stramutare si stramuta judecarea cauzei	Asociatia Bankwatch Romania- Filiala Cluj, MMAP	Hidroelectrica SA

NR CRT.	OBIECTIV INVESTII	NUMARUL DOSARULUI	OBIECTUL DOSARULUI	INSTANTA DE JUDECATA	URMATORUL TERMEN DE JUDECATA	PARTI IN DOSAR	
						PARAT	RECLAMANT
					la Curtea de Apel Alba Iulia		
2	AHE RASTOLITA	<u>Dosarul nr. 476/289/2023</u>	Anulare titlu de proprietate nr. 12968/28.10.2022 emis in favoarea lui Banffy Josika Imre Laszlo	Judecatoria Reghin	Instanta a dispus suspendarea dosarului pana la judecarea definitiva a dosarului nr. 3584/289/2020, (NB: dosarul 3584/289/2020 face obiectul prezentului Raport)	Banffy Eva Maria Rozalia Helena Johana Banffy Josika Imre laszlo Comisia Locala pentru Stabilirea Dreptului de Proprietate privata asupra terenurilor Rastolita Comisia locala pentru stabilirea dreptului de proprietate privata asupra terenurilor Vatava Comisia judeteana pentru stabilirea dreptului de proprietate privata asupra terenurilor Mures	Hidroelectrica S.A.
		<u>Dosarul nr.5945/2/2022</u>	Anularea in parte a HG nr.1284/2007 si HG nr.1143/2007	ICCJ	S-a declarat recursde catre Hidroelectrica . Termen : 29.10.2026	Guvernul Romaniei prin Secretariatul General al Guvernului intervenient: MMAP	Hidroelectrica S.A.

NR CRT.	OBIECTIV INVESTII	NUMARUL DOSARULUI	OBIECTUL DOSARULUI	INSTANTA DE JUDECATA	URMATORUL TERMEN DE JUDECATA	PARTI IN DOSAR	
						PARAT	RECLAMANT
		<u>Dosarul nr. 3584/289/2020</u>	Anulare Proces verbal de punere in posesie emis in favoarea lui Banffy Josika Imre Laszlo	Tribunalul Mures	S-a formulat apel la data de 22.08.2025 , stabilindu-se termen de judecata 22.09.2026 .	Banffy Josika Imre Laszlo Comisia locala pentru stabilirea dreptului de proprietate privata asupra terenurilor Rastolita Comisia locala pentru stabilirea dreptului de proprietate privata asupra terenurilor Vatava Comisia judeteana pentru stabilirea dreptului de proprietate privata asupra terenurilor Mures Primarul comunei Rastolita	Hidroelectrica S.A.
		<u>Dosarul nr. 454/117/2025</u>	Anulare Acord de mediu nr. 6/2024 emis pentru AHE Rastolita	Tribunalul Cluj	22.09.2026	Agentia de protectia mediului Mures Hidroelectrica S.A. Administratia Parcul National Calimani Agentia Nationala pentru arii naturale protejate Administratia Nationala Apele Romane- Administratia Bazinala de apa Mures	Asociatia Declic, Asociatia Bankwatch Romania-Filiala Cluj
		<u>Dosarul nr. 365/33/2025</u>	Suspendare efecte HG nr.327/2025 privind aprobarea scoaterii definitive din fondul	Curtea de Apel Cluj	14.09.2026	Guvernul Romaniei MMAP	Asociatia Declic

NR CRT.	OBIECTIV INVESTII	NUMARUL DOSARULUI	OBIECTUL DOSARULUI	INSTANTA DE JUDECATĂ	URMATORUL TERMEN DE JUDECATĂ	PARTI IN DOSAR	
						PARAT	RECLAMANT
			forestier national a terenului in suprafata de 37,5263 ha, de catre Societatea de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale "Hidroelectrica" - S.A., pentru realizarea lucrarii de utilitate publica de interes national "Amenajarea Hidroenergetica Rastolita"			Intervenient accesoriu: Hidroelectrica	
		<u>Dosarul nr. 2176/117/2025</u>	Constatarea caducitatii Autorizatiei de construire nr.304/1990 si a inexistentei Anexei nr.6703/1997, oprirea definitiva a lucrarilor la AHE Rastolita.	Tribunalul Cluj	15.10.2026	Presedintele CJ Mures UAT Mures Hidroelectrica SA	Asociatia Declic, Asociatia Bankwatch Romania-Filiala Cluj
		<u>Dosarul nr. 552/33/2025</u>	1. Suspendarea HG nr.327/2025 pana la solutionarea definitiva a dosarului intemeiata pe dispozitiile art.15 din Legea nr.554/2004; 2. Cererea de anulare a HG nr.327/2025; 3. Obligarea Hidroelectrica la restabilirea situatiei anterioare, respectiv la reimpadurirea suprafetei defrisate pe propria cheltuiala, precum si luarea tuturor masurilor tehnice si administrative necesare pentru readucerea terenului afectat la starea sa naturala anterioara	Curtea de Apel Cluj	La data de 05.12.2025 s-a dispus suspendarea cauzei pana la solutionarea definitiva a dosarului nr. 454/117/2025 avand ca obiect anulare acord de mediu emis pentru Rastolita	Guvernul Romaniei MMAP Hidroelectrica SA	Asociatia Declic, Asociatia Bankwatch Romania-Filiala Cluj
		<u>Dosarul nr.552/33/2025/a1</u>	Recurs impotriva hotararii de suspendare a efectelor HG nr.327/2025	ICCJ	Solutia din 20.05.2025: respinge recursurile ca nefondate	Guvernul Romaniei MMAP Hidroelectrica SA	Asociatia Declic Asociatia Bankwatch Romania-Filiala Cluj

NR CRT.	OBIECTIV INVESTII	NUMARUL DOSARULUI	OBIECTUL DOSARULUI	INSTANTA DE JUDECATĂ	URMATORUL TERMEN DE JUDECATĂ	PARTI IN DOSAR	
						PARAT	RECLAMANT
		<u>Dosarul 97/33/ 2026</u>	Cerere de revizuire impotriva Deciziei nr. 972/2025, pronuntata in dosarul 3053/117/2025, prin care a fost respinsa cererea de emitere a unei ordonante presedintiale de oprire a lucrarilor "rest de executat" la Amenajarea Hidroenergetica Rastolita pana la solutionarea definitiva a dosarului nr. 2176/117/2025	Curtea de Apel Suceava	Solutia din 01.07.2026: respinge cererea de revizuire	Presedintele CJ Mures UAT Mures Hidroelectrica SA	Asociatia Declic Asociatia Bankwatch Romania-Filiala Cluj
		<u>Dosar nr. 277/1/ 2026</u>	Cerere stramutare dosar 97/33/2026	ICCJ	Solutia din 24.03.2026: admite cererea de stramutare	Asociatia Declic Asociatia Bankwatch Romania-Filiala Cluj, Presedintele CJ Mures, UAT Mures, Ministerul Energiei	Hidroelectrica SA
3	AHE COSMESTI-MOVILENI	<u>Dosarul nr. 17808/3/ 2019*</u>	Anularea in parte a Autorizatiei de gospodarire a apelor nr. 223/11.09.2018 privind „Amenajarea Hidroenergetica Movileni-Lacul de acumulare Movileni”, judetul Vrancea, si inlaturarii din Capitolul „Titularul autorizatiei este obligat” a obligatiei privind : (i). Pct. 8 : „Sa ia masuri de asigurare a igienizarii suprafetei luciului de apa si de curatire de plutitori prin colectarea si transportul acestora in locuri special amenajate.”.	Curtea de Apel Bucuresti	La data de 19.01.2026 instanta a respins cererea de chemare in judecata formulata de Hidroelectrica prin care am solicitat anularea obligatiei de igienizare luci de apa. Cu recurs in termen de 15 zile de la comunicare. Hotararea a fost comunicata la data de 16.07.2026. S-a formulat recurs in termen.	ABA Siret	Hidroelectrica S.A.
4	AHE SURDUC SIRIU	<u>Dosarul nr. 3757/117/ 2022</u>	Refuz solutionare cerere emitere autorizatie demolare lucrari	Curtea de Apel Cluj	05.11.2026	Presedintele CJ Covasna	Asociatia Declic

