



**Raport al comisiei de cenzori
privind controlul activității economico-financiare
pentru anul 2025
a S.A. „CENTRALA ELECTRICĂ CU TERMOFICARE NORD”**



Comisia de cenzori:

Viorica Beșliu

Petru Babuci

Adriana Lapotiuc

Chișinău, 2026

C U P R I N S:

I.	Prezentare generală a S.A. „CET-Nord”.....	4
II.	Organizarea și ținerea contabilității.....	10
III.	Patrimoniul S.A. „CET-Nord”.....	11
3.1	Active imobilizate (imobilizări necorporale și imobilizări corporale).....	12
3.2	Active circulane.....	14
3.2.1	Stocuri și lucrări în curs de execuție.....	15
3.2.2	Creanțe comerciale și alte creanțe.....	16
3.2.3	Numerar și echivalente de numerar	19
3.2.4	Alte active circulante.....	21
IV.	Capitalul propriu.....	22
V.	Datorii pe termen lung și datorii curente.....	23
VI.	Analiza activității economico-financiare a societății.....	24
VII.	Rezultatul din activitatea economico-financiară pentru anul 2025	28
VIII.	Inventarierea.....	32
IX.	Remunerarea muncii.....	33
X.	Sponsorizări și alte cheltuieli.....	34
XI.	Control, audit și managementul riscurilor	34
XII.	Defalcări în buget.....	38
XIII.	Concluziile și recomandările Comisiei de cenzori.....	38

Raport al comisiei de cenzori
privind controlul activității economico-financiare pentru anul 2025
a S.A. „CENTRALA ELECTRICĂ CU TERMOFICARE NORD”

Comisia de cenzori în componența:

- Viorica Beșliu, șef al Direcției parteneriat public-privat și proiecte investiționale, Agenția Proprietății Publice;
- Petru Babuci, șef adjunct al Direcției politici în domeniul controlului financiar public intern, Ministerul Finanțelor;
- Adriana Lapotiuc, consultantă principală, Secția politici de dezvoltare industrială și administrarea ajutorului de stat, Ministerul Dezvoltării Economice și Digitalizării,

în temeiul art. 71, alin. (1) din Legea privind societățile pe acțiuni nr. 1134/1997, Regulamentului Comisiei de cenzori, aprobat prin hotărârea Adunării generale a acționarilor S.A. „CET-Nord” din 26.06.2024 (proces verbal nr. 1), a reglementărilor prevăzute de Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017, precum și a mandatului acordat prin Decizia acționar unic nr. 38/14 din 31.07.2025, a efectuat controlul obligatoriu al activității economico-financiare a S.A. „Centrala Electrică cu Termoficare Nord” (în continuare Societatea) pentru perioada de gestiune 01.01.2025 – 31.12.2025, în baza documentelor puse la dispoziție de conducerea executivă a Societății. Controlul s-a desfășurat în perioada lunii aprilie – mai 2026.

Obiectivele controlului:

- a) controlul activității economico-financiare a Societății;
- b) verificarea modului de ținere a evidenței contabile, precum și asupra prezentării de către Societate a rapoartelor financiare și informației către organele respective și acționarilor;
- c) controlul pentru asigurarea respectării legislației în activitatea economico-financiară a Societății;
- d) verificarea activității Societății din punct de vedere a riscurilor și modul în care riscurile semnificative sunt administrate;
- e) controlul asupra întocmirii dărilor de seamă financiare și contabile veridice a societății și altor date referitor la activitatea financiar-economică și situației patrimoniale a societății; efectuarea controlului referitor la corespunderea modului de ținere a evidenței contabile conform cerințelor legislației în vigoare, precum și asupra prezentării de către societate a rapoartelor financiare și informației către organele respective și acționarilor;
- f) verificarea rezultatelor economico - financiare pentru perioada 01.01.2025 – 31.12.2025, a patrimoniului, a investițiilor capitale, a creanțelor, a obligațiunilor,
- g) analiza indicatorilor economici principali în vederea aprecierii situației financiare, stabilității financiare și performanțelor Societății și prezentarea raportului la Adunarea Generală anuală a Acționarilor S.A. „CET-Nord”.
- h) controlul și analiza stării financiare a Societății, capacităților de plată, funcționării sistemului de control intern și a sistemului de administrare a riscurilor financiare și operaționale, lichidității activelor, corespunderii mijloacelor proprii și împrumutate;
- i) verificarea operațiunilor: decontări cu bugetul, cu fondul social - cu partenerii economici, cu personalul, precum și altor operațiuni;

- j) verificarea respectării de către personalul Societății la utilizarea resurselor materiale, financiare în activitatea financiar-economică și de producere, a normelor și normativelor, calculelor aprobate și altor acte ce reglementează activitatea Societății, inclusiv a hotărârilor Adunărilor Generale a acționarilor;
- k) verificarea legalității operațiunilor economice a Societății efectuate în cadrul tranzacțiilor încheiate;
- l) verificarea operațiunilor de casă, a patrimoniului Societății, eficacității activelor și altor resurse ale Societății, depistarea motivelor cheltuielilor și pierderilor neîntemeiate;
- m) verificarea executării prescripțiilor referitor la înlăturarea încălcărilor și neajunsurilor anterior depistate de către Comisia de Cenzori și organele de control externe;
- n) verificarea corespunderii deciziilor pe chestiunile activității financiar-economice, luate de către Organul Executiv (Directorul General) și de către Consiliul Societății, conform Statutului Societății și hotărârilor Adunării Generale a acționarilor.

Scopul controlului: obținerea unei imagini reale a situației financiare a societății și asigurării rezonabile a bunei guvernări a managementului S.A. „CET-Nord”, precum și că situațiile financiare nu conțin erori semnificative.

1. În perioada 01.01.2025 – 31.12.2025 către Comisia de Cenzori a fost înaintată și examinată cerearea acționarului unic (Agenția Proprietății Publice) nr. 12-05-6977 din 08.09.2025 referitoare la indicația Cancelariei de Stat nr. 08-78-9189 din 29.08.2025 privind procedura de achiziție publică de valoare mică nr. MD-1747990113253, având ca obiect „Achiziționarea uleiurilor și lubrifianților” de către S.A. „CET-Nord”.

I. Prezentare generală a S.A. „CET-Nord”

S.A. „CET-Nord” a fost înființată prin reorganizarea subdiviziunii „CET-Bălți” a companiei de stat „Moldenergo”, și este succesorul ei de drept al obligațiunilor și drepturilor patrimoniale conform balanței de divizare din 01.09.1997, inclusiv al celor, ce țin de terenul aferent.

Societatea a fost fondată în conformitate cu Legea cu privire la privatizare, Legea privind societățile pe acțiuni, Legea cu privire la Programul de privatizare pentru anii 1997-1998, alte acte legislative ale R.M., și Hotărârea Guvernului nr. 628/1997 cu privire la aprobarea Planului de restructurare a sectorului electroenergetic, ordinul Departamentului Energetică, Resurse Enegetice și Combustibil nr. 60/1997 și Declarația de constituire din 23.10.1997.

Societatea a fost înregistrată la Camera Înregistrării de Stat la data de 03.11.1997 cu numărul 1002602003945.

Sediul Societății (adresa juridică) se află pe adresa: MD-3100, Republica Moldova, mun. Bălți, str. Ștefan cel Mare, 168.

S.A. „CET-Nord” este o Societate de interes public, dispune de independență juridică, comercială, financiară și organizațională, avînd bilanț independent, conturi în bănci comerciale.

Urmare reorganizării în anul 2023, S.A. „CET-Nord” (persoană juridică absorbantă) prin fuziune (absorbție) cu Întreprinderea de Stat „Termogaz-Bălți” (persoană juridică absorbită), în temeiul prevederilor Hotărârii Guvernului nr. 205/2022 cu privire la transmiterea unei întreprinderi municipale, a unor bunuri, precum și reorganizarea unor persoane juridice, capitalul social al Societății s-a majorat cu 722 020 lei (*aportul constituit din patrimoniul evaluat al Î.S. „Termogaz-*

Bălți”), fiind înregistrată emisiunea III, a 72 202 acțiuni de clasa I cu valoarea nominală 10 lei fiecare.

La data de 31.12.2025 capitalul social constituie 117 796 320 lei, divizat în 11 779 632 acțiuni ordinare nominative de clasa I cu valoare nominală a câte 10 lei fiecare.

Valorile mobiliare sunt înregistrate de către Comisia Națională a Pieții Financiare.

Cota statului constituie 100%.

Scopul creării Societății este activitatea de producere în regim de cogenerare a energiei electrice și termice pentru asigurarea necesităților populației și agenților economici din mun. Bălți.

Activitatea S.A. „CET-Nord” este aliniată principiilor prevăzute în Codul de Guvernanță Corporativă aprobat de Adunarea Generală a acționarilor (Proces-verbal nr. 1 din 26 iunie 2024) în contextul în care, la nivel european, regional, dar și național, se pune un accent deosebit pe asigurarea creșterii gradului de transparență în afaceri, eliminarea corupției și implementarea celor mai bune practici de guvernanță corporativă în administrarea și managementul companiilor cu capital de stat.

https://www.cet-nord.md/images/docs/Codul_de_guvernare_corporativa_CET_Nord.pdf

Declarația de Guvernanță Corporativă este întocmită anual, semnată de Directorul General al Societății și plasată pe pagina web a acesteia.

https://www.cet-nord.md/images/docs/2025/Declaratie_de_guvernanta_corporativa_2025.pdf

Guvernanța corporativă a Societății reprezintă ansamblul principiilor cu privire la cadrul de administrare a activității Societății și a relațiilor dintre Acționarul majoritar și unic prin intermediul Agenției Proprietății Publice, Consiliului Societății, Organului Executiv și altor părți interesate: angajați, parteneri, creditorii ai Societății, autorități publice centrale și autorități publice locale etc.

Genurile principale de activitate sunt producerea energiei electrice și termice, precum și distribuția și furnizarea energiei termice la prețuri reglementate de către Agenția Națională pentru Reglementare în Energetică.

Societatea își desfășoară activitatea în baza licențelor eliberate de Agenția Națională pentru Reglementare în Energetică, și anume:

- 1) Licența pentru genul de activitate *producerea energiei electrice*, seria A MMI nr. 000167, data eliberării 01.04.2024; termen de valabilitate 31.03.2049;
- 2) Licența pentru genul de activitate *producerea, distribuția și furnizarea energiei termice*, seria AC, număr 000552 data eliberării 01.12.2015, termen de valabilitate 01.12.2040;
- 3) Licența pentru genul de activitate *furnizarea geizilor naturali*, seria A MMI, număr 00238, data eliberării 27.11.2024; termen de valabilitate 26.11.2049.

În cadrul societății este implementat sistemul de management integrat. Societatea a fost certificată de către Organismele de Certificare TÜV Thüringen Germania, conform standardelor internaționale:

ISO 9001:2015 – Sisteme de Management al Calității;

ISO 14001:2015 – Sisteme de Management de Mediu;

ISO 45001:2018 – Sisteme de Management al Sănătății și Securității Ocupaționale;

ISO 50001:2018 – Sisteme de Management al Energiei;

și de către RINA SIMTEX, membru al IQNET, conform cerințelor standardului

ISO 37001:2016 – Sisteme de Management Anti-Mită.

În perioada noiembrie-decembrie 2025, în cadrul S.A. „CET-Nord” a fost efectuat auditul extern de recertificare a Sistemului de Management Integrat conform cerințelor standardelor internaționale implementate în cadrul Societății.

În urma efectuării auditului și în baza dovezilor obiective prezentate s-a constatat respectarea cerințelor standardelor ISO 9001:2015 - Sisteme de Management al Calității. Cerințe; ISO 14001:2015 - Sisteme de management de mediu. Cerințe și ghid de utilizare; ISO 45001:2018 - Sisteme de management al sănătății și securității ocupaționale. Cerințe și îndrumări pentru utilizare; ISO 50001:2018 - Sisteme de management al energiei. Cerințe și ghid de utilizare; ISO 37001:2016 - Sisteme de management anti-mită. Cerințe și ghid de utilizare și drept urmare a fost luată decizia organului de certificare privind recertificarea Sistemului de Management Integrat.

Activitatea S.A. „CET-Nord” este reglementată de Legea privind societățile pe acțiuni _____ nr. 1134/1997, actele normative ce țin de ramura dată și alte acte normative.

Organele de conducere și supraveghere ale S.A. „CET-Nord” sunt: Adunarea Generală a Acționarilor, Consiliul Societății, Organul Executiv și Consiliul Consultativ, Comisia de Cenzori și Comitetul de audit.

Direcțiile prioritare de dezvoltare a Societății pentru anii 2025-2027 au fost aprobate de Adunarea generală a acționarilor din 25 iunie 2025.

Conform Programului de investiții prioritare (PIP) din Direcțiile prioritare de dezvoltare pentru anii 2025-2027, aprobate la Adunarea generală ordinară anuală, din 25.06.2025, a acționarilor Societății planifică investiții în:

Componenta 1

Modernizarea instalațiilor de termoficare, ce include: 1. Construcția unui rezervor de acumulare a energiei termice (la nivel de SACET) cu capacitatea utilă de stocare de 4700 m³ sau de aproximativ 240 MW; 2. Modernizarea instalațiilor de tratare a apei.

Componenta 2

Modernizarea sistemului de distribuție a agentului termic în interiorul blocurilor locative, ce presupune instalarea PTI în 166 blocuri locative și implementarea sistemului de distribuție pe orizontală și restabilirea serviciului de livrare a apei calde menajere în 296 blocuri locative, inclusiv în cele 130 blocuri locative în care au fost instalate PTI în Faza 1 a proiectului „Sistemul termoelectric al mun. Bălți (S.A. „CET-Nord”)”. Direcțiile prioritare de dezvoltare pentru anii 2025-2027

Pagină 6 din 15

Componenta 3

Modernizarea infrastructurii IT la nivel de SACET, ce include: 1. Implementarea unui sistem SCADA la sistemul de distribuție a energiei termice. 2. Implementarea unui sistem de modelare termohidraulică (GIS).

Beneficiile așteptate de la implementarea Proiectului: ✓ numărul apartamentelor conectate la sistemul de distribuție pe orizontală a energiei termice și la serviciile de apă caldă - 22 281; ✓ economii de energie - 14 826 Gcal/an, datorită instalării PTI și a sistemului de distribuție pe orizontală a energiei termice; ✓ producerea de energie termică va crește cu 17% - 33 942 Gcal, datorită serviciilor de apă caldă oferite pe tot parcursul anului; ✓ producerea de energie electrică va crește cu - 36 791 MWh/an, datorită serviciilor de apă caldă oferite pe tot parcursul anului; ✓ reducerea emisiilor de CO₂ - 23 681 tone/an; ✓ creșterea satisfacției consumatorilor.

Potrivit obiectivelor strategice de dezvoltare, în vederea creșterii constante a calității serviciilor de termoficare și sporirii gradului de satisfacere a cerințelor clienților, precum și în scopul depășirii impedimentelor care apar în procesul continuu de modernizare a sistemului termoelectric din municipiul Bălți, Societatea și-a trasat obiective strategice de dezvoltare, care decurg și sunt în concordanță cu obiectivele strategice internaționale și naționale în domeniul energiei.