NR CRT.	OBIECTIV INVESTII	NUMARUL DOSARULUI	OBIECTUL DOSARULUI	INSTANTA DE JUDECATA	URMATORUL TERMEN DE JUDECATA	PARTI IN DOSAR	
						PARAT	RECLAMANT
						Judetul Covasna prin Presedintele CJ Covasna Hidroelectrica SA	
		<u>Dosarul nr. 4715/117/2025</u>	Ordonanta presedintiala sistare lucrari AHE Surduc Siriu	Curtea de Apel Alba Iulia	10.08.2026	Presedintele CJ Covasna Judetul Covasna prin Presedintele CJ Covasna Hidroelectrica S.A. Primarul Comunei Zagon	Asociatia Declic
		<u>Dosarul nr. 158/117/2026</u>	Constatarea inexistentei/anularea/ constatarea caducitatii Autorizatiei de construire nr. 73/01.07.2024 si oprirea lucrarilor pana la intrarea in legalitate	Tribunalul Cluj	solutia din 23.04.2026: respinge cererea	Presedintele CJ Buzau Judetul Buzau prin Presedintele CJ Buzau Hidroelectrica SA	Asociatia Declic
		<u>Dosar nr.464/33/2026</u>	Suspendare Acord de mediu nr.3/2026	Curtea de Apel Cluj	10.09.2026	Ministerul Mediului, Apelor si Padurilor, Hidroelectrica	Asociatia Delic
		<u>Dosar nr.1192/117/2026</u>	constatarea inexistentei/anularea Autorizatiei de construire nr. 3/2022 si suspendarea lucrarilor pana solutionarea definitiva a dosarului 1192/117/2026	Tribunalul Cluj	solutia pentru cererea de suspendare din 30.07.2026- respinge cererea termen de judecata fixat pentru cererea in anulare la 30.09.2026	Hidroelectrica S.A. Primarul Comunei Zagon comuna Zagon	Asociatia Declic
		Dosar nr. 851/33/2026	suspendare Acord mediu nr.3/2026 AHE Surduc Siriu pana la solutionarea definitiva a dosarului nr.619/33/2026	Curtea de Apel Cluj	21.09.2026	Ministerul Mediului Apelor si Padurilor si Hidroelectrica	Asociatia Declic
		Dosar nr. 619/33/2026	anulare Acord mediu nr.3/2026 AHE Surduc Siriu	Curtea de Apel Cluj	15.10.2026	Ministerul Mediului Apelor si Padurilor si Hidroelectrica	Asociatia Declic

NR CRT.	OBIECTIV INVESTII	NUMARUL DOSARULUI	OBIECTUL DOSARULUI	INSTANTA DE JUDECATA	URMATORUL TERMEN DE JUDECATA	PARTI IN DOSAR	
						PARAT	RECLAMANT
		<u>Dosarul nr. 209/117/2026*</u>	Suspendarea efectelor Autorizatiei de construire nr. 73/01.07.2024 pana la solutionarea definitiva a dosarului nr. 158/117/2026; in subsidiar, oprirea lucrarilor de aductiune Surduc Nehoiasu pana la solutionarea dosarului nr. 158/117/2026	Tribunalul Cluj	12.08.2026	Presedintele CJ Buzau Judetul Buzau prin Presedintele CJ Buzau Hidroelectrica SA	Asociatia Declic
5	AHE CERNA - BELARECA	<u>Dosarul nr. 6710/208/2025</u>	Revendicare imobiliara	Judecatoria Caransebes	17.09.2026 ora 11	Visescu Ion Visescu Ioana	Hidroelectrica S.A.
		<u>Dosarul nr. 6711/208/2025</u>	Revendicare imobiliara	Judecatoria Caransebes	07.10.2026, ora 10	Sorescu Lazar Sorescu Veronica	Hidroelectrica S.A.
		<u>Dosarul nr. 6712/208/2025</u>	Revendicare imobiliara	Judecatoria Caransebes	08.12.2026, ora 10	Caniceanu Daniela Caniceanu Grigore	Hidroelectrica S.A.
		<u>Dosarul nr. 7077/208/2025</u>	Actiune in constatare	Judecatoria Caransebes	Termen: inca nu a fost fixat	UAT Comuna Cornereva	Hidroelectrica S.A.
		<u>Dosarul nr. 7078/208/2025</u>	Revendicare imobiliara	Judecatoria Caransebes	14.04.2027, ora 10	Radoi Ana Iustina	Hidroelectrica S.A.
		<u>Dosarul nr. 7079/208/2025</u>	Revendicare imobiliara	Judecatoria Caransebes	28.10.2026, ora 10	Bugarin Ana	Hidroelectrica S.A.
		<u>Dosarul nr. 7080/208/2025</u>	Revendicare imobiliara	Judecatoria Caransebes	09.12.2026, ora 10	Radoi Ion	Hidroelectrica S.A.
		<u>Dosarul nr. 7081/208/2025</u>	Revendicare imobiliara	Judecatoria Caransebes	10.11.2026, ora 10	Marcu Ana	Hidroelectrica S.A.
		<u>Dosarul nr. 7082/208/2025</u>	Actiune in constatare	Judecatoria Caransebes	06.10.2026, ora 10	ANAR Statul Roman Ministerul Finantelor Publice	Hidroelectrica S.A.

Situatiile 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 șase luni încheiată la
30 iunie 2026

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

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT PRIVIND REVIZUIREA SITUAȚIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE la 30 iunie 2026	1-2
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL pentru perioada de trei și șase luni încheiată la 30 iunie 2026	3-4
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026	5-6
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026	7-8
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE la data și pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026	9-27

BAZELE ÎNTOCMIRII

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

PERFORMANȚĂ FINANCIARĂ

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

IMPOZIT PE PROFIT

10. IMPOZIT PE PROFIT

ACTIVE

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

CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII

15. CAPITAL
16. ALTE DATORII

INSTRUMENTE FINANCIARE

17. INSTRUMENTE FINANCIARE – VALORI JUSTE ȘI GESTIONAREA RISCULUI

ALTE INFORMAȚII

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

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

LA 30 Iunie 2026

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

		30 iunie 2026 (revizuit)	31 decembrie 2025 (auditat)
	Notă		
Active			
Active imobilizate			
Imobilizări corporale		19.299.078	19.429.425
Imobilizări necorporale		33.902	36.249
Numerar restricționat	11	53.000	23.057
Alte active imobilizate	14	299.968	374.334
Total active imobilizate		19.685.948	19.863.066
Active circulante			
Stocuri		138.927	123.808
Creanțe comerciale	13	1.882.899	1.698.378
Investiții în depozite	12	3.548.753	3.732.016
Numerar și echivalente de numerar	11	1.039.428	1.187.734
Numerar restricționat	11	49.333	32.066
Alte active circulante	14	261.292	64.960
Total active circulante		6.920.632	6.838.962
Total active		26.606.580	26.702.028
Capitaluri proprii și datorii			
Capitaluri proprii			
Capital social	15	5.526.898	5.526.898
Rezerva din reevaluare		10.856.837	11.083.763
Alte rezerve		1.017.933	1.029.674
Rezultat reportat		3.043.878	4.539.471
Total capitaluri proprii		20.445.546	22.179.806
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Împrumuturi bancare		73.039	118.358
Datorii aferente contractelor de leasing		57.923	61.511
Venituri în avans		185.236	192.389
Datorii privind impozitul pe profit curent	10	-	7.822
Datorii privind impozitul amânat		1.381.815	1.396.869
Beneficiile angajaților		140.378	139.904
Provizioane		1.031.786	1.009.132
Datorii comerciale		21.266	14.901
Alte datorii	16	47.375	57.867
Total datorii pe termen lung		2.938.818	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 30 Iunie 2026

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

		30 iunie 2026	31 decembrie 2025
	Notă	(revizuit)	(auditat)
Datorii curente			
Împrumuturi bancare		97.616	94.957
Datorii aferente contractelor de leasing		10.670	10.136
Datorii comerciale		907.207	777.323
Datorii aferente contractelor cu clienții		44.887	48.392
Datorii privind impozitul pe profit curent	10	239.715	180.641
Venituri în avans		5.478	5.606
Beneficiile angajaților		131.918	155.541
Provizioane		41.792	104.498
Alte datorii	16	1.742.933	146.374
Total datorii curente		3.222.216	1.523.468
Total datorii		6.161.034	4.522.221
Total capitaluri proprii și datorii		26.606.580	26.702.028

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

Iulius Dan PLAVETI Președinte Directorat	Bogdan-Nicolae BADEA Membru 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 ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

	Nota	Perioada de șase luni încheiată la	
		30 iunie 2026 (revizuit)	30 iunie 2025 (revizuit)
Venituri	6	6.046.751	4.315.368
Alte venituri		18.716	23.465
Apa uzinată	7A	(265.771)	(228.096)
Cheltuieli cu beneficiile angajaților		(508.785)	(471.477)
Transport și distribuție de energie electrică	7C	(1.145.888)	(736.140)
Energie electrică achiziționată	7B	(363.783)	(225.457)
Cheltuieli cu certificatele verzi	7D	(244.139)	(162.176)
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale		(441.348)	(440.081)
Câștig din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net		12.244	1.094
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net		(38.483)	(2.390)
Reparații, întreținere, materiale și consumabile		(69.251)	(50.778)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	7E	(50)	(120.137)
Alte cheltuieli de exploatare		(167.496)	(152.498)
Venituri din producția de imobilizări corporale în regie proprie		60.670	421
Profit din exploatare		2.893.387	1.751.118
Venituri financiare	8	181.693	173.910
Cheltuieli financiare	8	(25.780)	(36.489)
Rezultat financiar net		155.913	137.421
Profit înainte de impozitare		3.049.300	1.888.539
Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	(478.248)	(301.100)
Profit net		2.571.052	1.587.439
Rezultat pe acțiune			
Rezultatul pe acțiune de baza și diluat (RON)	9	5,72	3,53
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		2.571.052	1.587.439

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

Iulius Dan PLAVETI
Președinte Directorat

Bogdan-Nicolae BADEA
Membru 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 30 Iunie 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	Nota	Perioada de trei luni încheiată la	
		30 iunie 2026 (nerevizuit)	30 iunie 2025 (nerevizuit)
Venituri	6	2.917.786	2.447.194
Alte venituri		12.906	4.529
Apa uzinată	7A	(131.747)	(128.922)
Cheltuieli cu beneficiile angajaților		(272.000)	(251.896)
Transport și distribuție de energie electrică	7C	(559.056)	(354.056)
Energie electrică achiziționată	7B	(154.935)	(130.280)
Cheltuieli cu certificatele verzi	7D	(114.368)	(78.730)
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale		(220.952)	(220.499)
Câștig din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net		12.244	1.055
Câștig din deprecierea creanțelor comerciale, net		10.312	28.749
Reparații, întreținere, materiale și consumabile		(47.175)	(27.357)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	7E	-	(104.399)
Alte cheltuieli de exploatare		(80.331)	(77.393)
Venituri din producția de imobilizări corporale în regie proprie		40.607	-
Profit din exploatare		1.413.291	1.107.995
Venituri financiare	8	88.736	95.588
Cheltuieli financiare	8	(12.050)	(17.497)
Rezultat financiar net		76.686	78.091
Profit înainte de impozitare		1.489.977	1.186.086
Cheltuiala cu impozitul pe profit	10	(226.213)	(187.871)
Profit net		1.263.764	998.215
Rezultat pe acțiune			
Rezultatul pe acțiune de baza și diluat (RON)	9	2,81	2,22
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		1.263.764	998.215

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

Iulius Dan PLAVETI
Președinte Directorat

Bogdan-Nicolae BADEA
Membru 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 ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	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	-	-	-	1.587.439	1.587.439
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					
Deprecierea imobilizărilor corporale recunoscută în rezerva din reevaluare, net de impozit	-	-	-	-	-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global	-	-	-	1.587.439	1.587.439
<i>Tranzacții cu acționarii Societății</i>					
Contribuții și distribuiri					
Dividende	-	-	-	(4.043.229)	(4.043.229)
Total tranzacții cu acționarii Societății	-	-	-	(4.043.229)	(4.043.229)
<i>Alte modificări ale capitalurilor proprii</i>					
Transferul rezervei din reevaluare la rezultatul reportat ca urmare a amortizării și ieșirilor de imobilizări corporale	-	(232.485)	-	232.485	-
Sold la 30 iunie 2025 (revizuit)	5.526.898	11.316.477	1.025.970	2.526.007	20.395.352

(continuare în pagina 6)

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII
 PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

	Capital social	Rezervă din Reevaluare	Alte rezerve	Rezultat Reportat	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2026 (auditat)	5.526.898	11.083.763	1.029.674	4.539.471	22.179.806
<i>Rezultat global</i>					
Profit net	-	-	-	2.571.052	2.571.052
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					
Deprecierea imobilizărilor corporale recunoscută în rezerva din reevaluare, net de impozit	-	-	-	-	-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global	-	-	-	2.571.052	2.571.052
<i>Tranzacții cu acționarii Societății</i>					
Contribuții și distribuiri					
Dividende	-	-	-	(4.305.314)	(4.305.314)
Total tranzacții cu acționarii Societății	-	-	-	(4.305.314)	(4.305.314)
<i>Alte modificări ale capitalurilor proprii</i>					
Transferul rezervei din reevaluare la rezultatul reportat ca urmare a amortizării și ieșirilor de imobilizări corporale	-	(226.925)	-	226.925	-
Alte mișcări			(11.742)	11.742	-
Sold la 30 iunie 2026 (revizuit)	5.526.898	10.856.837	1.017.933	3.043.878	20.445.546