Obiectivele strategice naționale în domeniul energiei rezultă din:

- Obiectivele Uniunii Europene împărtășite, în linii mari, de Republica Moldova și acordând atenție stabilirii priorităților sale în ceea ce privește contextul și interesele proprii ale țării, Strategia energetică a Republicii Moldova are în vedere celei mai importante realizări ale politicilor Uniunii Europene, acestea fiind: asigurarea unei piețe paneuropene de energie electrică funcționale și eficiente prin alocarea de capacități transfrontaliere și tranzacționarea energiei electrice și gazelor naturale; asigurarea prețurilor convergente și stabile la bursele UE de energie electrică; implementarea noului model de piață a gazelor naturale (directivele UE 55/2003, 73/2009) în vederea tranzacționării centralizate, îmbunătățirii transparenței, decuplarea prețului gazului natural tranzacționat pe termen scurt de prețul petrolului/cărbunelui, etc.
- Obiectivele Comunității Energetice, rezumate în cele trei obiective principale care țin de crearea unei piețe de energie concurențiale integrate; atragerea investițiilor în sectorul energetic și asigurarea securității și durabilității aprovizionării cu energie a consumatorilor,
- și nemijlocit în Strategia energetică a Republicii Moldova până în 2030 (HG 102, 2013) care prezintă viziunea, oportunitățile și obiectivele strategice ale țării în contextul energetic al spațiului geopolitic aferent, cu specificarea măsurilor de implementare, unde sunt stabilite: obiectivele strategice generale: - asigurarea securității aprovizionării cu energie; - dezvoltarea piețelor concurențiale și integrarea lor regională și europeană; - asigurarea durabilității sectorului energetic și combaterea schimbărilor climatice;
 - ✓ obiectivele strategice specifice: - asigurarea securității aprovizionării cu gaze naturale prin diversificarea căilor și surselor de aprovizionare, tipurilor de purtător și prin depozite de stocare; - consolidarea rolului Republicii Moldova de culoar de tranzit al energiei electrice, prin construcția unor noi linii de interconexiune și consolidarea rețelei interne de transport al energiei electrice; - crearea unei puternice platforme de generare a energiei electrice și termice prin rețehnologizare, încălzire centralizată eficientă și marketing performant; - îmbunătățirea eficienței energetice și creșterea utilizării surselor regenerabile de energie; - asigurarea cadrului normativ, instituțional și operațional pentru o concurență reală, deschiderea efectivă a pieței, stabilirea prețului pentru energie în mod transparent și echitabil, integrarea pieței energetice a Republicii Moldova pe piața

Uniunii Europene; - asigurarea cadrului instituțional modern și competitiv pentru dezvoltarea industriei energetice.

În vederea realizării scopului principal, prin utilizarea eficientă a resurselor materiale, financiare, umane și informaționale, Societatea și-a stabilit următoarele obiective strategice:

- ✓ consolidarea capacităților organizaționale și instituționale ale Societății;
- ✓ eficientizarea și optimizarea proceselor de producere a energiei termice și electrice, distribuția și furnizarea energiei termice consumatorilor, inclusiv prin reducerea consumului de energie și diminuarea impactului asupra mediului;
- ✓ asigurarea eficienței procesului de cercetare-dezvoltare a Societății și implementare a inovațiilor;
- ✓ gestiunea eficientă a resurselor financiare și menținerea stabilității financiare a Societății;
- ✓ atragerea surselor de finanțare exterioare în vederea eficientizării activității Societății;
- ✓ asigurarea eficienței activității comerciale și promovarea imaginii favorabile a Societății.

Ținând cont de obiectivele strategice trasate, au fost stabilite 4 direcții prioritare de dezvoltare / direcții strategice cu obiective specifice ce țin de activitatea S.A. „CET-Nord” pentru anii 2024-2026:

- ✓ managementul strategic și organizațional,
- ✓ managementul proceselor tehnologice,
- ✓ managementul financiar,
- ✓ managementul relațiilor cu clienții.

Planul de afaceri pentru anul 2025, Devizul de venituri și cheltuieli pentru anul 2025; Oganigrama Societății pentru anul 2025; Statul de personal și fondul de retribuire a muncii pentru anul 2025, precum și Planul de achiziții pentru anul 2025, sunt aprobate/coordonate de către Adunarea generală a acționarilor și după caz, Consiliul societății.

Planul de achiziție al Societății pentru anul 2025 a fost aprobat prin Ordinul nr. 237A din 26.12.2024, și modificat prin Ordinele nr. 76A din 09.06.2025, nr. 111A din 25.08.2025 și nr. 180A din 08.12.2025, <https://cet-nord.md/ro/logistic/plan>.

Achizițiile sectoriale și de valoare mică se realizează în baza planurilor anuale de efectuare a achizițiilor sau din motive de urgență, ca urmare a apariției unor necesități neplanificate sau evenimente imprevizibile.

Societatea desfășoară achizițiile prin intermediul Sistemului informațional automatizat „Registrul de stat al achizițiilor publice” (SIA „RSAP”), fapt care asigură atât utilizarea eficientă a resurselor financiare, cât și transparența, obiectivitatea și imparțialitatea procesului de achiziție. Grupul de lucru în cadrul achizițiilor.

În anul 2025 au fost realizate **11 proceduri de achiziții de valoare mare**, conform prevederilor Legii nr. 74/2020 privind achizițiile în sectoarele energiei, apei, transporturilor și serviciilor poștale.

De asemenea, prin intermediul Sistemului informațional automatizat „Registrul de stat al achizițiilor publice” (SIA „RSAP”), conform prevederilor Hotărârii Guvernului nr. 870/2022 cu privire la

aprobarea Regulamentului achizițiilor publice de valoare mică, au fost publicate și desfășurate **52 proceduri de achiziții de valoare mică**.

În urma procedurilor de achiziții desfășurate în anul 2025 au fost încheiate **151 contracte**.

În cadrul Societății este elaborată Procedura de Sistem Integrat „Evaluarea riscurilor de mituire”, cod: PSI-23, care are drept scop stabilirea modalităților de identificare și evaluare a riscurilor de mituire potențiale din cadrul Societății, precum și stabilirea (implementarea) măsurilor de control în vederea gestionării acestora, conform căreia, managementul de vârf, a stabilit că toate relațiile contractuale cu partenerul de afaceri, care au o valoare mai mare de 2 000 000 lei, vor fi evaluate obligatoriu riscurile de mituire, fiindu-le transmise preventiv spre informare și contrasemnare un Angajament de integritate, cod: F-PSI-23-01 însoțit de un curs de instruire „ASB Consultant Integrity Training”. Angajamente sunt semnate de către toți operatorii economici care au depus ofertele în cadrul procedurilor de achiziție.

În urma procedurilor de achiziții desfășurate în anul 2025 au fost încheiate 151 contracte, <https://cet-nord.md/ro/logistic/registre-contracte>.

Rapoartele privind monitorizarea contractelor de achiziții sunt plasate pe pagina web oficială a Societății, <https://www.cet-nord.md/ro/logistic/contracte-monitorizare>.

În vederea asigurării funcționării fiabile și eficiente a instalațiilor energetice, precum și a utilizării raționale a resurselor materiale și financiare, în anul 2025 au fost aprobate investiții și reparații ale utilajului, clădirilor și construcțiilor (PAIR) în valoare totală de 58 434,24 mii lei. Pe parcursul perioadei de gestiune au fost executate lucrări și realizate investiții în valoare de 36 393,48 mii lei, ceea ce constituie 62,28% din volumul investițiilor și reparațiilor planificate.

Investițiile realizate au fost orientate spre menținerea capacităților de producere, transport și distribuție a energiei termice și electrice, sporirea siguranței în exploatare a utilajului energetic, reducerea riscurilor de avarie, creșterea eficienței energetice și asigurarea continuității proceselor tehnologice din cadrul societății.

Programul de investiții și reparații se realizează conform posibilităților financiare reale și se bazează pe principiul asigurării eficienței maxime, precum și pe metoda eficientizării resurselor (prin utilizarea forței de muncă și resurselor tehnice proprii). O atenție deosebită este acordată atragerii de resurse financiare suplimentare (granturi, împrumuturi la condiții preferențiale etc.) pentru modernizarea infrastructurii SACET din mun. Bălți, în vederea asigurării îndeplinirii obiectivelor specifice misiunii Societății.

În contextul necesității onorării angajamentelor asumate de către Republica Moldova în domeniul dezvoltării durabile, eficienței energetice și realizarea obiectivelor Strategiei Energetice a Republicii Moldova până în anul 2030, care presupune mobilizarea resurselor financiare necesare în acest scop, în comun cu Partenerii de Dezvoltare, Societatea continuă implementarea proiectului de modernizare și îmbunătățire a SACET din municipiul Bălți. Bugetul total al proiectului „Sistemul termoelectric al mun. Bălți (S.A. „CET-Nord”) - Faza II”, este de aproximativ 17,0 milioane Euro, surse externe oferite din partea instituțiilor finanțatoare internaționale:

- BERD (împrumut de stat) - 14,0 mil. Euro;
- BERD-GFC (împrumut de stat) - 1,0 mil. Euro;
- BERD-E5P (grant) - 2,0 mil. Euro.

În perioada anului 2025 energia electrică produsă de S.A. „CET-Nord” a fost realizată unui singur agent economic S.A. „Energoacom”, care în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului cu privire la desemnarea furnizorului central de energie electrică, nr.885/2017, a fost desemnat în calitate de furnizor central de energie electrică.

Energia termică produsă de către S.A. „CET-Nord” a fost livrată consumatorilor din mun. Bălți prin sistemul de alimentare centralizată cu energie termică în perioada rece a anului. Consumatorii de energie termică sunt organizațiile bugetare, agenții economici și fondul locativ.

Potrivit datelor din raportul de activitate a organului executiv, în anul 2025 se atestă o îmbunătățire a indicatorilor de producere, precum și micșorarea consumului propriu de energie, în comparație cu aceeași perioadă a anului precedent. Dinamica pozitivă a indicatorilor se datorează:

- implementării soluțiilor tehnice de eficientizare;
- executării măsurilor prevăzute de standardul ISO 50001:2018;
- măsurilor de modernizare și de mentenanță preventivă a utilajului de bază pentru producerea energiei termice și electrice;
- monitorizării și ajustării permanente a regimurilor de funcționare;
- mentenanței corective operative la depistarea și înlăturarea scurgerilor agentului termic în rețelele termice;
- ajustării regimurilor termice în funcție de temperaturile aerului exterior;
- creșterii densității termice prin conectarea/reconectarea la SACET a consumatorilor noi de energie termică și ACM.

Efectele negative se datorează:

- evenimentelor de forță majoră în sistemul energetic al Ucrainei și a deranjamentelor în rețelele OST și OSD;
- micșorării nivelului de eficiență a producerii în regim de cogenerare cauzat de specificul activității în condițiile PEE (lipsa mijloacelor de stocare a energiei termice și electrice pentru minimizarea dezechilibrelor și absența instrumentelor de planificare a notificărilor fizice finale pentru producerea energiei electrice).

II. Organizarea și ținerea contabilității

În cadrul Societății, contabilitatea este organizată și ținută în conformitate cu prevederile cadrului normativ din domeniul contabilității, Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) și Politicilor contabile ale Societății pe Acțiuni „Centrala Electrică cu Termoficare Nord” pentru anul 2025, aprobate prin ordinul Directorului General al societății.

Răspunderea pentru ținerea contabilității, raportarea financiară și altor rapoarte autorităților competente, precum și a informațiilor despre activitatea Societății, revine organului executiv.

Dreptul de a semna documentele de plată (bancare), în perioada de gestiune anul 2025, consemnat în anexa nr. 2 la Politici contabile pentru anul 2025, a aparținut directorului general și cea de-a doua semnătură a fost a Contabilului-șef, fără nominalizarea expresă a persoanelor care exercită aceste funcții.

Pe parcursul perioadei de gestiune au fost efectuate modificări în politicile contabile pentru anul 2025 nu au fost operate modificări la politicile contabile.

Societatea aplică Planul de conturi de lucru – Anexa nr. 3 la Politicile contabile.

Situațiile financiare individuale au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”-uri) așa cum au fost emise de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate („CSIC”) avînd ca scop furnizarea de informații acționarului unic pentru a se conforma cu cerințele sale de raportare și avînd la bază metoda costului istoric, cu excepția mijloacelor fixe și terenurilor, care sunt înregistrate la valoarea reevaluată. Abateri de la prevederile reglementărilor contabile nu au fost înregistrate.

Situațiile financiare individuale a S.A. „CET-Nord” pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025 cuprind: Situația profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global, Situația poziției financiare, Situația modificărilor capitalului propriu, Situația fluxului de trezorerie și Note explicative la situațiile financiare individuale, inclusiv: politici contabile semnificative, politicile de management a riscului întreprinse de către conducerea Societății, estimări și raționamente contabile precum și evenimente ulterioare.

Auditul obligatoriu al situațiilor financiare a S.A. „CET-Nord” pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025 a fost efectuat de către entitatea de audit „Moore Stephens KSC” SRL.

Analiza activității economico-financiare a fost efectuată în baza datelor din Situațiile financiare individuale a S.A. „CET-Nord” pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025.

III. Patrimoniul S.A. „CET-Nord”

Analiza structurii și dinamicii activelor societății a fost efectuată în baza datelor din Situația poziției financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, precum și datelor din note explicative la Situațiile financiare individuale, și este reflectată în tabelul nr. 1.

Tabel nr. 1 Structura și dinamica activelor

Nr. d/o	Indicatori	Sold la 31.12.2025		Sold la 31.12.2024		Devieri (+/-)	
		suma (mii lei)	ponderea %	suma (mii lei)	ponderea %	suma (mii lei)	%
1	2			3	4	7	8
A.	ACTIVE IMOBILIZATE						
1.	Imobilizări necorporale	1803,57	0,29	1719,81	0,26	83,76	4,87
1.1.	Licențe, autorizații, brevete și mărci comerciale	40,84	0,01	56,02	0,01	(15,18)	-27,09
1.2.	Programe informatice	1762,72	0,28	1663,79	0,25	98,93	5,95
2.	Imobilizări corporale	418455,01	67,25	423078,04	63,13	(4623,03)	-1,09
2.1.	Terenuri și clădiri	138726,65	22,29	145927,82	21,77	(7201,17)	-4,93
2.2.	Active în construcție	9621,79	1,55	6101,32	0,91	3520,47	57,70
2.3.	Instalații și utilaje	254881,49	40,96	262130,53	39,11	(7249,04)	-2,77
2.4.	Vehicule	5583,66	0,90	5613,77	0,84	(30,11)	-0,54
2.5.	Alte active	2642,14	0,42	3304,60	0,49	(662,46)	-20,05
3.	Investiții în instrumente de capital evaluate la valoarea justă	68,52	0,01	68,52	0,01	(0,00)	-0,00
	Creanțe privind impozitul pe venit amânat	3509,88	0,56	254,42	0,04	3255,46	1279,56
4.	Alte active imobilizate	1394,10	0,22	1600,83	0,24	(206,73)	-12,91
	Total active imobilizate	425231,08	68,34	426721,62	63,67	(1490,54)	-0,35
B.	ACTIVE CIRCULANTE						
5.	Stocuri și lucrări în curs de execuție	34575,11	5,56	34031,63	5,08	543,48	1,60

5.1.	Materii prime	27906,18	4,48	24473,51	3,65	3432,67	14,03
5.2.	Piese de schimb	13095,33	2,10	13222,02	1,97	(126,69)	-0,96
5.3.	Combustibil	699,80	0,11	1426,43	0,21	(726,63)	-50,94
5.4.	Alte consumabile	2374,75	0,38	2569,23	0,38	(194,48)	-7,57
5.5.	Pierderi din deprecieri	(9500,96)	-1,53	(7659,56)	-1,14	(1841,40)	24,04
6.	Creanțe comerciale și alte creanțe	39332,55	22,39	136364,89	20,35	2967,65	2,18
6.1	Creanțe comerciale	127340,31	20,46	126574,70	18,89	765,61	0,60
6.1.1.	Creanțe comerciale pentru energia termică	81064,60	13,03	79187,61	11,82	1876,99	2,37
6.1.1.1.	Persoane fizice	64325,71	10,34	61332,43	9,15	2993,28	4,88
6.1.1.2.	Persoane juridice	16738,90	2,69	17855,18	2,66	(1116,28)	-6,25
6.1.2.	Creanțe comerciale pentru energia electrică	45866,71	7,37	47098,73	7,03	(1232,02)	-2,62
6.1.2.1	Creanțe comerciale pentru energia electrică Energocom SA	45866,71	7,37	47098,73	7,02	(1232,02)	-2,62
6.1.3.	Creanțe comerciale pentru stocuri	226,31	0,04	6,22	-	220,09	3538,41
6.1.4.	Creanțe comerciale pentru servicii	69,29	0,01	73,08	0,01	(3,79)	-5,18
6.2.	Creanțe de la buget	9271,90	1,49	6814,42	1,02	2457,48	36,06
	Creanțe impozit amânat	0,00	0,00	254,42	0,04	(254,42)	-100,00
6.3.	Avansuri plătite furnizorilor	61,21	0,01	138,18	0,02	(76,97)	-55,70
6.4.	Creanțe de la angajați	42,72	0,01	57,78	0,01	(15,06)	-26,07
6.5.	Creanțe preliminare privind energia electrică de dezechilibru	43,79	0,01	334,81	0,05	(291,02)	-86,92
6.6.	Alte creanțe	2572,63	0,41	2445,0	0,36	127,63	5,22
7.	Numerar	20323,97	3,27	69919,90	10,43	(49595,93)	-70,93
7.1.	Numerar în casă	58,42	0,01	40,24	0,01	18,18	45,19
7.2.	Conturi curente	19240,16	3,09	68750,42	10,26	(49510,26)	-72,01
7.3.	Alte conturi bancare	18,63	0,00	19,27	0,00	(0,64)	-3,30
7.4.	Conturi în tranzit	1006,74	0,16	1109,96	0,17	(103,22)	-9,30
8.	Alte active circulante	2779,34	0,45	3136,82	0,47	(357,48)	-11,40
8.1.	Cheltuieli amânate	2609,98	0,42	2926,27	0,44	(316,29)	-10,81
8.2.	Alte active	169,37	0,03	210,55	0,03	(41,18)	-19,56
	Total active circulante	197010,96	31,66	243453,23	36,33	(46442,27)	-19,08
	TOTAL ACTIVE	622242,04	100,00	670174,85	100	(47932,81)	-7,15

Sursă: Situațiile financiare individuale ale S.A. „CET-Nord” pentru anul încheiat la 31.12.2025, întocmite conform IFRS. Sumele sunt prezentate în mii lei; ponderile și devierile au fost calculate față de totalul activelor la 31.12.2025.

3.1. Active imobilizate (Imobilizări necorporale și imobilizări corporale)

Activele imobilizate ale S.A. „CET-Nord” cuprind imobilizări necorporale, imobilizări corporale, creanțe privind impozitul pe venit amânat și alte active imobilizate. La data de 31.12.2025, valoarea totală a activelor imobilizate a constituit **418 455,02 mii lei**, înregistrând o diminuare față de începutul perioadei de gestiune cu **20 560,18 mii lei** sau **4,68%**.

Ponderea activelor imobilizate în total active la sfârșitul exercițiului financiar 2025 a constituit **63,67%**, ceea ce denotă menținerea unei structuri patrimoniale orientate preponderent spre active pe termen lung, necesare desfășurării procesului tehnologic de producere, transport și distribuție a energiei termice și electrice.

Imobilizările necorporale au constituit la 31.12.2025 suma de **1 719,81 mii lei**, reprezentând în principal licențe, programe informatice și alte drepturi de utilizare necesare activității societății. Acestea dețin o pondere de **0,26%** în totalul activelor societății.

În conformitate cu politicile contabile ale entității și cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), imobilizările necorporale sunt evaluate la costul de achiziție diminuat cu amortizarea acumulată și eventualele pierderi din depreciere. Cheltuielile ulterioare care conduc la îmbunătățirea performanțelor sau la extinderea beneficiilor economice viitoare aferente activelor necorporale sunt capitalizate și incluse în valoarea contabilă a acestora. Costurile aferente întreținerii și actualizării curente a programelor informatice sunt recunoscute drept cheltuieli ale perioadei în care sunt suportate. Amortizarea imobilizărilor necorporale se calculează prin metoda liniară pe durata de utilizare estimată, începând cu luna următoare punerii în funcțiune.

Imobilizările corporale au constituit la 31.12.2025 suma de **411 455,50 mii lei**, comparativ cu **423 078,04 mii lei** la sfârșitul anului precedent, înregistrând o diminuare de **11 622,54 mii lei** sau **2,75%**. Acestea reprezintă cea mai importantă componentă a activelor societății, deținând o pondere de **62,60%** în totalul activelor și de **98,33%** în totalul activelor imobilizate.

Structura imobilizărilor corporale evidențiază predominanța **instalațiilor și utilajelor**, care însumează **257 023,40 mii lei** și reprezintă **62,47%** din totalul imobilizărilor corporale, reflectând specificul activității de bază a societății. **Terenurile și clădirile** constituie **133 643,80 mii lei** sau **32,48%** din totalul imobilizărilor corporale. Totodată, activele în construcție au însumat **11 218,30 mii lei** (2,73%), vehiculele – **5 352,80 mii lei** (1,30%), iar alte active corporale – **4 217,20 mii lei** (1,02%).

Analiza structurii imobilizărilor corporale relevă faptul că societatea dispune de o bază tehnico-materială semnificativă, necesară desfășurării activității operaționale. Totodată, majorarea valorii activelor în construcție cu **5 116,98 mii lei** comparativ cu anul precedent indică continuarea procesului investițional și realizarea unor lucrări de modernizare și dezvoltare a infrastructurii energetice, menite să sporească eficiența operațională și siguranța în exploatare a instalațiilor.

În ansamblu, evoluția activelor imobilizate în anul 2025 reflectă atât procesul de amortizare și uzură a activelor existente, cât și eforturile societății de menținere și modernizare a capacităților de producție prin realizarea de investiții în infrastructura tehnologică.

Tabel nr. 2 Structura și dinamica imobilizărilor corporale

Nr. d/o	Indicatori	Sold la 31.12.2025		Sold la 31.12.2024		Devieri (+/-)	
		suma (mii lei)	ponderea %	suma (mii lei)	ponderea (mii lei)	suma (mii lei)	%
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	<i>Terenuri și clădiri</i>	133643,8	32,48	145927,8	34,49	-12284	-2,00
2.	<i>Active în construcție</i>	11218,3	2,72	6101,32	1,44	5116,98	1,28
3.	<i>Instalații și utilaje</i>	257023,4	62,46	262130,5	61,96	-5107,13	0,50
4.	<i>Vehicule</i>	5352,8	1,30	5613,77	1,33	-260,97	-0,02
5.	<i>Alte active</i>	4217,2	1,02	3304,6	0,78	912,6	0,24
6.	Total imobilizări corporale	411455,5	100	423078	100		

Imobilizările corporale ale S.A. „CET-Nord” cuprind terenuri, clădiri, construcții speciale, instalații și utilaje, mijloace de transport, alte mijloace fixe și active corporale în curs de execuție. Recunoașterea acestora se efectuează numai în cazul în care activul este identificabil și controlabil de entitate, este probabilă obținerea beneficiilor economice viitoare aferente utilizării acestuia, iar costul de intrare poate fi evaluat în mod credibil.

Evaluarea inițială a imobilizărilor corporale se efectuează la costul de intrare, care include prețul de achiziție, taxele și impozitele nerecuperabile, precum și toate costurile direct atribuibile aducerii activului în locația și starea necesară pentru utilizarea conform destinației. În funcție de modalitatea de intrare, costul activului poate include cheltuieli aferente achiziționării, construirii în regie proprie, schimbului, aportului la capitalul social, primirii cu titlu gratuit sau transmiterii în gestiune economică.

Conform politicilor contabile aplicate de societate și prevederilor IAS 16 „Imobilizări corporale”, amortizarea se calculează prin metoda liniară pe durata de viață utilă estimată a activelor. Duratele de utilizare aplicate de societate sunt cuprinse între 7 și 45 ani pentru clădiri, 39 și 60 ani pentru construcții speciale, 2 și 45 ani pentru mașini, utilaje și instalații, 5 și 80 ani pentru mijloacele de transport, 2 și 15 ani pentru instrumente și inventar, 4 și 50 ani pentru mijloacele fixe primite în gestiune și 3 și 16 ani pentru alte mijloace fixe. În anul 2025, cheltuielile privind amortizarea imobilizărilor corporale au constituit 21 260,57 mii lei.

Imobilizările corporale sunt recunoscute la valoarea reevaluată, determinată în baza rapoartelor întocmite de evaluatori independenți externi. Politicile contabile ale societății nu stabilesc o periodicitate exactă pentru efectuarea procesului de reevaluare.

La data de 31.12.2025, valoarea contabilă a imobilizărilor corporale a constituit **423 078,04 mii lei**, comparativ cu **443 633,05 mii lei** la începutul perioadei de gestiune, înregistrând o diminuare de **20 555,01 mii lei** sau **4,63%**.

Structura imobilizărilor corporale evidențiază ponderea semnificativă a instalațiilor și utilajelor, care însumează **257 023,40 mii lei** și reprezintă aproximativ **60,75%** din totalul imobilizărilor corporale. Terenurile, clădirile și construcțiile speciale constituie **145 266,34 mii lei** sau aproximativ **34,34%**, activele corporale în curs de execuție – **11 218,30 mii lei** sau **2,65%**, mijloacele de transport – **5 352,80 mii lei** sau **1,27%**, iar alte active corporale – **4 217,20 mii lei** sau **0,99%**.

Pe parcursul exercițiului financiar 2025, societatea a continuat implementarea programelor investiționale și de modernizare a infrastructurii energetice. Acest fapt este reflectat prin majorarea activelor corporale în curs de execuție până la **11 218,30 mii lei**, comparativ cu **6 101,32 mii lei** la începutul perioadei, ceea ce reprezintă o creștere de **5 116,98 mii lei** sau **83,87%**.

Cheltuielile de reparație și întreținere sunt recunoscute în situația rezultatului global în perioada în care sunt suportate, în timp ce costurile aferente modernizărilor și renovărilor majore sunt capitalizate atunci când acestea generează beneficii economice viitoare suplimentare. Activele în curs de execuție sunt contabilizate la cost, inclusiv costurile direct atribuibile și costurile de finanțare capitalizate, amortizarea acestora fiind calculată începând cu luna următoare punerii în funcțiune.

La ieșirea din patrimoniu a activelor corporale, câștigurile sau pierderile rezultate sunt determinate ca diferență între veniturile obținute și valoarea contabilă a activului și sunt recunoscute în situația rezultatului global. În cazul activelor reevaluate, surplusul din reevaluare aferent activelor cedate sau casate este transferat la profitul nerepartizat, în conformitate cu prevederile IFRS și politicile contabile ale societății.

La 31.12.2025, societatea deține în gestiune economică imobilizări corporale primite de la Agenția Proprietății Publice, acestea fiind utilizate în procesul de desfășurare a activității operaționale. Valoarea bunurilor primite în gestiune de la Agenția Proprietății Publice constituie 42 630 618 lei.

Investițiile în instrumente de capital evaluate la valoarea justă au rămas nemodificate pe parcursul anului 2025 și au constituit **68,52 mii lei**, reprezentând participația societății în capitalul unei

instituții financiare. Ponderea acestora în totalul activelor societății este nesemnificativă și constituie aproximativ **0,01%**.

Conform informației prezentate de SA Bursa de valori a Moldovei, ultimul preț al valorilor mobiliare la Moldindconbank, înregistrat pe piața reglementată în luna decembrie 2025 a constituit 331 lei/acțiune.

3.2. Active circulante

La data de 31.12.2025, valoarea activelor circulante ale S.A. „CET-Nord” a constituit **194 658,30 mii lei**, înregistrând o diminuare cu **46 097,81 mii lei** sau **19,15%** comparativ cu sfârșitul exercițiului financiar precedent, când acestea au constituit **240 756,11 mii lei**.

Ponderea activelor circulante în totalul activelor societății la 31.12.2025 a constituit **31,28%**, comparativ cu **35,92%** la 31.12.2024, ceea ce denotă reducerea ponderii activelor pe termen scurt în structura patrimonială a societății.

Structura activelor circulante include stocuri, creanțe comerciale și alte creanțe, numerar și echivalente de numerar, precum și cheltuieli anticipate pe termen scurt.

La finele perioadei de gestiune, soldul stocurilor a constituit **34 575,11 mii lei**, înregistrând o majorare cu **543,48 mii lei** sau **1,60%** comparativ cu soldul de la începutul anului (**34 031,63 mii lei**). Creșterea stocurilor este determinată în principal de majorarea stocurilor de materii prime și de necesitatea menținerii rezervelor materiale necesare desfășurării continue a procesului tehnologic.

Soldul creanțelor comerciale și altor creanțe a constituit **139 332,55 mii lei**, înregistrând o majorare cu **2 967,66 mii lei** sau **2,18%** comparativ cu anul precedent, când acestea au constituit **136 364,89 mii lei**. Evoluția creanțelor este influențată de nivelul de facturare a energiei termice și electrice, precum și de termenele de încasare aferente consumatorilor și altor debitori.

Numerarul și echivalentele de numerar au constituit la 31.12.2025 suma de **20 323,97 mii lei**, comparativ cu **69 919,90 mii lei** la 31.12.2024, înregistrând o diminuare semnificativă de **49 595,93 mii lei** sau **70,93%**. Reducerea disponibilităților bănești este determinată de fluxurile nete negative din activitatea operațională și financiară, inclusiv de rambursarea creditelor și împrumuturilor contractate anterior și de finanțarea programelor investiționale realizate în perioada de raportare. Cheltuielile anticipate pe termen scurt au constituit **426,68 mii lei**, înregistrând o diminuare nesemnificativă de **13,01 mii lei** sau **2,96%** comparativ cu soldul existent la începutul perioadei de gestiune.

În ansamblu, structura activelor circulante la 31.12.2025 reflectă menținerea unui nivel adecvat al resurselor necesare desfășurării activității operaționale, însă diminuarea semnificativă a disponibilităților bănești evidențiază presiunea exercitată asupra lichidității societății de necesitățile investiționale și obligațiile de finanțare aferente exercițiului financiar 2025 (*date - tabel nr. 1*).

3.2.1. Stocuri și lucrări în curs de execuție

Stocurile sunt prezentate la valoarea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul este stabilit prin folosirea metodei costului mediu ponderat. Costurile produselor finite cuprind materiale, forța de lucru, alte costuri directe și cheltuielile generale de producție aferente (bazate pe activitatea normală de funcționare). Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat în cursul normal al activității, minus costurile pentru cheltuielile de finalizare și vânzare.

Societatea constituie provizioane aferente stocurilor depreciate, utilizând următoarele rate ale provizionului, în funcție de perioada peste care stocurile sunt fără mișcare, după cum urmează:

Perioada, când stocurile sunt fara mișcare	Până la 1 an	De la 1 an la 2 ani	Mai mare de 2 ani
Rata provizionului	0%	50%	100%

Contabilitatea stocurilor se ține în expresie cantitativă și valorică. Pentru fiecare perioadă de gestiune ulterioară se efectuează o nouă estimare a valorii realizabile nete a stocurilor. Dacă în perioada precedentă stocurile au fost evaluate în Situația pozitiei financiare la valoarea realizabilă netă și la finele perioadei de gestiune rămân în stoc la aceeași valoare, iar circumstanțele s-au schimbat și valoarea realizabilă netă s-a majorat, aceste stocuri se evaluează la suma cea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă revizuită. Diferența apărută în limita costului de intrare se contabilizează ca diminuare a ajustării pentru deprecierea stocurilor și majorare a veniturilor curente.

Costul stocurilor se determină folosind formula costului mediu ponderat.

Stocurile sunt trecute la cheltuieli când sunt consumate sau capitalizate în valoare imobilizărilor corporale sau necorporale sau în valoarea altor active.

Valoarea anvelopelor și acumulatorilor procurate separat de mijloacele de transport se decontează la costuri/cheltuieli curente în funcție de parcursul efectiv.

Rechizitele de birou se decontează la costuri și/sau cheltuieli curente pe măsura condumării.

Echipamentele speciale de protecție îmbrăcăminte, încălțăminte, alte echipamente de protecție individuală se oferă angajaților conform anexei nr. 5 la Contractul colectiv de muncă al Societății pentru anii 2021-2025. Legea nr.186/2008 reglementează eliberarea echipamentelor de protecție individuale. La eliberarea din funcție, angajatul care deține echipamente de protecție individuale le întoarce la depozit, maistrului sau altei persoane responsabile.

Valoarea bunurilor cu o valoare sub plafonul de 2000 lei, sau indiferent de valoare, durata de exploatare nu este mai mare de un an sunt recunoscute ca Active circulante (cont 211), care fiind date în exploatare se înregistrează ca „Active circulante date în exploatare (cont 213)”, valoarea lor urmează a fi trecută la cheltuieli/costuri curente în perioada în care sunt date în exploatare (cont 214).