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

Iulius Dan PLAVETI
Președinte Directorat

Bogdan Nicolae BADEA
Membru 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 ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

Notă	Perioada de șase luni încheiată la	
	30 iunie 2026 (revizuit)	30 iunie 2025 (revizuit)
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare:		
Profit net	2.571.052	1.587.439
<i>Ajustări pentru:</i>		
Amortizarea imobilizărilor corporale	436.940	438.040
Amortizarea imobilizărilor necorporale	4.408	2.041
Câștig din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net	(12.244)	(1.094)
Pierderi din deprecierea creanțelor comerciale, net	38.483	2.390
Reducerea valorii stocurilor	(407)	(645)
Pierderi/(castig) din cedări de imobilizări corporale	13.106	(2.362)
Câștig din diferențe de curs valutar	(1.828)	(1.649)
Venituri din dobânzi	(183.031)	(165.259)
Provizioane	(62.706)	22.727
Cheltuieli cu dobânzile	27.339	38.123
Cheltuiala cu impozitul pe profit	478.248	301.101
	3.309.360	2.220.850
<i>Modificări în:</i>		
Creanțe comerciale	(223.004)	(64.678)
Stocuri	(14.711)	(12.713)
Numerar restrictionat	(47.209)	(8.575)
Alte active	(130.162)	(93.593)
Datorii comerciale	172.531	102.386
Venituri în avans	(7.283)	2.192
Beneficiile angajaților	(23.148)	(54.448)
Alte datorii	43.022	73.022
	3.079.396	2.164.446
Numerar generat din activitatea de exploatare	3.079.396	2.164.446
Dobânzi plătite	(4.685)	(6.972)
Impozit pe profit plătit	(426.188)	(190.011)
Numerar net din activitatea de exploatare	2.648.523	1.967.463
Fluxuri de numerar din activitatea de investiții:		
Plăți pentru achiziția de imobilizări corporale	(344.261)	(119.859)
Plăți pentru achiziția de imobilizări necorporale	(2.061)	(16.955)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	524	-
Plăți pentru depozite deținute în scop investițional	(4.450.000)	(4.605.413)
Încasări din depozite deținute în scop investițional	4.645.261	5.926.724
Dobânzi încasate	179.230	215.509
Numerar net utilizat în activitatea de investiții	28.693	1.400.006

(continuare pe pagina 8)

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR
 PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

		Perioada de șase luni încheiată la	
	Notă	30 iunie 2026 (revizuit)	30 iunie 2025 (revizuit)
Fluxuri de numerar din activitatea de finanțare:			
		(42.660)	(46.490)
Rambursări de împrumuturi		(3.053)	(5.108)
Plăți aferente contractelor de leasing		(2.779.808)	(3.639.276)
Dividende plătite		(2.825.521)	(3.690.874)
Numerar net utilizat în activitatea de finanțare			
Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar		(148.305)	(323.405)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	11	1.187.734	1.581.617
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie	11	1.039.428	1.258.212

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

Iulius Dan PLAVETI
Președinte Directorat

Bogdan-Nicolae BADEA
Membru Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Petronel CHIRIAC
Director Direcție
Financiară

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 30 iunie 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.

Lista filialelor

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

Filiala	Activitatea	Sediul social	% participație la 30 iunie 2026	% participație la 31 decembrie 2025
Hidroserv S.A.	Servicii în sectorul energetic (întreținere, reparații, construcții)	București, România	100%	100%
Uzina de Construcții Mașini Hidroenergetice S.R.L.	Fabricarea de motoare și turbine	Reșita, România	100%	100%

Hidroserv S.A. a intrat în procedura de insolvență în octombrie 2016. În 2020, a fost aprobat un plan de reorganizare a filialei de către Adunarea Creditorilor și confirmat de judecătorul sindic. În data de 25 iunie 2025, procedura 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 pompare (principalele capacități de producție fiind Porțile de Fier I și Porțile de Fier II, care reprezintă în medie 40% din totalul energiei electrice produse în ultimii zece ani) și 36 de turbine eoliene de câte 3 MW fiecare.

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

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

Furnizarea de energie electrică consumatorilor finali

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

Grupul furnizează energie electrică atât consumatorilor 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 pretul 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 primul semestru al 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 primul semestru al anului 2026, Grupul a generat din portofoliu propriu de producție 4.228 CV din microhidrocentrale și 98.332 CV din grupuri eoliene (parcul eolian CEE Crucea Nord) (primul semestru al anului 2025: 13.409 CV din microhidrocentrale și 99.946 CV din grupuri eoliene (CEE Crucea Nord)).

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

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

În calitate de furnizor de energie electrică, Grupul este obligat să achiziționeze un număr de certificate verzi calculat prin înmulțirea cotei anuale obligatorii de cumpărare a certificatelor verzi cu cantitatea (în MWh) de energie electrică furnizată consumatorilor finali. ANRE stabilește nivelul anual al cotei obligatorii de cumpărare a certificatelor verzi.

Grupul este eligibil să primească certificate verzi pentru producția parcului eolian Crucea, care sunt utilizate pentru a stinge parțial obligația de respectare a cotei anuale obligatorii. Diferența este achiziționată de Societate pentru atingerea cotei, iar Grupul recunoaște contravaloarea necesară pentru achiziționarea certificatelor verzi pentru îndeplinirea cotei în „Datorii comerciale”.

Taxa pentru producătorii de energie electrică

Taxa pentru producătorii de energie electrică este calculată prin aplicarea procentului de 100% 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.

Taxa pe construcții speciale

Începând cu 1 ianuarie 2025, a fost introdus impozitul pe construcții prin Ordonanța de Urgență a Guvernului (OUG) 156/2024, cu modificările ulterioare, calculat ca 0,5 % din valoarea contabilă netă a construcțiilor eligibile deținute la 31 decembrie a anului precedent, precum și a construcțiilor care fac obiectul unui contract de concesiune. La data de 30 iunie 2026, Grupul are înregistrate în legătură cu această taxă, cheltuieli în avans în valoare de 24.448 mii RON.

2. BAZELE CONTABILITĂȚII

Aceste situații financiare consolidate interimare simplificate („situații financiare interimare”) au fost întocmite în conformitate cu IAS 34 „Raportarea financiară interimară” 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 interimare simplificate au fost întocmite pe baza continuității activității.

Aceste situații financiare consolidate interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere de către Directoratul Societății la data de 11 august 2026.

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

3. UTILIZAREA RAȚIONAMENTELOR ȘI A ESTIMĂRILOR CONTABILE

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

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

Raționamentele semnificative elaborate de către conducere în aplicarea politicilor contabile ale Grupului și sursele principale ale incertitudinilor de estimare au fost aceleași cu cele descrise în ultimele situații financiare consolidate anuale.

4. MODIFICĂRI ALE POLITICILOR CONTABILE

Politicile contabile în vigoare la 31 decembrie 2025 rămân 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.