Casarea stocurilor se efectuează urmare revizuirii costului de inventar din evidență cu privire la capacitatea de vânzare a stocurilor și valoarea netă realizabilă.

Valoarea deprecierei este recunoscută în situația rezultatului global. Revizuirea valorii realizabile netă a stocurilor este continuă și metodologia și ipotezele utilizate pentru estimarea deprecierei pentru stocuri învechite și lente în mișcare sunt revizuite periodic și ajustate corespunzător.

Analiza structurii și dinamicii stocuri și lucrări în curs de execuție este prezentată în tabelul nr. 3.

Tabel nr. 3 Structura și dinamica stocuri și lucrări în curs de execuție

Nr. d/o	Indicatori	Sold la 31.12.2025		Sold la 01.01.2025		Devieri (+/-)	
		suma (mii lei)	ponderea %	suma (mii lei)	ponderea %	suma (mii lei)	%
1	2	3	4	5	1	2	3
1.	Materii prime	27 906,18	81,00	24 473,51	71,91	3 432,67	14,03
2.	Piese de schimb	13 094,67	38,01	13 222,02	38,85	-127,35	-0,96
3.	Combustibil	699,81	2,03	1 426,43	4,19	-726,62	-50,94
4.	Alte consumabile	2 253,31	6,54	2 569,23	7,55	-315,92	-12,30

5.	Pierderi din deprecieri	(9 500,96)	(27,58)	(7 659,56)	(22,50)	(1 841,40)	24,04
TOTAL		34453,91	34 453,01	100,00	34 031,63	100,00	421,38

3.2.2. Creanțe comerciale și alte creanțe

La finele perioadei de gestiune, 31.12.2025, soldul creanțelor comerciale și al altor creanțe constituie **139 332,55 mii lei**, înregistrând o majorare de **2 967,66 mii lei** sau **2,18%** comparativ cu situația din 01.01.2025, când acestea constituiau **136 364,89 mii lei**. Ponderea creanțelor comerciale și a altor creanțe în totalul activelor societății constituie **21,20%**, comparativ cu **20,31%** la începutul perioadei de gestiune, înregistrând o creștere de **0,89 puncte procentuale**.

Analiza structurii și dinamicii creanțelor este prezentată în tabelul nr. 4.

Tabel nr. 4. Structura și dinamica creanțelor comerciale și altor creanțe

Nr. d/o	Indicatori	31.12.2025 (mii lei)	Pondere %	31.12.2024 (mii lei)	Pondere %	Devieri (+/-) mii lei	Devieri %
1	Creanțe comerciale	127 340,31	91,39	126 574,70	92,82	765,61	0,60
1.1	Creanțe comerciale pentru energia termică	81 064,60	58,18	79 187,61	58,07	1 876,99	2,37
1.1.1	Persoane fizice	98 273,51	70,53	94 857,02	69,56	3 416,49	3,60
1.1.2	Persoane juridice	19 675,77	14,12	22 972,18	16,85	-3 296,41	-14,35
1.2	Creanțe comerciale pentru energia electrică	45 866,72	32,92	47 098,73	34,54	-1 232,01	-2,62
1.3	Creanțe comerciale pentru stocuri	226,31	0,16	6,22	0,00	220,09	3 538,42
1.4	Creanțe comerciale pentru servicii	69,29	0,05	73,08	0,05	-3,79	-5,18
1.5	Alte creanțe comerciale	134,14	0,10	209,06	0,15	-74,92	-35,84
2	Creanțe de la buget	9 271,90	6,66	6 814,42	5,00	2 457,48	36,07
3	Avansuri plătite furnizorilor	61,21	0,04	138,18	0,10	-76,97	-55,70
4	Creanțe de la angajați	42,72	0,03	57,78	0,04	-15,07	-26,08
5	Creanțe preliminare privind energia electrică de dezechilibru	43,79	0,03	334,81	0,25	-291,02	-86,92
6	Alte creanțe	2 572,63	1,85	2 445,00	1,79	127,63	5,22
TOTAL	Creanțe comerciale și alte creanțe	139 332,55	100,00	136 364,89	100,00	2 967,66	2,18

Creanțele comerciale includ în principal creanțe aferente furnizării energiei termice și energiei electrice, creanțe pentru servicii prestate, creanțe din comercializarea stocurilor, precum și alte creanțe comerciale.

La data de 31.12.2025, creanțele comerciale dețin o pondere de **91,39%** din totalul creanțelor și altor creanțe ale societății, înregistrând o creștere de **765,61 mii lei** sau **0,60%** comparativ cu situația de la 31.12.2024. Evoluția creanțelor comerciale a fost influențată în principal de majorarea creanțelor aferente energiei termice cu **1 876,99 mii lei** sau **2,37%**, concomitent cu diminuarea creanțelor aferente energiei electrice cu **1 232,01 mii lei** sau **2,62%**.

Creanțele comerciale pentru energia electrică sunt constituite în principal din creanțe față de S.A. „Energocom”, valoarea acestora la 31.12.2025 constituind **46 330,02 mii lei**. Pentru aceste creanțe a fost constituit un provizion pentru pierderi de credit așteptate în sumă de **463,30 mii lei**.

Creanțele comerciale pentru energia termică sunt evaluate inițial la valoarea justă și ulterior la costul amortizat diminuat cu pierderile de credit așteptate (Expected Credit Losses – ECL), în conformitate cu prevederile IFRS 9 „Instrumente financiare”.

Politica societății privind gestionarea riscului de credit prevede constituirea ajustărilor pentru depreciere aferente creanțelor comerciale pentru energia termică. Pierderile de credit așteptate sunt determinate pe baza diferenței dintre fluxurile de numerar contractuale și fluxurile de numerar estimate a fi încasate, utilizând o matrice de risc bazată pe vechimea creanțelor, experiența istorică privind recuperarea acestora și estimările privind evoluția viitoare a capacității de încasare.

Astfel, pentru creanțele restante sunt constituite ajustări pentru depreciere după următoarele cote:

- creanțe comerciale cu termen expirat mai mare de 3 ani – 100%;
- creanțe comerciale cu termen expirat între 2 și 3 ani – 50%;
- creanțe comerciale cu termen expirat între 1 și 2 ani – 35%;
- creanțe comerciale cu termen de scadență între 3 și 12 luni – 10%;
- creanțe comerciale cu termen de scadență între 2 și 3 luni – 5%;
- creanțe comerciale cu termen de scadență între 1 și 2 luni – 3%;
- creanțe comerciale cu termen de scadență de până la 1 lună – 2%.

La 31.12.2025, pierderile din deprecierea creanțelor comerciale au constituit **37 408,67 mii lei**, comparativ cu **38 681,53 mii lei** la sfârșitul anului 2024, înregistrând o diminuare de **1 272,86 mii lei** sau **3,29%**. Din această sumă, **36 884,67 mii lei** reprezintă ajustările pentru deprecierea creanțelor aferente energiei termice, iar **463,30 mii lei** reprezintă ajustările constituite pentru creanțele aferente energiei electrice.

La data de 31.12.2025, ajustările pentru deprecierea creanțelor comerciale aferente energiei termice constituie **36 884,67 mii lei**, comparativ cu **38 641,59 mii lei** la sfârșitul anului 2024, înregistrând o diminuare de **1 756,92 mii lei** sau **4,55%**. Din totalul ajustărilor constituite:

- **33 947,80 mii lei** reprezintă ajustările aferente creanțelor consumatorilor casnici;
- **2 936,87 mii lei** reprezintă ajustările aferente creanțelor consumatorilor noncasnici.

La 31.12.2025, creanțele comerciale pentru energia termică constituie **81 064,60 mii lei** și dețin o pondere de **58,18%** în totalul creanțelor comerciale și altor creanțe ale societății. Comparativ cu anul precedent, acestea au înregistrat o majorare de **1 876,99 mii lei** sau **2,37%**.

Structura creanțelor brute aferente energiei termice relevă că **98 273,51 mii lei** revin consumatorilor casnici și **19 675,77 mii lei** consumatorilor noncasnici. Astfel, consumatorii casnici dețin aproximativ **83,3%** din totalul creanțelor brute pentru energia termică, iar consumatorii noncasnici aproximativ **16,7%**.

Analiza maturității creanțelor evidențiază faptul că o parte semnificativă a acestora este concentrată în categoria creanțelor cu termen de întârziere mai mare de 3 ani, pentru care societatea a constituit ajustări integrale de depreciere, în conformitate cu politica de gestionare a riscului de credit și cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară.

Provizioanele constituite sunt recunoscute în situația rezultatului global și sunt reflectate în cadrul cheltuielilor aferente activității operaționale, contribuind la prezentarea fidelă a valorii recuperabile a creanțelor și la diminuarea riscului de supraevaluare a activelor societății.

Tabel nr. 5 Structura creanțelor comerciale pentru energia termică pe „grupe de vârstă” în dependență de perioada prevăzută de recuperarea creanțelor

Nr.d.r.	Indicatori	Creanțe cu termen de recuperare (mii lei)					
		Până la 90 de zile	De la 90 zile până la 1 an	De la 1 an până la 2 ani	De la 2 ani până la 3 ani	Peste 3 ani	Total
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Consumatori casnici	56 825,08	16 487,48	8 086,04	3 625,12	13 249,79	98 273,51
2.	Pierderi din depreciere	1 107,97	1 783,96	2 830,11	1 812,56	26 413,20	33 947,80
3.	Consumatori noncascnici	14 046,67	3 197,83	1 757,63	143,80	529,84	19 675,77
4.	Pierderi din depreciere	254,73	415,43	756,59	71,90	1 438,22	2 936,87
5.	Total creanțe	70 871,75	19 685,31	9 843,67	3 768,92	13 779,63	117 949,28
6.	Total pierderi din depreciere	1 362,70	2 199,39	3 586,70	1 884,46	27 851,42	36 884,67
7.	Total Creanțe la valoarea netă	69 509,05	17 485,92	6 256,97	1 884,46	-14 071,79*	81 064,60

Structura creanțelor comerciale pentru energia termică pe grupe de vârstă în dependență de perioada prevăzută de recuperare a creanțelor atenționează asupra faptului că marjele ajustărilor pentru depreciere rămân semnificative, respectiv valoarea ajustărilor constituite influențează în mod direct cheltuielile societății și rezultatul financiar al acesteia.

La data de 31.12.2025, valoarea brută a creanțelor comerciale pentru energia termică a constituit **117 949,28 mii lei**, iar ajustările pentru depreciere constituie **36 884,67 mii lei**, ceea ce reprezintă **31,27%** din totalul creanțelor brute. Comparativ cu anul precedent, ajustările pentru depreciere s-au diminuat cu **1 756,92 mii lei** sau **4,55%**, fapt ce denotă o îmbunătățire a calității portofoliului de creanțe.

Analiza structurii creanțelor pe grupe de vechime relevă faptul că cea mai mare pondere o dețin creanțele cu termen de recuperare de până la 90 de zile, în sumă de **70 871,75 mii lei** sau **60,09%** din totalul creanțelor brute. Totodată, creanțele cu termen de recuperare mai mare de 3 ani constituie **13 779,63 mii lei** sau **11,68%** din totalul creanțelor brute, pentru care au fost constituite ajustări de depreciere în sumă de **27 851,42 mii lei**, conform politicii contabile aplicate de societate.

La 31.12.2025, creanțele brute aferente consumatorilor casnici constituie **98 273,51 mii lei**, iar creanțele consumatorilor noncascnici constituie **19 675,77 mii lei**. Astfel, consumatorii casnici dețin

aproximativ **83,3%** din totalul creanțelor brute aferente energiei termice, iar consumatorii noncasnici aproximativ **16,7%**.

Dezvoltarea societății necesită resurse financiare considerabile pentru asigurarea continuității procesului de producere, transport și distribuție a energiei termice și electrice. În acest context, creanțele reprezintă active circulante temporar retrase din circuitul economic, fapt ce poate influența negativ lichiditatea și capacitatea de plată a societății în cazul neachitării la termen a acestora.

Existența creanțelor și a datoriilor comerciale constituie un element firesc al activității economice, însă este importantă menținerea unui nivel optim al acestora, astfel încât să nu afecteze stabilitatea economico-financiară a entității. Totodată, este necesară asigurarea unui echilibru între creanțe și datorii, întrucât depășirea nivelului datoriilor față de valoarea creanțelor conduce la creșterea gradului de îndatorare și la diminuarea nivelului de solvabilitate al societății.

În vederea menținerii echilibrului financiar și a îmbunătățirii gradului de recuperare a creanțelor, societatea urmează să continue aplicarea măsurilor de monitorizare, notificare și recuperare a datoriilor restante, inclusiv prin utilizarea mecanismelor juridice și extrajudiciare prevăzute de legislația în vigoare.

Dezvoltarea societății cere tot mai multe surse financiare, cu ajutorul cărora ar putea să-și desfășoare activitatea în mod normal. Creanțele, în esența lor, reprezintă activele curente proprii, „retrase” din circuitul economic în mod benevol, fapt care influențează negativ activitatea societății, în cazul neachitării la timp a acestora sau al creșterii necontrolate a ponderii creanțelor în total venituri din vânzări în vederea înrăutățirii capacității de plată a acesteia, societatea apelează la surse de finanțare atrase, care generează apariția datoriilor.

Deoarece existența creanțelor și a datoriilor comerciale nu poate fi evitată de societate, este important de a stabili și menține un nivel optim al acestora, întrucât acestea să nu influențeze în mod negativ stabilitatea economico-financiară a entității. În afară de aceasta, mai trebuie să se țină cont și de echilibrul dintre datorii și creanțe, căci, în cazul depășirii nivelului datoriilor peste valoarea creanțelor, crește nivelul de îndatorare a entității și scade nivelul de solvabilitate. Pentru a preveni acest fenomen este nevoie de temperat viteza de creștere a datoriilor față de ritmul de creștere a creanțelor, iar mărirea datoriilor să nu depășească mărirea creanțelor.

3.2.3. Numerar și echivalente de numerar

Soldurile numerar și echivalente de numerar sunt reflectate în situațiile financiare individuale la suma nominală. Astfel, la data de 31.12.2024 *soldul numerarului în casă și la bancă* constituie 69919,90 mii lei și s-a diminuat semnificativ comparativ cu începutul anului cu 52,42% sau cu 77047,60 mii lei.

Conform politicilor contabile Societatea raportează fluxurile de numerar utilizând metoda directă. În scopul situațiilor fluxurilor de numerar, numerarul și echivalentele de numerar includ soldurile numerarului pentru managementul pe termen scurt.

Analiza structurii și dinamicii fluxurilor de numerar s-a efectuat în baza Situației fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, și este reflectată în tabelul ce urmează.

Tabel nr. 6 Structura și dinamica fluxurilor de numerar

Nr. d/r	Indicatori	2025	2024	Devieri (+/-)	
		Mii lei	mii lei	mii lei	%
1	2		3	5	6
1.	Fluxul de numerar din activitatea operațională				
2.	Vânzări	742 445,29	720 192,76	22 252,53	3,09
3.	Plăți pentru stocuri și servicii	607 230,30	643 868,31	-36 638,01	-5,69
4.	Plăți pentru salarii și asigurări sociale	123 931,58	112 335,46	11 596,12	10,32
5.	Plata impozitului pe venit	12 317,70	-	12 317,70	-
6.	Dobânzi plătite	5 507,84	7 529,66	-2 021,82	-26,85
7.	Plata taxa unică	-	-	-	-
8.	Plata comision de angajament	905,12	1 006,99	-101,87	-10,12
9.	Plata comision de acordare credit	-	-	-	-
10.	Alte încasări	3 226,59	18 883,81	-15 657,22	-82,91
11.	Alte plăți	23 887,70	37 338,85	-13 451,15	-36,02
12.	Fluxuri de numerar nete din activitatea operațională	(28 108,36)	(63 002,71)	34 894,35	-55,39
13.	Fluxul de numerar din activitatea de investiții				
14.	Încasări din vânzarea activelor imobilizate	254,90	-	254,90	-
15.	Plata pentru imobilizări corporale	4 344,67	3 285,80	1 058,87	32,23
16.	Dobânzi încasate	1 426,64	1 309,96	116,68	8,91
17.	Dividende încasate	20,95	46,05	-25,10	-54,51
18.	Fluxuri de numerar nete din activitatea de investiții	(2 642,18)	(1 929,79)	-712,39	36,92
19.	Fluxul de numerar din activitatea de finanțare				
20.	Încasări sub formă de credite și împrumuturi	54 295,00	-	54 295,00	-
21.	Plăți aferente rambursării din credite și împrumuturi	73 130,46	12 079,61	61 050,85	505,41
22.	Fluxuri de numerar nete din activitatea de finanțare	(18 835,46)	(12 079,61)	-6 755,85	55,93
23.	Creștere netă de numerar și echivalente de numerar	(49 585,99)	(77 012,10)	27 426,11	-35,61
24.	Câștiguri din diferența de curs valutar (pierderi)	(9,94)	(35,54)	25,60	-72,03
25.	Sold numerar și echivalente de numerar				
26.	La începutul anului	69 919,90	146 967,53	-77 047,63	-52,42
27.	La sfârșitul anului	20 323,97	69 919,90	-49 595,93	-70,93

Analiza structurii și dinamicii încasărilor și plăților este reflectată în tabelul nr. 7.