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

5. SEGMENTE OPERAȚIONALE

A. Bazele segmentarii

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

Tabelul 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 ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

B. Informații despre segmentele raportabile

Perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026 (revizuit)	Producerea de energie electrică	Furnizarea de energie electrică	Total segmente raportabile	Eliminări între segmente	Total consolidate
Venituri externe	2.467.641	3.579.110	6.046.751	-	6.046.751
Venituri între segmente	1.274.793	-	1.274.793	(1.274.793)	-
Venituri ale segmentului	3.742.434	3.579.110	7.321.544	(1.274.793)	6.046.751
Profit înainte de impozitare al segmentului	2.543.790	505.510	3.049.300	-	3.049.300
Venituri/(cheltuieli) financiare nete	157.527	(1.614)	155.913	-	155.913
Amortizarea imobilizărilor	(440.541)	(807)	(441.348)	-	(441.348)
Câștig din deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale, net	12.244	-	12.244	-	12.244
Energie electrică achiziționată	(21.746)	(1.599.634)	(1.621.380)	1.257.597	(363.783)
Cheltuieli cu certificatele verzi	-	(261.335)	(261.335)	17.196	(244.139)
Cheltuieli privind beneficiile angajaților	(494.751)	(14.034)	(508.785)	-	(508.785)
Apa uzinată	(265.771)	-	(265.771)	-	(265.771)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	(50)	-	(50)	-	(50)
Transport și distribuție de energie electrică	(29.211)	(1.116.677)	(1.145.888)	-	(1.145.888)
Alte cheltuieli	(197.532)	(77.698)	(275.230)	-	(275.230)

Perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 (revizuit)	Producerea de energie electrică	Furnizarea de energie electrică	Total segmente raportabile	Eliminări între segmente	Total consolidat
Venituri externe	2.040.064	2.275.304	4.315.368	-	4.315.368
Venituri între segmente	805.921	-	805.921	(805.921)	-
Venituri ale segmentului	2.845.985	2.275.304	5.121.289	(805.921)	4.315.368
Profit înainte de impozitare al segmentului	1.542.340	346.199	1.888.539	-	1.888.539
Venituri/(cheltuieli) financiare nete	128.888	8.533	137.421	-	137.421
Amortizarea imobilizărilor	(439.397)	(684)	(440.081)	-	(440.081)
Reversarea pierderilor din deprecierea imobilizărilor corporale	1.094	-	1.094	-	1.094
Energie electrică achiziționată	(14.917)	(997.928)	(1.012.845)	787.388	(225.457)
Cheltuieli cu certificatele verzi	-	(180.709)	(180.709)	18.533	(162.176)
Cheltuieli privind beneficiile angajaților	(457.210)	(14.267)	(471.477)	-	(471.477)
Apa uzinată	(228.096)	-	(228.096)	-	(228.096)
Taxa pentru producătorii de energie electrică	(120.137)	-	(120.137)	-	(120.137)
Transport și distribuție de energie electrică	(31.573)	(704.567)	(736.140)	-	(736.140)
Alte cheltuieli	(201.948)	(39.614)	(241.562)	-	(241.562)

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

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

Veniturile între segmente includ valoarea energiei electrice produse și transferate în cadrul aceleiași entități din portofoliul de producere (segmentul de producere a energiei electrice) către portofoliul de furnizare (segmentul de furnizare a energiei electrice) în sumă de 1.235.753 mii RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026 (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025: 766.273 mii RON). Veniturile între segmente sunt calculate în baza unei metodologii aprobate de Directorat în 2021. Metodologia utilizată pentru calculul prețului de transfer între segmente are la bază costul mediu de producere a energiei electrice în ultimele 12 luni încheiate cu 2 luni înaintea lunii de calcul, plus o marjă internă.

Toate veniturile sunt 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 șase luni încheiată la	
	30 iunie 2026 (revizuit)	30 iunie 2025 (revizuit)
Vânzarea angro a energiei electrice	2.319.738	1.937.815
Furnizare de energie electrică consumatorilor finali	3.579.110	2.275.304
Servicii de sistem	144.577	101.355
Servicii de mentenanță	3.326	894
Total	6.046.751	4.315.368

Veniturile din energia electrică furnizată consumatorilor finali reflectă valoarea volumului de energie furnizată, inclusiv dezechilibre pozitive, care are la bază citiri automate sau manuale ale contoarelor efectuate de operatorii de distribuție, auto-citiri raportate de consumatori sau estimări ale operatorilor de distribuție privind energia electrică livrată până la finalul perioadei dacă citirile nu au fost încă efectuate.

Majoritatea vânzărilor de energie cu amănuntul în primul semestru al anului 2026 este către consumatori non-casnici (aproximativ 65% din volum, 64% în primul semestru al anului 2025), pentru care sunt efectuate citiri la sfârșitul fiecărei luni, date transmise de către operatorii de distribuție. De asemenea, aproximativ 77% (72% în primul semestru al anului 2025) din volumul furnizat consumatorilor casnici în primul semestru al 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.

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026, Grupul a produs 7.070 GWh (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025: 6.068 GWh) și a vândut 8.051 GWh (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025: 6.742 GWh). Din cantitatea totală vândută, 4.274 GWh au fost furnizați consumatorilor finali în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026 (3.260 GWh în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025).

Creșterea veniturilor din vânzarea angro de energie electrică, cu 381.923 mii RON față de primul semestru al anului 2025, este generată de majorarea cantității vândute cu 379 GWh – în principal pe Piața pentru Ziua Următoare – precum și de creșterea prețurilor pe principalele piețe. Creșterea veniturilor din energia electrică furnizată consumatorilor finali se datorează, în principal, creșterii cantităților furnizate cu 1.097 GWh față de perioada similară a anului 2025.

Grupul are în prezent cu preponderența contracte cu clienții pe perioade de până la 12 luni. Clienții care reprezintă individual mai mult de 10% din veniturile Grupului sunt după cum urmează (Nota 20.c):

- Transelectrica SA, operatorul sistemului de energie electrică – servicii de sistem și producție de energie electrică pentru echilibrarea sistemului (ultima inclusă în vânzarea angro a energiei electrice);
- OPCOM SA - operatorul pieței de energie electrică din România, venituri din vânzarea de energie electrică pe PZU;

Momentul recunoașterii veniturilor:

	Perioada de șase luni încheiată la	
	30 iunie 2026 (revizuit)	30 iunie 2025 (revizuit)
Venituri recunoscute în timp	6.043.425	4.314.474
Venituri recunoscute la un moment specific	3.326	894
Total	6.046.751	4.315.368

7. ALTE CHELTUIELI DE EXPLOATARE

A. Apa uzinată

Apa uzinată reprezintă apa utilizată de hidrocentrale pentru a produce energie electrică. Tariful pentru apa uzinată stabilit de către Administrația Națională Apele Române este de 37 RON per MWh 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 primul semestru al anului 2026, Grupul a achiziționat 978 GWh (primul semestru al anului 2025: 674 GWh) pentru 363.783 mii RON (primul semestru al anului 2025: 225.457 mii RON). Creșterea achizițiilor de energie electrică în primul semestru al anului 2026 se datorează în principal creșterii cantității de energie electrică achiziționată pentru segmentul de furnizare.

C. Transport și distribuție de energie electrică

	Perioada de șase luni încheiată la	
	30 iunie 2026 (revizuit)	30 iunie 2025 (revizuit)
Injectia energiei electrice în sistemul național	25.680	20.138
Distribuția energiei electrice furnizate	918.634	576.421
Transportul energiei electrice furnizate	201.573	139.581
Total	1.145.888	736.140

Tarifele pentru serviciile de distribuție și transport al energiei electrice sunt reglementate. Creșterea cu 55% a cheltuielilor privind transportul și distribuția energiei electrice în primele șase luni ale anului 2026, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025, este determinate în principal de o creștere cu 31% 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 șase luni ale anului 2026, Grupul a înregistrat costuri în valoare de 244.139 mii RON (primele șase luni ale anului 2025: 162.176 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 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 pe MWh. Începând cu data de 30 iunie 2025, această taxă nu mai este aplicabilă, ceea ce a rezultat în scăderea cheltuielilor comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.