Tabel nr. 7 Structura și dinamica încasărilor și plăților

Nr. d/r	Indicatori	2025		2024		Devieri (+,-)	
		suma (mii lei)	ponderea %	suma (mii lei)	ponderea %	suma (mii lei)	%
1	2			3	4	7	8
1.	ÎNCASĂRI						

2.	Vânzări	742445,3	92,61	720192,8	97,28	22252,53	-4,67
3.	Alte încasări	3226,59	0,40	18883,81	2,55	-15657,2	-2,15
4.	Încasări din vânzarea activelor imobilizate	254,9	0,03	0	0	254,9	0,032
5.	Dobânzi încasate	1426,64	0,17	1309,96	0,18	116,68	-0,002
6.	Dividende încasate	20,958	0,0026	46,05	0	-25,092	0,002
7.	Încasări sub formă de credite și împrumuturi	54295	6,77	0	0	54295	6,77
8.	Câștiguri din diferența de curs valutar (pierderi)	-9,94	-0,0012	-35,54	0	25,6	-0,0012
9.	TOTAL ÎNCASĂRI	801659,4		740397	100		
10.	PLĂȚI						
11.	Plăți pentru stocuri și servicii	607230,3		643868,3	78,77	-36638	-7,43649
12.	Plăți pentru salarii și asigurări sociale și medicale	123931,58		112335,5	13,74	11596,12	0,818684
13.	Plata impozitului pe venit	12317,70		0	0	12317,7	1,447004
14.	Dobânzi plătite	5507,84		7529,66	0,92	-2021,82	-0,27297
15.	Plata taxa unică			1006,99	0,12	-101,87	-0,01367
16.	Plata comision de angajament	905,12		37338,85	4,57	-13451,2	-1,76383
17.	Plata comision de acordare credit			3285,8	0,4	1058,87	0,110384
18.	Alte plăți	23887,7		12079,61	1,48	61050,85	7,110896
19.	Plata pentru imobilizări corporale	4344,67		817444,7	100		
20.	Plăți aferente rambursării din credite și împrumuturi	73130,46		643868,3	78,77	-36638	-7,43649
21.	TOTAL PLĂȚI	851255,37		112335,5	13,74	11596,12	0,818684

Conform datelor din *tabelul de mai sus*, se atestă că Societatea în anul 2024 a înregistrat **740397,04 mii lei** total încasări, care s-au diminuat cu **467458,96 mii lei** sau cu **38,70%** comparativ cu anul 2023.

Plăți total în anul 2024 au constituit **817444,68 mii lei**, la fel înregistrând diminuare comparativ cu anul 2023 cu **249821,32 mii lei** sau **23,41%**.

Pierderile din diferențele de curs valutar au înregistrat 35,54 mii lei.

Potrivit politicilor contabile, tranzacțiile în valută străină sunt decontate în valută funcțional la cursul de schimb aplicabil la data tranzacției. Diferențele de schimb valutar și pierderile rezultate din decontarea astfel de tranzacții și a conversiei la ratele de schimb de la sfârșitul anului a activelor și pasivelor monetare dominante în valută sunt recunoscute în contul rezultatului global.

3.2.4. Alte active circulante

Conform situației din 31.12.2025, valoarea altor active circulante constituie **426,68 mii lei**, comparativ cu **439,70 mii lei** la 31.12.2024, înregistrând o diminuare de **13,01 mii lei** sau **2,96%**. Reducerea a fost determinată de diminuarea cheltuielilor anticipate pe termen scurt, fapt ce reflectă consumarea treptată a cheltuielilor reportate și recunoașterea acestora în cheltuielile perioadei de gestiune (tabel nr. 1).

IV. Capitalul propriu

Capitalul propriu al S.A. „CET-Nord” a atestat o diminuare pe parcursul perioadei de gestiune 2025 cu 35 065,86 mii lei și la sfârșitul perioadei de raportare a constituit 195 931,85 mii lei. Diminuarea capitalului propriu este determinată în principal de înregistrarea pierderii nete aferente exercițiului financiar 2025 în sumă de 37 041,91 mii lei, precum și de recalcularea rezervelor din reevaluare. La 31.12.2025, capitalul social al Societății a rămas constant și constituie 117 796,32 mii lei, divizat în 11 779 632 acțiuni ordinare nominative cu valoarea nominală de 10 lei fiecare. Rezervele din reevaluare constituie 89 945,69 mii lei, iar rezervele statutare 27 902,93 mii lei. Pierdere acumulată la finele exercițiului financiar constituie (39 713,09) mii lei.

Structura și dinamica capitalului propriu sunt prezentate în Tabelul nr. 8.

Tabel nr. 8 Structura și dinamica capitalului propriu

Nr. d/o	Indicatori	La situația din 31.12.2025		La situația din 31.12.2024		Devieri (+/-)	
		suma (mii lei)	%	suma (mii lei)	%	suma (mii lei)	ponderea %
1	2	3	4	5	6	7	8=6-4
1.	Capital social	117 796,32	60,12	117 796,32	50,99	0,00	9,13
2.	Alte rezerve	27 902,93	14,24	27 902,93	12,08	0,00	2,16
3.	Rezerve din reevaluare	89 945,69	45,90	103 882,58	44,97	-13 936,89	0,93
4.	Profit/(pierdere) acumulată	(39 713,09)	(20,26)	(18 584,12)	(8,05)	-21 128,97	-12,21
	Total capital propriu	195 931,85	100	230 997,71	100	-35 065,86	0

Diminuarea capitalului propriu a fost determinată în principal de înregistrarea pierderii nete aferente exercițiului financiar 2025 în sumă de 37 041,91 mii lei, precum și de reducerea rezervelor din reevaluare cu 13 936,89 mii lei. Totodată, capitalul social și rezervele statutare au rămas la nivelul anului precedent, constituind 117 796,32 mii lei și, respectiv, 27 902,93 mii lei.

Pierdere acumulată este reflectată în situațiile financiare în sumă de (39 713,09) mii lei, fiind în creștere cu 21 128,97 mii lei comparativ cu anul precedent.

Rezultatul net al perioadei de gestiune a înregistrat o valoare negativă, constituind pierdere în sumă de (37 041,91) mii lei, comparativ cu profitul net înregistrat în anul 2024 în sumă de 46 987,87 mii lei.

În conformitate cu prevederile art. 37 alin. (5) din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, valoarea activelor nete ale societății nu poate fi mai mică decât mărimea capitalului social. La situația din 31.12.2025, valoarea activelor nete ale S.A. „CET-Nord” depășește valoarea capitalului social, fapt ce confirmă respectarea prevederilor art. 37 alin. (5) din Legea nr. 1134/1997. Analiza în dinamică a activelor nete este prezentată în Tabelul nr. 9.

Tabel nr. 9 Analiza în dinamică a activelor nete, mii lei

Indicatori	Valoarea la data de 01.01.2025	Valoarea la data de 31.12.2025	Devieri (+/-)	
			suma	%
1	2	3	4=3-2	
1. Active nete	230 997,71	195 931,85	(35 065,86)	(15,18)
2. Capital social si suplimentar	117 796,32	117 796,32	0	0
3. Depășirea activelor nete față de capitalul social	113 201,39	78 135,53	(35 065,86)	(30,98)

Valoarea activelor nete ale S.A. „CET-Nord” a înregistrat o diminuare în perioada analizată, reducându-se de la 230 997,71 mii lei la începutul perioadei de gestiune (01.01.2025) la 195 931,85 mii lei la finele exercițiului financiar (31.12.2025). Diminuarea activelor nete în valoare absolută de 35 065,86 mii lei reprezintă o descreștere procentuală de 15,18%.

Reducerea activelor nete a fost influențată în principal de înregistrarea pierderii nete aferente exercițiului financiar 2025, de diminuarea rezervelor din reevaluare și de creșterea presiunilor financiare generate de majorarea costurilor operaționale și energetice. Evoluția indicatorului reflectă impactul condițiilor economice și tarifare asupra poziției financiare a societății.

Pe parcursul perioadei analizate, capitalul social al S.A. „CET-Nord” a rămas constant la valoarea de 117 796,32 mii lei, ceea ce denotă faptul că în perioada de raportare nu au fost efectuate operațiuni de majorare sau diminuare a capitalului social. Stabilitatea capitalului social reflectă menținerea structurii de bază a surselor proprii de finanțare ale societății.

Depășirea activelor nete față de capitalul social, indicator ce caracterizează capacitatea entității de a genera valoare peste aportul inițial al acționarului, a constituit la 31.12.2025 suma de 78 135,53 mii lei, comparativ cu 113 201,39 mii lei la începutul perioadei analizate. Diminuarea acestui indicator cu 35 065,86 mii lei sau 30,98% este determinată direct de reducerea activelor nete înregistrate în perioada de gestiune.

În concluzie, analiza dinamicii activelor nete ale S.A. „CET-Nord” pentru anul 2025 evidențiază o diminuare a indicatorilor de capitalizare și stabilitate financiară comparativ cu anul precedent, determinată de rezultatul financiar negativ al exercițiului de gestiune. Cu toate acestea, societatea menține un nivel pozitiv al activelor nete peste valoarea capitalului social, ceea ce confirmă menținerea unui nivel al activelor nete superior capitalului social și respectarea cerințelor prevăzute de legislația în vigoare.

IV. Datorii pe termen lung și datorii curente

Conform datelor situațiilor financiare individuale, datoriile totale ale S.A. „CET-Nord” la finele exercițiului financiar 2025 au constituit 426 310,19 mii lei, înregistrând o diminuare cu 12 866,95 mii lei comparativ cu situația de la finele anului 2024, când acestea constituiau 439 177,14 mii lei. Reducerea nivelului total al datoriilor este determinată de reducerea datoriilor pe termen lung și, într-o măsură mai redusă, a datoriilor curente.

Diminuarea datoriilor totale a fost influențată în principal de reducerea datoriilor pe termen lung cu 10 934,57 mii lei, de la 152 453,49 mii lei la începutul perioadei de raportare până la 141 518,92 mii lei la 31.12.2025. Totodată, datoriile curente s-au diminuat cu 1 932,44 mii lei, de la 286 723,65 mii lei la 01.01.2025 până la 284 791,21 mii lei la finele exercițiului financiar. Structura și dinamica datoriilor este prezentată în Tabelul nr. 10.

Tabel nr. 10 Structura și dinamica datoriilor

Nr. d/o	Indicatori	La situația din 01.01.2025		La situația din 31.12.2025		Devieri +/-	
		suma (mii lei)	ponderea %	suma (mii lei)	ponderea %	suma (mii lei)	%
1	2	3	4	5	6	7	
1.	Datorii pe termen lung	152 453,49	34,71	141 518,92	33,19	(10 934,57)	(1,52)

1.1.	Credite pe termen lung	122 830,0	27,97	114 180,29	26,78	(8 649,71)	(1,19)
1.2.	Datorii pentru imobilizări corporale luate în folosință temporară	6 000,27	1,37	5385,23	1,26	(615,04)	(0,11)
1.3.	Venituri anticipate pe termen lung	23 623,22	5,37	21 573,59	5,06	(2 049,63)	(0,31)
1.4.	Imprumuturi pe termen lung			379,81	0,09	379,81	0,09
2.	Datorii curente	286 723,65	65,29	284 791,26	66,81	(1932,44)	1,52
2.1.	Credite pe termen scurt	20 560,22	4,68	21 050,75	4,73	490,53	0,05
2.2.	Datorii comerciale	107 407,44	24,46	108 866,90	25,54	1 459,46	1,08
2.3.	Alte datorii	156 708,39	35,68	152 826,01	35,78	(3882,38)	0,10
2.4.	Venituri anticipate curente	2 047,60	0,47	2 047,60	0,48	0	0,01
3.	Total Datorii	439 177,14	100	426 310,19	100	(12 866,95)	

Analiza structurii datoriilor relevă faptul că, la finele exercițiului financiar 2025, ponderea cea mai mare în total datorii continuă să fie deținută de datoriile curente, care constituie 66,81% din totalul obligațiilor financiare ale societății. În cadrul acestora, alte datorii și datoriile comerciale dețin cea mai semnificativă pondere, ceea ce este specific activității întreprinderilor din sectorul energetic, caracterizate prin volume mari de decontări aferente procurării combustibilului și serviciilor conexe procesului tehnologic.

În structura datoriilor pe termen lung, cea mai mare pondere revine creditelor pe termen lung, care la 31.12.2025 constituie 114 180,29 mii lei sau 26,78% din total datorii. Comparativ cu începutul perioadei de gestiune, acestea s-au diminuat cu 8 649,71 mii lei, ceea ce denotă executarea obligațiilor contractuale aferente împrumuturilor atrase anterior.

Veniturile anticipate pe termen lung au constituit 21 573,59 mii lei, în descreștere cu 2 049,63 mii lei comparativ cu începutul anului 2025, iar datoriile aferente imobilizărilor corporale luate în folosință temporară au constituit 5 385,23 mii lei, diminuându-se cu 615,04 mii lei față de anul precedent.

Comisia de cenzori constată că, deși societatea continuă să înregistreze un nivel semnificativ al obligațiilor financiare, structura datoriilor relevă reducerea valorică a obligațiilor totale, însă indicatorii de îndatorare evidențiază o creștere a ponderii surselor atrase în raport cu capitalul propriu, determinată de diminuarea capitalului propriu în exercițiul financiar 2025.

V. Analiza activității economico-financiare a societății

Analiza activității economico-financiare a S.A. „CET-Nord” pentru exercițiul financiar 2025 relevă evoluția principalilor indicatori economici și financiari ai societății, nivelul eficienței activității operaționale, structura veniturilor și cheltuielilor, precum și impactul factorilor economici și tarifari asupra rezultatului financiar al perioadei de gestiune.

Conform Situației rezultatului global, în exercițiul financiar 2025, S.A. „CET-Nord” a înregistrat pierdere netă în sumă de 37 041,91 mii lei, comparativ cu profitul net în sumă de 46 987,87 mii lei

înregistrat în anul precedent. Evoluția negativă a rezultatului financiar a fost influențată în principal de majorarea costurilor operaționale, creșterea costului combustibilului primar, existența devierilor tarifare nerecuperate integral și diminuarea marjei operaționale a societății.