Începând cu 1 iulie 2025, taxa pentru producătorii de energie electrică nu mai este aplicabilă, rezultând o reducere a cheltuielilor cu 120,087 mii RON comparativ cu perioada încheiată la 30 iunie 2025.

8. REZULTATUL FINANCIAR

	Perioada de șase luni încheiată la	
	30 iunie 2026	30 iunie 2025
	(revizuit)	(revizuit)
Venituri din dobânzi	183.031	165.260
Alte venituri financiare	(1.338)	8.650
Venituri financiare	181.693	173.910
Cheltuieli cu dobânzile	(4.685)	(6.747)
Actualizarea provizioanelor pe termen lung	(22.654)	(31.376)
Câștig sau (pierdere) din diferențe de curs valutar	1.559	1.634
Cheltuieli financiare	(25.780)	(36.489)
Rezultat financiar net	155.913	137.421

9. REZULTAT PE ACȚIUNE

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

	Perioada de șase luni încheiată la	
	30 iunie 2026 (revizuit)	30 iunie 2025 (revizuit)
Profit net atribuibil acționarilor Societății	2.571.052	1.587.439
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	2.571.052	1.587.439
Acțiuni ordinare emise la 1 ianuarie	449.802.567	449.802.567
Numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare la 30 iunie	449.802.567	449.802.567
Rezultat pe acțiune (de baza și diluat) RON/acțiune	5,72	3,53

10. IMPOZITUL PE PROFIT

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

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

(a) Cheltuiala cu impozitul pe profit pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 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 șase luni încheiată la 30 iunie 2026 a fost 15,68 % (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025: 15,94%).

(b) Datorii privind impozitul pe profit curent

La 30 iunie 2026 datoriile privind impozitul pe profit curent sunt în suma de 239.715 mii RON (31 decembrie 2025: 188.462 mii RON) și reprezintă în principal impozit aferent trimestrul II 2026.

(c) Consecințe potențiale asupra impozitului pe profit

Grupul poate avea consecințe potențiale asupra impozitului pe profit care pot rezulta din plata de dividende către acționari din rezervele din reevaluare realizate transferate în rezultatul reportat care, în conformitate cu legislația fiscală, sunt impozitate la momentul schimbării destinației, în măsura în care au fost deduse fiscal anterior. Astfel, distribuirea de dividende din astfel de rezerve va genera impozit pe profit suplimentar. Grupul are astfel de rezerve din reevaluare realizate transferate în rezultatul reportat la 30 iunie 2026, care în urma distribuirii ar genera impozit pe profit suplimentar pentru Grup în suma de 31.423 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 342.344 mii RON la 30 iunie 2026 (346.537 mii RON la 31 decembrie 2025).

11. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR ȘI NUMERAR RESTRICȚIONAT

Numerar și echivalente de numerar

	30 iunie 2026 (revizuit)	31 decembrie 2025 (auditat)
Conturi bancare	893.887	1.005.233
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	140.495	179.928
Numerar în casă	156	158
Echivalente de numerar	4.890	2.415
Total	1.039.428	1.187.734

La data de 30 iunie 2026, numerarul restricționat în valoare de 102.333 mii RON include un depozit colateral în suma de 53.057 mii RON (31 decembrie 2025 : 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, precum și depozite colaterale în valoare de 21.016 mii RON (31 decembrie 2025: 25.615 mii RON) la CEC pentru plata despagubirilor în cadrul programelor de expropriere.

12. INVESTIȚII ÎN DEPOZITE

	30 iunie 2026 (revizuit)	31 decembrie 2025 (auditat)
Depozite bancare cu scadență mai mică de 1 an deținute în scop investițional	3.548.753	3.732.016
Total	3.548.753	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 6,64% pe an în primul semestru al anului 2026 (primul semestru al anului 2025: 6,50 % pe an).

13. CREANȚE COMERCIALE

	30 iunie 2026 (revizuit)	31 decembrie 2025 (auditat)
Creanțe comerciale – segmentul de producere a energiei electrice (angro)	353.295	212.558
Creanțe comerciale – segmentul de furnizare a energiei electrice (cu amanuntul)	1.840.557	1.749.816
Ajustări pentru pierderi din depreciere	(310.953)	(263.996)
Total	1.882.899	1.698.378

Veniturile nefacturate incluse în creanțele comerciale sunt în valoare brută de 946.526 mii RON la 30 iunie 2026, reprezentând 43% din total creanțe comerciale brute (685.844 mii RON la 31 decembrie 2025, reprezentând 35% din total creanțe comerciale brute), din care 678.711 mii RON valoare brută se referă la segmentul de furnizare a energiei electrice (595.652 mii RON la 31 decembrie 2025).

Din soldul creanțelor facturate la 30 iunie 2026, 114.976 mii RON reprezintă creanțe eşalonate la plată (31 decembrie 2025: 182.739 mii RON). Analiza pe vechimi a creanțelor comerciale este prezentată în Nota 17. Creanțele comerciale de încasat de la părțile afiliate sunt prezentate în Nota 20.

14. ALTE ACTIVE

	30 iunie 2026 (revizuit)		31 decembrie 2025 (auditat)	
	Curente	Pe termen lung	Curente	Pe termen lung
Plăți efectuate în legătură cu tratamente fiscale incerte	-	563	-	63.612
Plăți în avans	183.463	293.505	55.150	305.961
Taxa pe valoarea adăugată de recuperat	1.337	-	1.950	-
Alte active	92.160	5,900	23.693	4.761
Ajustări pentru pierderi din deprecierea altor active	(15.668)	-	(15.833)	-
Total	261.292	299.968	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. În luna mai 2026, instanța de judecată a emis decizia finală în favoarea Grupului, suma de 63.612 mii RON, urmând a fi compensată în perioada curentă. Astfel, la 30 iunie 2026 această creanță a fost prezentată în cadrul rândului Alte creanțe – Curente.

În cadrul Plăților în avans curente, la data de 30 iunie 2026 sunt incluse în principal cheltuielile cu impozite și taxe locale precum și cheltuielile cu taxa pe construcții speciale în valoare de 79,848 mii RON precum și avansurile curente pentru prestări de servicii în valoare de 101.101 mii RON.

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

15. CAPITAL

a) Capital social

La 30 iunie 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	30 iunie 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 suma 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).

Pe data de 29 mai 2026, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a aprobat distribuirea unui dividend special din rezerva de reevaluare realizată prezentată în rezultatul reportat. Dividendul special în valoare de 1.000.000 mii RON va fi plătit în data de 30 septembrie 2026.

Datoriile în legatura cu dividendele includ:

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Dividende de plata	1.008.969	6.452
Impozit pe dividende reținut la sursa	520.732	285
Total	1.529.701	6.737

16. ALTE DATORII

	30 iunie 2026 (revizuit)		31 decembrie 2025 (auditat)	
	Curente	termen lung	Curente	termen lung
Datorii către stat	105.519	-	53.989	-
Depozite de garanție deschise de furnizori	16.529	47.236	10.357	57.758
Depozite de garanție deschise de clienți	46.172	-	45.505	-
Datorii în legatura cu dividendele (Nota 15)	1.529.701	-	6.736	-
Altele	45.012	139	29.787	109
Total	1.742.933	47.375	146.374	57.867

La 30 iunie 2026, datoriile curente către stat reprezintă în principal TVA de plată în suma de 88.021 mii RON (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. La sfârșitul perioadei contractuale, aceste garanții sunt realizate fie prin compensare cu ultimele facturi fie prin rambursare.