Tabel nr. 11 Structura și dinamica indicatorilor de profit și pierdere (mii lei)

Indicatori	Situația la 31.12.2024 (mii lei)	Situația la 31.12.2025 (mii lei)	Devieri +/-	
			mii lei	%
Veniturile din vânzări	699 931,63	684 033,56	(15 898,07)	(2,27)
Costul vânzărilor	591 169,47	670 104,94	78 935,47	13,35
Cheltuieli fixe la un 1 leu vânzări, (bani)	0,84	0,98	0,14	16,67
Profit brut (pierdere brută)	108 762,15	13 928,62	(94 833,53)	(87,19)
Alte venituri	8 745,86	13 871,90	5 126,04	58,61
Cheltuieli de vânzare și de distribuție	17 531,17	14 247,03	(3 284,14)	(18,73)
Cheltuieli de distribuție la un leu de venituri	0,03	0,02	(0,01)	(33,33)
Cheltuieli administrative	34 753,09	36 869,90	2 116,81	6,09
Cheltuieli administrative la un leu de venituri	0,05	0,05	0,00	0,00
Alte cheltuieli	14 356,38	14 773,36	416,98	2,90
Alte cheltuieli la un leu de venituri	0,02	0,02	0,00	0,00
Profit până la impozitare (pierdere)	53 887,21	(38 396,88)	(92 284,09)	-
Profit net pentru exercițiul financiar (pierdere)	46 987,87	(37 041,91)	(84 029,78)	-
Profit (pierdere) a perioadei de gestiune	46 987,86	(37 041,91)	(84 029,78)	-
Câștiguri (pierderi) din reevaluarea mijloacelor fixe	18 870,14	15 837,38	(3 032,76)	(16,07)
Efectul impozitului amânat	-2 264,42	(1 900,48)	363,94	16,07
Alte elemente ale rezultatului global	16 605,73	13 936,89	(2 668,84)	(16,07)
Rezultatul global net al perioadei	63 593,59	(23 105,01)	(86 698,6)	-

Analiza rezultatului global al S.A. „CET-Nord” relevă deteriorarea semnificativă a performanței financiare în exercițiul financiar 2025 comparativ cu anul precedent.

Rezultatul net al perioadei de gestiune a înregistrat o deteriorare considerabilă, societatea raportând pierdere netă în sumă de 37 041,91 mii lei, comparativ cu profit net în sumă de 46 987,87 mii lei în anul precedent. Această evoluție negativă a fost influențată de majorarea costurilor operaționale și financiare, reducerea marjei de profit și impactul fluctuațiilor pieței energetice.

Câștigurile din reevaluarea mijloacelor fixe au constituit 15 837,38 mii lei, fiind în diminuare cu 3 032,76 mii lei comparativ cu anul 2024. Reducerea valorii acestui indicator reflectă diminuarea efectului pozitiv al reevaluării activelor imobilizate asupra capitalului propriu al societății.

Alte elemente ale rezultatului global au constituit 13 936,89 mii lei, în descreștere cu 2 668,84 mii lei sau 16,07% comparativ cu anul precedent. Evoluția acestui indicator este influențată în principal de modificările aferente rezervelor din reevaluare și efectului impozitului amânat.

În rezultat, rezultatul global net al perioadei a constituit pierdere în sumă de 23 105,01 mii lei, comparativ cu rezultat global pozitiv în sumă de 63 593,59 mii lei înregistrat în anul 2024. Această evoluție reflectă impactul cumulativ al pierderii nete înregistrate în perioada de gestiune și diminuarea altor elemente ale rezultatului global asupra poziției financiare a societății.

Analiza structurii și dinamicii veniturilor S.A. „CET-Nord” este reflectată în Tabelul nr. 12. Veniturile societății sunt formate preponderent din veniturile obținute din vânzarea energiei termice și a energiei electrice, acestea reprezentând activitatea de bază a întreprinderii și principala sursă de formare a fluxurilor financiare operaționale.

Tabel nr. 12 Structura și dinamica veniturilor

Indicatori	2024 (mii lei)	Ponderea %	2025 (mii lei)	Ponderea %	Devieri +/-	
					mii lei	%
Venituri din vânzarea energiei termice	403 094,52	57,59	358 533,49	52,41	(44 561,03)	(11,05)
Venituri din vânzarea energiei electrice	294 111,77	42,02	322 261,34	47,12	28 149,57	9,57
Venit din energia electrică de dezechilibru pozitiv	403,23	0,06	278,05	0,04	(125,18)	(31,04)
Venituri din prestarea serviciilor	1 891,06	0,27	2 931,81	0,42	1 040,75	55,03
Alte venituri	431,05	0,06	28,86	0,01	(402,19)	(93,31)
Total venituri	699 931,63	100	684 033,56	100	(15 898,07)	(2,27)

În structura veniturilor S.A. „CET-Nord”, veniturile din vânzarea energiei termice și a energiei electrice continuă să dețină ponderea majoritară, reflectând caracterul specific al activității de bază desfășurate de societate.

Veniturile din vânzarea energiei termice au reprezentat 52,41% din totalul veniturilor în anul 2025, comparativ cu 57,59% în anul 2024, ceea ce denotă o diminuare a ponderii acestora în structura generală a veniturilor societății. În valoare absolută, veniturile din vânzarea energiei termice s-au diminuat cu 44 561,03 mii lei și au constituit 358 533,49 mii lei.

Veniturile din vânzarea energiei electrice au constituit 322 261,34 mii lei și au reprezentat 47,12% din totalul veniturilor în anul 2025, comparativ cu 42,02% în anul precedent. În termeni valorici, acestea au crescut cu 28 149,57 mii lei sau 9,57%, ceea ce reflectă majorarea ponderii veniturilor aferente comercializării energiei electrice în structura totală a veniturilor societății.

Veniturile din energia electrică de dezechilibru pozitiv au constituit 278,05 mii lei, înregistrând o diminuare cu 125,18 mii lei comparativ cu anul precedent. Totodată, veniturile din prestarea serviciilor au crescut cu 1 040,75 mii lei și au constituit 2 931,81 mii lei la finele exercițiului financiar

2025. Deși aceste categorii de venituri dețin o pondere nesemnificativă în total venituri, sub 1%, evoluția lor pozitivă reflectă diversificarea graduală a activităților auxiliare desfășurate de societate.

În ansamblu, veniturile totale ale societății au înregistrat o diminuare cu 15 898,07 mii lei sau 2,27% comparativ cu anul precedent, constituind 684 033,56 mii lei. Analiza structurii veniturilor relevă o diminuare a ponderii veniturilor din energia termică și o majorare a ponderii veniturilor din energia electrică, ceea ce reflectă modificările intervenite în structura activității operaționale a societății și în condițiile de funcționare ale pieței energetice în anul 2025.

Analiza structurii și dinamicii cheltuielilor și costurilor operaționale ale S.A. „CET-Nord” permite evaluarea eficienței activității economice, a nivelului de utilizare a resurselor și a impactului costurilor asupra rezultatului financiar al societății. Structura și evoluția principalelor categorii de cheltuieli sunt prezentate în Tabelul nr. 13.

Tabelul nr. 13 Aprecierea structurii cheltuielilor și costurilor în dinamică

Indicatori	Anul 2024		Anul 2025		Devieri		Rata de creștere
	suma	ponderea %	suma	ponderea %	+ / -		
	(mii lei)		(mii lei)		mii lei	%	%
	1	2	3	4	5=3-1	6=4-2	3/1
CV	591 169,47	89,87	670 104,94	91,05	78 935,47	1,18	13,35
CDistrib.	17 531,17	2,67	14 247,03	1,94	(3 284,14)	(0,73)	(18,73)
CAdmin.	34 753,09	5,28	36 869,90	5,00	2 116,81	(0,28)	6,09
ACO	14 356,38	2,18	14 773,36	2,01	416,98	(0,17)	2,90
Total CO	657 810,11	100	735 995,23	100	78 185,12	-	11,89
VV	699 931,63	x	684 033,56	x	(15 898,07)		(2,27)
CO/VV	0,94	x	1,08	x		X	x
CV/VV	0,84	x	0,98	x		X	x

În urma analizei situațiilor financiare aferente exercițiului financiar 2025, se constată o creștere semnificativă a cheltuielilor operaționale totale ale societății comparativ cu anul precedent. Cheltuielile operaționale totale (Total CO) au constituit 735 995,23 mii lei, înregistrând o majorare cu 78 185,12 mii lei sau 11,89% comparativ cu anul 2024.

Principalul factor care a determinat creșterea costurilor operaționale îl reprezintă majorarea Costului Vânzărilor (CV), care a crescut cu 78 935,47 mii lei și a constituit 670 104,94 mii lei la finele exercițiului financiar 2025. Ponderea costului vânzărilor în totalul costurilor operaționale s-a majorat de la 89,87% în anul 2024 la 91,05% în anul 2025, ceea ce confirmă caracterul intensiv operațional al activității desfășurate de societate.

Creșterea costului vânzărilor reflectă majorarea costurilor directe aferente activității de bază. Cheltuielile de distribuție au constituit 14 247,03 mii lei, diminuându-se cu 3 284,14 mii lei sau 18,73% comparativ cu anul precedent. Ponderea acestora în total costuri operaționale s-a redus de la 2,67% la 1,94%, ceea ce a determinat reducerea ponderii acestora în totalul costurilor operaționale.

Cheltuielile administrative au înregistrat o majorare cu 2 116,81 mii lei și au constituit 36 869,90 mii lei la finele anului 2025. Deși ponderea acestora în total costuri operaționale s-a diminuat ușor de la 5,28% la 5,00%, creșterea valorică reflectă influența majorării cheltuielilor salariale, a costurilor de întreținere și a altor cheltuieli administrative aferente activității societății.

Alte cheltuieli operaționale au constituit 14 773,36 mii lei, majorându-se cu 416,98 mii lei sau 2,90% comparativ cu anul precedent. Această categorie include cheltuieli aferente activităților auxiliare și altor operațiuni operaționale desfășurate de societate.

Din punct de vedere al eficienței costurilor în raport cu veniturile, se constată o deteriorare comparativ cu anul precedent. Pentru obținerea unui leu venituri din vânzări, societatea a suportat cheltuieli operaționale în valoare de 1,08 lei în anul 2025, comparativ cu 0,94 lei în anul 2024. Totodată, raportul costului vânzărilor la un leu venituri (CV/VV) a crescut de la 0,84 lei la 0,98 lei, ceea ce reflectă diminuarea eficienței activității operaționale și majorarea presiunii costurilor directe asupra veniturilor obținute.

Din punct de vedere structural, costul vânzărilor continuă să reprezinte componenta dominantă a cheltuielilor operaționale ale societății, fapt specific întreprinderilor din sectorul energetic, unde costurile directe aferente combustibilului și procesului tehnologic de producere dețin ponderea principală în structura cheltuielilor.

Tabel nr. 14 Calculul influenței factorilor asupra rentabilității economice (mii lei)

Indicatori	Anul 2024	Anul 2025	Devieri	Ritmii de creștere
			+/-	%
Venituri din vânzări	699 931,63	684 033,56	(15 898,07)	(2,27)
Costul vânzărilor	591 169,47	670 104,94	78 935,47	13,35
Total valoarea medie a activelor	736 303,95	646 208,45	(90 095,50)	(12,24)
Profit (pierderi) brut	108 762,16	13 928,62	(94 833,54)	(87,19)
Profit (pierderi) până la impozitare	53 887,21	(38 396,88)	(92 284,09)	-
Numărul de rotații a activelor	0,95	1,06	0,11	11,58
Rentabilitatea veniturilor din vânzări	15,54	2,04	(13,50)	(86,87)
Rentabilitatea economică	7,32	(5,94)	(13,26)	-

Analiza indicatorilor de rentabilitate și eficiență economică pentru exercițiul financiar 2025 relevă o deteriorare semnificativă a performanței economico-financiare a S.A. „CET-Nord” comparativ cu anul precedent, în special sub influența majorării costurilor operaționale și reducerii profitabilității activității de bază.

Veniturile din vânzări au constituit 684 033,56 mii lei, diminuându-se cu 15 898,07 mii lei sau 2,27% comparativ cu anul 2024. În același timp, costul vânzărilor a înregistrat o creștere semnificativă cu 78 935,47 mii lei sau 13,35%, ajungând la 670 104,94 mii lei. Această evoluție a influențat negativ nivelul rentabilității activității operaționale a societății.

Profitul brut al societății s-a diminuat considerabil și a constituit 13 928,62 mii lei, comparativ cu 108 762,16 mii lei în anul precedent, înregistrând o reducere de 87,19%. Diminuarea semnificativă a profitului brut a fost determinată în principal de majorarea costului combustibilului, creșterea consumurilor tehnologice și majorarea cheltuielilor aferente exploatarei infrastructurii energetice.

Rezultatul până la impozitare s-a deteriorat substanțial, societatea înregistrând în anul 2025 pierdere până la impozitare în sumă de 38 396,88 mii lei, comparativ cu profit până la impozitare în sumă de 53 887,21 mii lei în anul 2024. Evoluția negativă a acestui indicator reflectă impactul cumulativ al majorării cheltuielilor operaționale și financiare, precum și al pierderilor din diferențele de curs valutar.

Valoarea medie a activelor a constituit 646 208,45 mii lei, înregistrând o diminuare cu 90 095,50 mii lei sau 12,24% comparativ cu anul precedent. Reducerea activelor medii este determinată în principal de diminuarea activelor circulante și a disponibilităților bănești ale societății.

Numărul de rotații al activelor a constituit 1,06 rotații în anul 2025, comparativ cu 0,95 rotații în anul precedent, ceea ce reflectă o ușoară îmbunătățire a gradului de utilizare a activelor pentru generarea veniturilor din vânzări. Creșterea acestui indicator a fost influențată de diminuarea valorii medii a activelor într-un ritm mai accentuat decât reducerea veniturilor din vânzări.

Rentabilitatea veniturilor din vânzări a înregistrat o diminuare semnificativă, reducându-se de la 15,54% în anul 2024 la 2,04% în anul 2025. Această evoluție reflectă reducerea capacității societății de a transforma veniturile obținute în profit brut, în contextul majorării accelerate a costurilor de producere.

Rentabilitatea economică a societății s-a deteriorat considerabil și a constituit (-5,94%) în anul 2025, comparativ cu 7,32% în anul precedent. Evoluția negativă a acestui indicator reflectă diminuarea eficienței utilizării activelor societății și impactul pierderii financiare asupra performanței generale a întreprinderii.

În ansamblu, analiza indicatorilor de rentabilitate și eficiență economică relevă faptul că exercițiul financiar 2025 s-a caracterizat prin reducerea profitabilității și diminuarea performanței economice a S.A. „CET-Nord”, în principal ca urmare a majorării costurilor operaționale și a presiunilor economice specifice sectorului energetic. Totodată, societatea a asigurat continuitatea activității operaționale și menținerea funcționalității infrastructurii energetice strategice.

VI. Rezultatul din activitatea economico-financiară pentru anul 2025

Indicatorul EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) reprezintă expresia resurselor financiare brute generate de entitatea economică din activitatea operațională curentă, înainte de deducerea cheltuielilor cu dobânzile, impozitului pe venit, amortizării și deprecierei activelor corporale și necorporale. Acest indicator financiar prezintă o importanță deosebită în analiza performanței operaționale și a capacității societății de a genera fluxuri financiare necesare desfășurării activității curente și finanțării investițiilor strategice.

Analiza EBITDA oferă o imagine relevantă asupra eficienței activității de bază a întreprinderii, independent de politica de finanțare, structura fiscală și metodele de amortizare aplicate. Totodată,

acest indicator este utilizat pentru aprecierea potențialului societății de a-și onora obligațiile financiare și de a susține programele investiționale necesare modernizării infrastructurii energetice.

În exercitarea atribuțiilor sale, Comisia de cenzori a efectuat analiza principalilor indicatori economico-financiar și prudențiali care caracterizează poziția financiară, solvabilitatea, lichiditatea și eficiența activității S.A. „CET-Nord”. Rezultatele analizei sunt prezentate în Tabelul nr. 15.

Tabelul nr.15 Indicatorii economico-financiar

	Indicatori	2024	2025	Devieri (+/-)
1.	Rata activelor imobilizate (rata imobilizărilor) (Rai)	0,64	0,69	0,05
2.	Rata activelor circulante (Rac)	0,36	0,31	(0,05)
3.	Rata creanțelor în valoarea totală a activelor (Rc)	0,20	0,22	0,02
4.	Rentabilitatea veniturilor din vânzări	15,54	2,04	(13,50)
5.	Rentabilitatea activelor (ROA)	6,77	(5,95)	(12,72)
6.	Viteza de rotație a activelor imobilizate	1,64	1,60	(0,04)
7.	Rata solvabilității generale (Rsg)	1,53	1,46	(0,07)
8.	Lichiditatea curentă (Lc)	0,85	0,68	(0,17)
9.	Lichiditatea rapidă (Lr)	0,72	0,61	(0,11)
10.	Rata de îndatorare pe termen lung față de capitalul propriu	0,66	0,72	0,06
11.	Rata de îndatorare totală (coeficientul de atragere a surselor împrumutate)	0,66	0,69	0,03
12.	Rata autonomiei globale (coeficientul de autonomie)	0,34	0,31	(0,03)
13.	Rata de atragere pe termen lung a mijloacelor împrumutate	0,40	0,42	0,02

Rata activelor imobilizate

Rata activelor imobilizate reflectă ponderea activelor imobilizate în total active și caracterizează gradul de concentrare a resurselor societății în active cu utilizare pe termen lung. În anul 2025, indicatorul a constituit 0,69, comparativ cu 0,64 în anul 2024, înregistrând o creștere de 0,05 puncte. Evoluția acestuia evidențiază majorarea ponderii activelor imobilizate în structura patrimoniului societății.