La 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025, datoriile în legatura cu dividendele reprezintă datorii financiare, iar celelalte categorii reprezintă datorii non-financiare.

17. INSTRUMENTE FINANCIARE – Valori juste și gestionarea riscurilor

(a) Clasificări contabile și valori juste

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

(b) Gestionarea riscului financiar

Riscul de credit

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

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

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE
 PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

Expunerea la riscul de credit

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

	30 iunie 2026 (revizuit)	31 decembrie 2025 (auditat)
Creanțe comerciale	1.882.899	1.698.378
Numerar și echivalente de numerar	1.039.428	1.187.734
Numerar restricționat	102.333	55.124
Investiții în depozite	3.548.753	3.732.016
Total	6.573.413	6.673.252

Creanțele comerciale

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

Tabelul următor prezintă informații despre expunerea la riscul de credit și pierderile din credit preconizate (ECL) pentru creanțele comerciale la 30 iunie 2026:

	Rata medie ponderată a pierderilor preconizate	Valoarea contabilă brută	Ajustare pentru pierderi din depreciere	Creanțe comerciale nete
Nerestante	2,10%	1.295.363	(27.395)	1.267.969
Restante - de la 0 la 3 luni	15,85%	218.806	(34.700)	184.106
Restante - de la 3 la 6 luni	55,88%	62.440	(34.891)	27.549
Restante - de la 6 luni la 1 an	91,15%	63.163	(57.616)	5.547
Restante - mai mult de 1 an	100,00%	147.974	(147.974)	-
Total		1.787.746	(302.576)	1.485.171
Clienți analizați individual		406.106	(8.377)	397.728
Total creanțe comerciale		2.193.852	(310.953)	1.882.899

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

	Rata medie ponderată a pierderilor preconizate	Valoarea contabilă brută	Ajustare pentru pierderi din depreciere	Creanțe comerciale nete
Nerestante	2,04%	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	(236.996)	1.074.686
Clienți analizați individual		623.692	-	623.692
Total creanțe comerciale		1.962.374	(236.996)	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 primul semestru al anului 2026 se bazează pe pierderile din credit efectiv înregistrate în ultimele zece trimestre luând în considerare evoluția segmentului de furnizare și întârzierile în facturarea energiei electrice furnizate (31 decembrie 2025: ultimele nouă trimestre).

Grupul are garanții primite de la clienți în suma de 588.493 mii RON la 30 iunie 2026 (591.806 mii RON la 31 decembrie 2025) sub formă de scrisori de garanție bancară. Grupul înregistrează de asemenea și depozite de garanție deschise de clienți reprezentând garanții plătite în valoare de 46.172 mii RON la 30 iunie 2026 (45.505 mii RON la 31 decembrie 2025) (vezi Nota 16). Scrisoarea de garanție bancară și depozitele în numerar sunt luate în considerare la calculul pierderii de credit așteptate, reducând baza considerată pentru calcul (vezi Nota 16).

18. ANGAJAMENTE

18.1 Angajamente contractuale

Grupul are următoarele angajamente contractuale:

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Achiziții de imobilizări corporale și necorporale	3.696.521	2.516.721

În 2025, Grupul a semnat contractul pentru realizarea lucrărilor de rețehnologizare 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 rețehnologizare AHE Vidraru cu Asocierea formată din ELECTROMONTAJ (Lider de asociere) și Koncar – Engineering Co. Ltd în valoare de 937.739 mii RON. În mai 2026 a fost semnat contractul pentru rețehnologizarea CHE Râul Mare – Retezat în valoarea de 989.000 mii RON și contract la cheie pentru CET Tudor Vladimirescu.

18.2 Garanții

Grupul a emis garanții de bună execuție în suma de 649.306 mii RON la 30 iunie 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.

19. DATORII CONTINGENTE

19.1 Litigii, dispute și incertitudini fiscale

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

a) Litigiu cu Hidroconstrucția SA

Expunere potențială: 32.832 mii RON la 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2024

Reclamant: Hidroconstrucția SA

Dosar nr. 44443/3/2016, în prezent dosar nr. 11314/3/2021

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

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

În martie 2018, prima instanță a respins pretențiile Hidroconstrucția SA. Această hotărâre a fost contestată de Hidroconstrucția SA. Grupul a contestat, de asemenea, hotărârea, deoarece prevedea taxe administrative în sarcina Hidroelectrica.

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

În aprilie 2022, instanța a dispus întocmirea unui raport de expertiză în construcții hidrotehnice și a unui raport de expertiză contabilă de către experți independenți. În cauza a fost întocmit raportul de expertiză în specialitatea 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.

La termenul din data de 17 iunie 2026 instanța a dispus amânarea judecării cauzei, pentru a da posibilitatea companiei Hidroconstructia să studieze obiecțiunile depuse de Hidroelectrica. Următorul termen de judecată a fost fixat pentru data de 11 noiembrie 2026.

19.2 Cadrul legislativ fiscal

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

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

Autoritățile fiscale române au efectuat controale fiscale cu privire la impozitul pe profit și taxa pe valoare 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 consolidate 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 impozitul pe profit și TVA. Inspecția este în derulare, având loc schimburi de informații regulate. Până la data situațiilor financiare nu au fost comunicate constatări prelinare.

19.3 Obligații de dezafectare

Grupul a identificat obligații de dezafectare în legătură cu facilitățile sale hidroenergetice. Conducerea estimează că, exceptând activele abandonate sau trecute în post-utilizare în urma deciziilor conducerii și cu excepția parcului eolian, pentru care sunt recunoscute provizioane de dezafectare, apariția unor evenimente care ar necesita abandonarea sau trecerea în post-utilizare a altor active din domeniul public sau a 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.

20. PĂRȚI AFILIATE

a) Entitatea care controlează în ultimă instanță

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

b) Tranzacții cu personalul-cheie din conducere

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

Remunerația membrilor Directoratului

	Perioada de șase luni încheiată la	
	30 iunie 2026 (revizuit)	30 iunie 2025 (revizuit)
Cheltuieli recunoscute în cursul perioadei		
Componenta fixa	872	1.972
Componenta variabilă	-	-
Reversarea excedentului recunoscut în anul precedent	(4.734)	(35)
Total	(3.862)	1.937
Plăți efectuate în cursul perioadei		
Componenta fixa	872	1.972
Componenta variabilă (pentru anul precedent)	4.708	7855
Total	5.580	9.827

Directoratul include 5 directori numiți pe o perioadă de 4 ani, o poziție fiind în prezent vacantă.

Remuneratia directorilor executivi constă în: o indemnizație fixă lunară care nu poate depăși de cinci ori media salariul 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 nefinanțari, negociați și aprobați de adunarea generală a acționarilor.