Rata activelor circulante

Rata activelor circulante exprimă ponderea activelor circulante în total active și reflectă gradul de mobilitate al patrimoniului societății. În anul 2025, indicatorul a constituit 0,31, comparativ cu 0,36 în anul precedent, diminuându-se cu 0,05 puncte. Reducerea indicatorului relevă diminuarea ponderii activelor circulante în total active.

Rata creanțelor în valoarea totală a activelor

Acest indicator caracterizează ponderea creanțelor în total active și gradul de imobilizare a resurselor financiare în decontările cu debitorii. În anul 2025, rata creanțelor a constituit 0,22, comparativ cu 0,20 în anul 2024, înregistrând o majorare de 0,02 puncte. Evoluția indicatorului relevă creșterea ponderii creanțelor în structura activelor societății.

Rentabilitatea veniturilor din vânzări

Rentabilitatea veniturilor din vânzări reflectă eficiența activității operaționale și capacitatea societății de a genera profit din veniturile obținute din activitatea de bază. În anul 2025, indicatorul a constituit 2,04%, comparativ cu 15,54% în anul precedent, diminuându-se cu 13,50 puncte procentuale. Evoluția acestuia evidențiază reducerea semnificativă a profitabilității activității desfășurate.

Rentabilitatea activelor (ROA)

Rentabilitatea activelor caracterizează eficiența utilizării activelor societății și capacitatea acestora de a genera rezultat financiar. În anul 2025, indicatorul a constituit (-5,95%), comparativ cu 6,77% în anul 2024, înregistrând o diminuare de 12,72 puncte procentuale. Valoarea negativă a indicatorului este determinată de înregistrarea pierderii nete în exercițiul financiar analizat.

Viteza de rotație a activelor imobilizate

Viteza de rotație a activelor imobilizate exprimă eficiența utilizării activelor imobilizate în procesul de generare a veniturilor din vânzări. În anul 2025, indicatorul a constituit 1,60 rotații, comparativ cu 1,64 rotații în anul precedent, înregistrând o diminuare de 0,04 rotații. Evoluția acestuia reflectă o reducere nesemnificativă a eficienței utilizării activelor imobilizate.

Rata solvabilității generale

Rata solvabilității generale reflectă capacitatea societății de a-și onora obligațiile financiare din totalitatea activelor deținute. În anul 2025, indicatorul a constituit 1,46, comparativ cu 1,53 în anul precedent, diminuându-se cu 0,07 puncte. Cu toate acestea, nivelul indicatorului rămâne supraunitar, ceea ce denotă existența unei capacități adecvate de acoperire a obligațiilor totale.

Lichiditatea curentă

Lichiditatea curentă caracterizează capacitatea societății de a-și onora obligațiile curente din activele circulante disponibile. În anul 2025, indicatorul a constituit 0,68, comparativ cu 0,85 în anul 2024, diminuându-se cu 0,17 puncte. Nivelul indicatorului relevă menținerea unor presiuni asupra echilibrului financiar pe termen scurt.

Lichiditatea rapidă

Lichiditatea rapidă reflectă capacitatea societății de a-și achita obligațiile curente din activele cu grad înalt de lichiditate. În anul 2025, indicatorul a constituit 0,61, comparativ cu 0,72 în anul precedent, înregistrând o diminuare de 0,11 puncte. Evoluția indicatorului evidențiază reducerea nivelului activelor rapid convertibile în numerar raportat la obligațiile curente.

Rata de îndatorare pe termen lung față de capitalul propriu

Acest indicator reflectă raportul dintre datoriile pe termen lung și capitalul propriu al societății. În anul 2025, indicatorul a constituit 0,72, comparativ cu 0,66 în anul precedent, majorându-se cu 0,06 puncte. Evoluția acestuia indică o creștere a ponderii surselor atrase pe termen lung în raport cu capitalul propriu.

Rata de îndatorare totală

Rata de îndatorare totală caracterizează ponderea obligațiilor totale în structura surselor de finanțare ale societății. În anul 2025, indicatorul a constituit 0,69, comparativ cu 0,66 în anul precedent, înregistrând o creștere de 0,03 puncte. Evoluția indicatorului reflectă majorarea gradului de îndatorare al societății.

Rata autonomiei globale

Rata autonomiei globale exprimă gradul de independență financiară a societății și ponderea capitalului propriu în total surse de finanțare. În anul 2025, indicatorul a constituit 0,31, comparativ cu 0,34 în anul precedent, diminuându-se cu 0,03 puncte. Evoluția acestuia relevă reducerea ponderii capitalului propriu în structura surselor de finanțare.

Rata de atragere pe termen lung a mijloacelor împrumutate

Acest indicator caracterizează ponderea surselor împrumutate pe termen lung în totalul surselor permanente de finanțare. În anul 2025, indicatorul a constituit 0,42, comparativ cu 0,40 în anul precedent, majorându-se cu 0,02 puncte. Evoluția acestuia relevă creșterea ponderii finanțărilor atrase pe termen lung în structura surselor permanente ale societății.

În concluzie, analiza indicatorilor economico-financiarilor relevă că exercițiul financiar 2025 s-a caracterizat prin diminuarea rentabilității și a lichidității, concomitent cu creșterea gradului de îndatorare și reducerea autonomiei financiare a societății. Totodată, rata solvabilității generale se menține peste nivelul minim recomandat, iar valoarea activelor nete continuă să depășească valoarea capitalului social, ceea ce confirmă menținerea echilibrului patrimonial și capacitatea societății de a-și continua activitatea.

V. Inventarierea

Conform prevederilor art. 16 al Legii contabilității și raportării financiare nr.287/2017, entitatea este obligată să efectueze inventarierea generală a activelor, capitalului propriu și datoriilor în modul stabilit de Regulamentul privind inventarierea, aprobat prin Ordinul ministrului finanțelor nr.60/2012.

Astfel, în baza Ordinului Directorului General interimar al S.A. „CET-Nord” nr.123A din 19.09.2025, în cadrul Societății a fost efectuată inventarierea anuală totală, fiind constituită Comisia centrală de inventariere. Procesul-verbal al Comisiei centrale de inventariere a fost încheiat la data de 29.12.2025, iar inventarierea s-a efectuat luând ca temei soldurile elementelor de activ și pasiv la data de 30.09.2025.

Inventarierea anuală totală s-a desfășurat în perioada 22.10.2025-18.12.2025 și a cuprins mijloace fixe, imobilizări necorporale, terenuri, imobilizări necorporale în curs de execuție, imobilizări corporale în curs de execuție, stocuri, creanțe, datorii, mijloace bănești, documente cu regim special, precum și bunuri ce aparțin entității și bunuri ce nu aparțin S.A. „CET-Nord”, dar se află în gestiunea acesteia.

Au fost supuse inventarierii:

- * bunurile ce aparțin entității și se află pe teritoriul acesteia, inclusiv imobilizări corporale și necorporale, terenuri, stocuri, mijloace și documente bănești, formulare tipizate de documente primare cu regim special;
- * bunurile ce aparțin entității, dar se află în afara teritoriului acesteia;
- * bunurile ce nu aparțin entității, dar se află în gestiunea acesteia;
- * creanțele și datoriile Societății, inclusiv creanțele și datoriile aferente energiei termice livrate;
- * mijloacele bănești din casierie, conturile curente în monedă națională și valută străină, alte conturi bancare și mijloacele bănești în expediție.

În cadrul inventarierii:

- a) s-a stabilit existența efectivă a elementelor de activ și datorii, inclusiv imobilizări necorporale și corporale, stocuri, mijloace bănești, documente bănești, creanțe, datorii și imobilizări în curs de execuție;
- b) s-a verificat integritatea activelor prin compararea existenței efective a acestora cu datele evidenței contabile;
- c) au fost identificate bunuri uzate, neutilizate, aflate în stare fizică și morală învechită, bunuri care urmau a fi transmise altor gestionari, precum și bunuri propuse spre casare sau comercializare;
- d) au fost examinate diferențele constatate la inventariere și propunerile comisiilor de inventariere pe subdiviziuni;
- e) au fost analizate creanțele și datoriile, inclusiv creanțele neconfirmate de debitori, creanțele și datoriile cu termen de formare mai mare de 3 ani și sumele cu termen de prescripție expirat;
- f) au fost verificate formularele tipizate de documente primare cu regim special;
- g) au fost verificate mijloacele bănești din casierie, conturile curente în monedă națională și valută străină, alte conturi bancare și mijloacele bănești în expediție;
- h) au fost apreciați indicii interni și externi privind deprecierea mijloacelor fixe, imobilizărilor corporale, imobilizărilor necorporale, imobilizărilor corporale în curs de execuție, materialelor, pieselor de schimb și altor active.

Inventarierea totală a fost efectuată pe fiecare loc de păstrare prin sortare, așezare, numărare, verificare, măsurare și comparare a datelor constatate faptic în gestiunea fizică și înscrise în listele de inventariere cu cele înregistrate în evidența contabilă.

Potrivit procesului-verbal al Comisiei centrale de inventariere, în cadrul inventarierii au fost examinate rezultatele inventarierii pe subdiviziuni și pe categorii de active și datorii. În majoritatea cazurilor, diferențe conform listelor de inventariere nu au fost constatate. Totodată, în unele situații au fost identificate bunuri neutilizate, bunuri cu grad avansat de uzură, bunuri care urmau a fi transmise altor gestionari, bunuri neînregistrate în evidența contabilă, precum și bunuri propuse spre casare, comercializare sau evaluare.

În partea ce ține de creanțele și datoriile privind energia termică livrată, la situația din 30.09.2025 au fost inventariate creanțe comerciale pentru energia termică livrată în sumă totală de 56.998.098,93 lei, dintre care 46.529.714,91 lei aferente consumatorilor casnici și 10.468.384,02 lei

aferente consumatorilor noncasnici. Totodată, au fost inventariate datorii privind achitarea energiei termice în avans în sumă de 1.286.839,56 lei.

În cadrul inventarierii altor creanțe și datorii au fost identificate creanțe neconfirmate de debitori în sumă totală de 117.338,93 lei, precum și creanțe și datorii cu termen de formare mai mare de 3 ani, inclusiv creanțe în sumă de 15.344,80 lei și datorii în sumă de 82,38 lei, reprezentând sume al căror termen de prescripție este expirat. Comisia centrală de inventariere a propus transmiterea acestor informații către Comisia debitorială instituită în cadrul entității, pentru examinare și luarea deciziilor corespunzătoare.

La inventariere, în calitate de observator, a participat auditorul Cristian Godoroja, angajat al firmei de audit S.R.L. „Moore Stephens”, entitate contractată pentru prestarea serviciilor de audit obligatoriu al situațiilor financiare pentru anul 2025.

Comisia centrală de inventariere a recunoscut rezultatele inventarierii anuale totale a bunurilor ce aparțin entității și a bunurilor transmise în gestiunea acesteia, la situația din 30.09.2025, inclusiv imobilizări corporale, terenuri, imobilizări necorporale, imobilizări în curs de execuție, stocuri, mijloace și documente bănești, formulare tipizate de documente primare cu regim special, creanțe și datorii.

Totodată, Comisia centrală de inventariere a înaintat mai multe recomandări, inclusiv prezentarea procesului-verbal și anexelor către Consiliul Tehnic pentru examinarea posibilității casării și/sau comercializării mijloacelor fixe și activelor imobilizate propuse, generarea informației aferente stocurilor și prezentarea acesteia gestionarilor, perfectarea documentelor justificative pentru casarea și/sau comercializarea bunurilor, evaluarea bunurilor neînregistrate în evidență sau a celor rezultate din acțiunile întreprinse urmare inventarierii, transcrierea numerelor de inventar pe obiecte și prezentarea procesului-verbal al inventarierii anuale totale către Comisia privind analiza datoriilor debitoriale.

Rezultatele inventarierii au fost reflectate în procesul-verbal al Comisiei centrale de inventariere, fiind prezentate concluziile și propunerile necesare pentru soluționarea aspectelor constatate.

VI. Remunerarea muncii

Capitalul uman reprezintă una dintre cele mai importante resurse ale Societății, având un rol esențial în asigurarea continuității proceselor de producere, distribuție și furnizare a energiei termice, precum și de producere a energiei electrice. În acest context, atragerea, menținerea, dezvoltarea și utilizarea eficientă a resurselor umane constituie un obiectiv important al managementului Societății.

Potrivit informațiilor prezentate de organul executiv, la data de 31 decembrie 2025, efectivul total de personal al S.A. „CET-Nord” era de 451 de salariați, dintre care 446 persoane cu raporturi de muncă active și 5 persoane cu raporturile de muncă suspendate. Comparativ cu anul 2024, se atestă o diminuare a numărului total de personal cu 16 persoane.

Procedura de recrutare, selectare și angajare a personalului în cadrul Societății este reglementată prin act intern aprobat (Procedura Operațională „Recrutarea, selecția și angajarea personalului în cadrul S.A. „CET-Nord”), activitatea de resurse umane fiind orientată spre asigurarea unui personal calificat, stabil și adaptat cerințelor operaționale ale entității.

Calculul fondului de remunerare a muncii se efectuează în baza statelor de personal aprobate în cadrul Societății. Remunerarea muncii angajaților S.A. „CET-Nord” s-a efectuat în conformitate cu Codul muncii al Republicii Moldova, Legea salarizării nr. 847/2002, Hotărârea Guvernului nr. 743/2002 cu privire la salarizarea angajaților din unitățile cu autonomie financiară, precum și alte acte normative aplicabile în domeniul muncii și salarizării.

Conform notelor la situațiile financiare pentru anul 2025, plățile salariale au constituit 110 017 479 lei, față de 99 318 552 lei în anul 2024. Asigurările sociale au constituit 26 110 963 lei, comparativ cu 23 750 000 lei în anul precedent, iar asigurările medicale au constituit 9 755 000 lei, față de 8 680 000 lei în anul 2024. Astfel, totalul salariilor și contribuțiilor aferente pentru anul 2025 a constituit 145 883 442 lei, în creștere față de 131 748 552 lei în anul 2024.

Salarii sunt incluse în costul vânzărilor, în cheltuielile comerciale, precum și în cheltuielile administrative.

Numărul mediu scriptic al angajaților, conform situațiilor financiare, a constituit 418 persoane, comparativ cu 423 persoane în anul 2024. În aceste condiții, creșterea plăților salariale și a contribuțiilor aferente, concomitent cu diminuarea ușoară a numărului mediu scriptic al personalului, indică majorarea costului mediu al forței de muncă în anul 2025.

Structura fondului de retribuire a muncii salariaților include fondul de remunerare tarifar, sporuri și suplimente, inclusiv pentru vechimea în muncă, complexitatea și intensitatea muncii, munca prestată în condiții nefavorabile, munca pe timp de noapte, în zilele de sărbătoare nelucrătoare, precum și alte plăți prevăzute de cadrul normativ și actele interne ale Societății.

Salarizarea angajaților a fost efectuată cu respectarea condițiilor Contractului colectiv de muncă încheiat între administrația Societății și Comitetul sindical. Primirea și eliberarea personalului se efectuează în baza ordinelor semnate de conducătorul entității și vizate de subdiviziunile responsabile.

Comisia de cenzori constată că, în anul 2025, cheltuielile aferente remunerării muncii au crescut comparativ cu anul precedent, în condițiile reducerii ușoare a numărului mediu scriptic al angajaților. În acest context, se recomandă continuarea monitorizării fondului de remunerare a muncii, corelarea acestuia cu indicatorii de performanță, productivitate și necesitățile operaționale ale Societății, precum și menținerea unui echilibru între motivarea personalului și sustenabilitatea financiară a entității.