Indicatorii de performanță financiari și nefinanțari pe baza cărora a fost 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 contract 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 guvernanta 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 șase luni încheiată la	
	30 iunie 2026 (revizuit)	30 iunie 2025 (revizuit)
Cheltuieli recunoscute în cursul perioadei		
Componenta fixă	853	1.272
Componenta variabilă	-	-
Reversarea excedentului recunoscut în anul precedent	(991)	(51)
Total	(138)	1.221
Plăți efectuate în cursul perioadei		
Componenta fixă	853	1.272
Componenta variabilă (pentru anul precedent)	924	1.726
Total	1.777	2.998

Consiliul de Supraveghere este format din 7 membri numiți pe o perioadă de 4 ani.

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

În data de 28 iulie 2025, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a aprobat noii indicatori-cheie de performanță financiari și nefinanțari 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 Român 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 șase luni încheiată la 30 iunie 2026 (revizuit)	Datorii (inclusiv TVA) 30 iunie 2026 (revizuit)
Administrația Națională Apele Române	311.295	88.222
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	725.752	166.946
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	8.694	2.694
Distribuție energie electrică România	342.483	48.666
Alții	855.343	277.722
Total	2.243.567	584.250

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A. Societate administrată în sistem dualist
NOTE EXPLICATIVE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE SIMPLIFICATE
 PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026
 (Toate sumele sunt exprimate în mii RON, dacă nu este indicat altfel)

Furnizor	Achiziții (fără TVA) în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 (revizuit)	Datorii (inclusiv TVA) 31 decembrie 2025 (auditat)
Administrația Națională Apele Române	222.048	98.226
Transelectrica (operator sistem de energie electrică din România)	309.494	152.173
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	62.117	683
Distribuție energie electrică România	185.470	45.448
Alții	312.120	64.514
Total	1.091.249	361.044

Client	Vânzări (fără TVA)	Creanțe, valoare brută (inclusiv TVA)	Ajustare de valoare	Creanțe, valoare netă (inclusiv TVA)
	în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026 (revizuit)		30 iunie 2026 (revizuit)	
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	508.303	103.921	-	103.921
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	1.123.883	-	-	-
ALRO SA	248.627	67.744	-	67.744
Rompetrol Rafinare	22.482	2.304	-	2.304
Compania municipală Termoelectrică	39.465	7.822	-	7.822
Alții	216.357	52.735	(25.054)	27.681
Total	2.159.117	234.526	(25.054)	209.472

Client	Vânzări (fără TVA)	Creanțe, valoare brută	Ajustare	Creanțe, valoare netă
	în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 (revizuit)		31 decembrie 2025 (auditat)	
Transelectrica (operatorul sistemului de energie electrică din România)	410.249	90.230	-	90.230
OPCOM (operatorul pieței de energie electrică din România)	185.408	428	-	428
Electrica Furnizare	150.441	25.785	-	25.785
Rompetrol Rafinare	128.359	32.178	-	32.178
Compania municipală Termoelectrică	24.013	17.816	-	17.816
Alții	216.557	168.584	(27.692)	140.892
Total	2.159.497	335.021	(27.692)	307.329

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

Solduri bancare	Conturi curente	Depozite bancare	Conturi curente	Depozite bancare
	30 iunie 2026 (revizuit)		31 decembrie 2025 (auditat)	
Exim Bank (Banca Românească)	68.419	564.658	120.779	1.167.145
CEC Bank	72.483	1.672.569	19.260	100.373
Total	140.902	2.237.227	140.039	1.267.518

Tranzacții bancare	Depozite bancare constituite	Venituri din dobânzi	Depozite bancare constituite	Venituri din dobânzi
	perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026 (revizuit)		perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 (revizuit)	
Exim Bank (Banca Românească)	1.863.000	23.214	4.310.000	56.787
CEC Bank	1.000.000	21.031	150.000	2.760
Total	2.863.000	44.245	4.460.000	59.547

21. EVENIMENTE ULTERIOARE

Începând cu 23 iulie 2026 tariful pentru apa uzinată a fost actualizat conform Legii 155/20.07.2026 cu 7,32% de la 37 RON/MWh la 39,71 RON/MWh produs. Actul normativ mai prevede până în anul 2029 o indexare într-un procent fix predefinit începând cu luna ianuarie a fiecărui an, la care se adaugă indicele preturilor de consum din anul precedent.

Iulius Dan PLAVETI
Președinte Directorat

Bogdan-Nicolae BADEA
Membru Directorat

Radu Ioan CONSTANTIN
Membru Directorat

Ianăș RĂDOI
Membru Directorat

Petronel CHIRIAC
Director Directie
Financiară

Marian FETIȚA
Manager Departament
Contabilitate



Shape the future
with confidence

Ernst & Young Assurance Services SRL
Bucharest Tower Center Building, 21st Floor
15-17 Ion Mihalache Blvd., District 1
011171 Bucharest, Romania

Tel: +40 21 402 4000
Fax: +40 21 310 7193
office@ro.ey.com
ey.com

Raport asupra revizuirii situatiilor financiare consolidate interimare simplificate

Catre actionarii

Societatii de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica S.A.

Introducere

Am revizuit situatiile financiare consolidate interimare simplificate ale Societatii de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica S.A. si filialelor sale (impreuna „Grupul”) pentru semestrul incheiat la 30 iunie 2026, care cuprind situatia consolidata interimara simplificata a pozitiei financiare la 30 iunie 2026, situatia consolidata interimara simplificata a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia fluxurilor de numerar, si situatia consolidata interimara simplificata a modificarilor capitalurilor proprii pentru perioada de sase luni incheiata la acea data si notele explicative aferente.

Conducerea este responsabila pentru intocmirea si prezentarea acestor situatii financiare consolidate interimare simplificate conform Standardului International de Contabilitate Nr. 34 „Raportarea financiara interimara” adoptata de Uniunea Europeana (IAS 34) . Responsabilitatea noastra este ca, pe baza revizuirii efectuate, sa exprimam o concluzie asupra acestor situatii financiare consolidate interimare simplificate.

Obiectul revizuirii

Am desfasurat revizuirea in conformitate cu Standardul International pentru Misiuni de Revizuire 2410 „Revizuirea informatiilor financiare interimare efectuata de auditorul independent al entitatii”. O revizuire a informatiilor financiare interimare consta in a adresa intrebari, in special persoanelor responsabile pentru aspecte financiar-contabile, si in aplicarea de proceduri analitice, precum si a altor proceduri de revizuire. Aria unei revizuri este, in mod substantial, mai redusa fata de aria unui audit desfasurat in conformitate cu Standardele Internationale de Audit si, in consecinta, nu ne permite sa obtinem asigurarea ca am fi sesizat toate aspectele semnificative care ar fi putut fi identificate in cadrul unui audit. Prin urmare, nu exprimam o concluzie de audit.

Concluzie

In urma revizuirii noastre, nimic nu ne-a atras atentia care sa ne faca sa credem ca situatiile financiare consolidate interimare simplificate atasate nu au fost intocmite, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu IAS 34 „Raportarea financiara interimara” adoptat de Uniunea Europeana.

In numele,

Ernst & Young Assurance Services SRL
Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, etaj 21, Bucuresti, Romania
Inregistrat in Registrul Public electronic cu nr. FA 77

Nume Auditor / Partener: Lupea Alexandru
Inregistrat in Registrul Public electronic cu nr. AF 273

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de audit: ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES S.R.L.
Registrul Public Electronic: FA77

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor financiar: Lupea Alexandru
Registrul Public Electronic: AF273

Bucuresti, Romania
11 august 2026