VII.Sponsorizări și alte cheltuieli

Reieșind din informația prezentată, pe parcursul anului 2025, S.A. „CET-Nord” a efectuat cheltuieli de sponsorizare și binefacere în sumă totală de 221.369,17 lei.

Cheltuielile respective au fost efectuate în baza solicitărilor/demersurilor și acordurilor prezentate Societății, după cum urmează:

N/o	Beneficiar	Temei / document justificativ	Suma, lei
1	Primăria mun. Bălți	Acord de colaborare	201.369,17
2	Asociația de Astronomie și Astrofizică	Demersul Ministerului Energiei nr.08-1905 din 11.07.2025	5.000,00
3	Comunitatea Religioasă Parohia Romano-Catolică „Preasfânta Inimă a lui Isus”	Demersul APP nr.14-05-2760 din 16.04.2026	5.000,00

4	Primăria mun. Bălți	Demersul nr.03-18/878 din 23.04.2025	10.000,00
	Total		221.369,17

Astfel, comparativ cu anul 2024, când Societatea nu a efectuat cheltuieli de sponsorizare și binefacere, în anul 2025 au fost înregistrate asemenea cheltuieli, preponderent în relația cu Primăria mun. Bălți, în baza acordului de colaborare și a demersurilor aferente.

VIII. Control, audit și managementul riscurilor

Controlul intern

În cadrul Societății, controlul intern reprezintă ansamblul politicilor, procedurilor, activităților și mecanismelor concepute și implementate de către managementul și personalul acesteia, în vederea atingerii obiectivelor generale și specifice ale entității.

S.A. „CET-Nord” dispune de un sistem de control intern managerial, a cărui concepere și aplicare permit conducerii Societății să asigure gestionarea rezonabilă a resurselor financiare, materiale, umane și informaționale, în condiții de legalitate, regularitate, economicitate, eficiență și eficacitate.

Misiunea controlului intern managerial constă în asigurarea unui cadru adecvat de control în cadrul Societății, pentru realizarea atribuțiilor stabilite în concordanță cu misiunea, obiectivele și specificul activității acesteia. Sistemul de control intern managerial cuprinde mecanisme de autocontrol, iar aplicarea obiectivelor privind creșterea eficacității acestuia are la bază identificarea, evaluarea și gestionarea riscurilor.

Principalele obiective ale controlului intern sunt executarea operațiunilor într-un mod sistematic, etic, economic, eficient și eficace, îndeplinirea obligațiilor de răspundere managerială, respectarea legislației și a regulamentelor aplicabile, protejarea resurselor împotriva pierderilor, pagubelor, risipei, abuzului, gestionării necorespunzătoare, erorilor, fraudelor și neregulilor.

Pentru activitățile specifice sunt elaborate proceduri operaționale, care se revizuiesc ori de câte ori este necesar. În acest mod, procesele și activitățile Societății sunt analizate periodic, pentru a asigura conformitatea acestora cu regulile, politicile, procedurile și alte cerințe aplicabile.

În cadrul Societății funcționează Serviciul Audit Intern, constituit conform organigramei în vigoare și în conformitate cu prevederile Legii nr. 229/2010 privind controlul financiar public intern. Serviciul Audit Intern este subordonat direct Directorului General al întreprinderii.

Pe parcursul anului 2025 au fost planificate 6 misiuni de audit intern, toate fiind executate integral. Gradul de realizare a planului anual de audit intern a constituit 100%. În urma misiunilor de audit intern realizate au fost formulate 46 recomandări, toate fiind acceptate de către subdiviziunile auditate, ceea ce reprezintă un nivel de acceptare de 100%. Din totalul recomandărilor acceptate, 44 recomandări au fost realizate în termenul stabilit, iar pentru 2 recomandări termenul de executare nu expirase la data raportării, acestea urmând a fi monitorizate până la realizarea lor la scadență.

Activitățile de monitorizare desfășurate de auditul intern au fost orientate spre consolidarea controlului managerial, creșterea eficienței operaționale și acordarea de sprijin practic și consultativ personalului și conducerii Societății. Auditul intern a contribuit inclusiv la revizuirea modului de lucru, clarificarea fluxurilor de activitate, eliminarea blocajelor, standardizarea practicilor și promovarea unei abordări unitare în executarea sarcinilor.

Totodată, în anul 2025, în cadrul Sistemului de Management Integrat au fost desfășurate activități de audit intern conform procedurii interne „Auditul intern”, cod PSI-04. Auditul intern al Sistemului de Management Integrat a fost realizat de o echipă de 13 auditori interni, instruiți și certificați în domeniu, în perioada 07.04.2025-04.06.2025. În urma verificărilor au fost elaborate rapoarte de neconformități și au fost stabilite corecții și acțiuni corective, gestionate prin mecanismul prevăzut în procedura „Controlul acțiunilor corective”, cod PSI-08. Rapoartele finale de audit au fost întocmite și înaintate conducerii Societății.”

În perioada 10-11 noiembrie 2025, în cadrul S.A. „CET-Nord” a fost efectuat auditul extern de supraveghere 1 de către Rina Simtex, pentru menținerea certificării Sistemului de management anti-mită conform standardului ISO 37001:2016. În urma auditului și în baza dovezilor obiective prezentate, s-a constatat respectarea cerințelor standardului ISO 37001:2016, fiind luată decizia organului de certificare privind menținerea certificării conform standardului de referință.

Auditul situațiilor financiare

În perioada de gestiune, entitatea de audit „Moore Stephens KSC” S.R.L. a auditat situațiile financiare individuale ale S.A. „CET-Nord”, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2025, situația profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global, situația modificărilor capitalului propriu, situația fluxurilor de trezorerie, precum și notele la situațiile financiare individuale.

Entitatea de audit „Moore Stephens KSC” S.R.L. a fost numită de Adunarea Generală a Acționarilor la data de 25 iunie 2025, pentru efectuarea auditului situațiilor financiare individuale ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025.

Auditorul independent a emis opinie cu rezerve. Potrivit raportului auditorului, cu excepția efectelor aspectelor descrise în secțiunea „Baza opiniei cu rezerve”, situațiile financiare individuale anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative, poziția financiară a Societății la data de 31 decembrie 2025, performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu IFRS și Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017.

Baza opiniei cu rezerve se referă la evaluarea imobilizărilor corporale. Soldul imobilizărilor corporale la data de 31 decembrie 2025 a constituit 418 455 012 lei, iar conform politicii contabile a Societății acestea sunt evaluate la valoarea reevaluată. Auditorul a constatat că ultima reevaluare a imobilizărilor corporale a fost efectuată în luna iulie 2019 și nu a putut determina dacă valoarea contabilă reflectă valoarea justă la data situațiilor financiare, precum și dacă sunt necesare ajustări privind amortizarea și elementele aferente.

Auditorul a atras atenția, fără modificarea opiniei, asupra faptului că veniturile din contracte cu clienții sunt influențate de caracterul reglementat al activității Societății, tarifele de furnizare a energiei electrice și termice fiind reglementate de Agenția Națională pentru Reglementare în Energetică. De asemenea, auditorul a evidențiat aspectul privind devierile tarifare și componenta de corectare a venitului reglementat, cu referire la diferențele existente între deficitul tarifar aferent energiei termice recunoscut prin Hotărârea ANRE nr.164 din 19.03.2024 și calculele Societății, diferențe care nu au fost soluționate la data raportării.

Aspectul-cheie de audit comunicat de auditor este evaluarea imobilizărilor corporale, iar pragul de semnificație stabilit pentru audit a fost de 6,2 milioane lei, determinat ca 1% din totalul activelor.

Totodată, auditorul a menționat că Raportul conducerii este, în toate aspectele semnificative, în concordanță cu situațiile financiare individuale auditate și include informațiile cerute de art. 23 din Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017. Auditorul nu a identificat informații incluse în Raportul conducerii care să fie eronate semnificativ.

În partea ce ține de raportarea conform Hotărârii Guvernului nr.875/2015, auditorul a constatat existența unor deficiențe privind aplicarea politicilor contabile. Acestea se referă, în special, la faptul că politica de reevaluare a imobilizărilor corporale nu stabilește o periodicitate clară a reevaluărilor, iar în cadrul situațiilor financiare Societatea a recunoscut în categoria „alte active imobilizate” unele elemente care, potrivit clasificării contabile aplicabile, ar urma să fie analizate suplimentar sub aspectul naturii și destinației lor economice.

Managementul riscurilor

În cadrul S.A. „CET-Nord”, procesul de management al riscurilor și oportunităților este parte integrantă a sistemului de management al organizației. Acesta este integrat în procesele de management și în procesul decizional, având rolul de a contribui la asigurarea unui climat de siguranță, continuitate operațională și dezvoltare sustenabilă.

Identificarea, evaluarea și gestionarea riscurilor și oportunităților sunt efectuate în mod continuu și structurat, fiind parte a proceselor de bază și suport ale entității. Aceste activități sunt coordonate și implementate la toate nivelurile organizației, pentru a sprijini realizarea obiectivelor strategice și utilizarea eficientă a resurselor.

Societatea se confruntă cu riscuri provenite din diferite domenii, inclusiv operațional, financiar, tehnologic, al proiectelor, al resurselor umane, al calității și al conformității. Modul în care aceste riscuri sunt identificate, analizate, evaluate și gestionate are o importanță majoră pentru stabilitatea și performanța Societății.

Riscul operațional apare atunci când anumite circumstanțe afectează direct sau indirect activitatea de bază a entității. Acesta include riscuri generate de procese, sisteme și resurse umane inadecvate sau nefuncționale, precum și riscuri determinate de evenimente externe, deteriorarea condițiilor economice, fenomene naturale sau alte evenimente cu impact asupra activelor și activității Societății. Riscului operațional îi este asociat și riscul legal, care se poate manifesta prin aplicarea de amenzi, penalități, sancțiuni sau pierderi cauzate de neaplicarea ori aplicarea defectuoasă a prevederilor legale sau contractuale.

Riscul proiectelor reprezintă riscul ca estimările, planificarea sau implementarea proiectelor investiționale să fie afectate de factori interni sau externi, cu impact asupra termenelor, costurilor și rezultatelor așteptate. Gestionarea acestui risc presupune identificarea riscurilor aferente proiectelor, analiza calitativă și cantitativă, stabilirea acțiunilor de răspuns, controlul sistematic și monitorizarea permanentă.

Riscul tehnologic este determinat de exploatarea îndelungată a utilajelor de producere și distribuție, de gradul de uzură al acestora și de posibilitatea apariției unor defecțiuni care pot genera pierderi economice sau afecta asigurarea consumatorilor cu energie termică și electrică. Pentru diminuarea

acestui risc, Societatea a realizat lucrări de mentenanță preventivă și corectivă, reparații capitale și monitorizarea regimurilor de funcționare ale utilajelor.

Riscul financiar include riscul de lichiditate, riscul valutar, riscul de neajustare a prețurilor și tarifelor reglementate, precum și riscurile generate de implementarea actelor normative noi în domeniul pieței energiei electrice. În anul 2025, o atenție deosebită rămâne necesară în ceea ce privește riscul aferent veniturilor reglementate, devierilor tarifare și recuperării costurilor justificate, având în vedere diferențele nesoluționate menționate în notele la situațiile financiare și în raportul auditorului independent.

Riscul de personal este influențat de fenomene precum migrația populației, îmbătrânirea forței de muncă, deficitul de specialiști în domenii tehnice înguste și necesitatea menținerii competențelor profesionale critice pentru activitatea Societății. În vederea gestionării acestui risc, Societatea planifică și realizează măsuri de recrutare, instruire, formare profesională și colaborare cu instituțiile abilitate pentru dezvoltarea competențelor necesare.

Comisia de cenzori constată că, în anul 2025, S.A. „CET-Nord” a continuat dezvoltarea și aplicarea mecanismelor de control intern, audit intern și management al riscurilor. Totodată, având în vedere opinia cu rezerve emisă de auditorul extern, se impune acordarea unei atenții sporite procesului de evaluare și clasificare a imobilizărilor corporale și altor active imobilizate, inclusiv prin stabilirea unei periodicități clare a reevaluărilor, consolidarea controalelor interne aferente recunoașterii și clasificării activelor și monitorizarea implementării recomandărilor auditorului independent.

IX. Defalcări în buget

În anul 2025 S.A. „CET-Nord” și-a onorat obligațiunile față de bugetul de stat, bugetul asigurărilor sociale de stat și fondurile asigurării obligatorii de asistență medicală, nefiind raportate restanțe la capitolul dat.

Pe parcursul anului 2025, S.A. „CET-Nord” nu a admis restanțe la compartimentul dat, iar mărimea impozitelor și taxelor calculate și achitate în perioada anului 2024 și 2025 este reflectată în tabelul ulterior.

Tabel nr.16. Defalcări în buget

Defalcări în buget	2024 calculat	2024 achitat	2025 calculat	2025 achitat
Taxa pe valoarea adăugată	9 954,4	9 460,0	3 810,7	3 460,0
Prime de asigurare obligatorie de asistență medicală în formă de contribuție procentuală la salariu și alte recompense achitate de angajați	8 867,5	8 680,0	9 825,1	9 755,0
Contribuții de asigurări sociale de stat obligatorii virate de angajatori	24 133,2	23 750,0	26 365,4	26 111,0
Impozit pe venit din salariu	9 021,2	8 780,0	10 080,8	10 016,4
Impozit pe venitul obținut din activitatea de întreprinzător	8 517,7	0,0	0,0	12 317,7
Alte impozite și plăți	481,9	376,1	475,3	471,7
Total	60 975,9	51 046,1	50 557,3	62 131,8

X. Concluziile și recomandările Comisiei de cenzori

Responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare o poartă conducerea Societății. Responsabilitatea Comisiei de cenzori constă în exprimarea opiniei asupra acestora, în baza controlului exercitat.

În rezultatul analizei activității economico-financiare, comisia de cenzori constată că S.A. „CET-Nord”, este o societate independentă juridic, comercial, organizațional și financiar stabilă. La perfectarea situațiilor financiare S.A. „CET-Nord”, au fost aplicate principiile de bază aferente întocmirii situațiilor financiare conținute în IFRS și în Legea contabilității și raportării financiare, Politicile contabile aprobate, Planul general de conturi contabile, alte acte legislative și normative din domeniu și prezintă sub toate aspectele semnificative situația financiară a societății la 31.12.2025. Acest fapt este confirmat și în raportul întocmit de către entitatea de audit „Moore Stephens KSC” S.R.L.

Totodată, Comisia de cenzori ia act de faptul că entitatea de audit „Moore Stephens KSC” S.R.L. a emis opinie cu rezerve asupra situațiilor financiare individuale ale S.A. „CET-Nord” pentru anul 2025. Potrivit raportului auditorului independent, cu excepția efectelor aspectelor descrise în secțiunea „Baza opiniei cu rezerve”, situațiile financiare individuale prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative, poziția financiară a Societății la data de 31 decembrie 2025, performanța financiară și fluxurile de trezorerie aferente exercițiului încheiat la această dată, în conformitate cu IFRS și Legea nr. 287/2017.

În anul 2025, Societatea a înregistrat pierdere a perioadei de gestiune, fapt ce impune continuarea măsurilor de monitorizare a veniturilor, costurilor, fluxurilor de numerar, creanțelor și datoriilor. În același timp, Comisia de cenzori constată că Societatea și-a onorat obligațiile față de bugetul public național, bugetul asigurărilor sociale de stat și fondurile asigurării obligatorii de asistență medicală, nefiind raportate restanțe la acest compartiment.

Comisia de cenzori recomandă întreprinderea măsurilor pentru îmbunătățirea principalilor indicatori ai activității economico-financiare, monitorizarea în continuare a creanțelor și datoriilor existente.

Obiecțiile și propunerile recomandate de către Comisia de cenzori:

- *respectarea strictă a legislației în vigoare, a cadrului normativ aplicabil activității Societății, precum și a politicilor și procedurilor interne aprobate;*
- *implementarea recomandărilor formulate de entitatea de audit „Moore Stephens KSC” S.R.L., inclusiv cele privind revizuirea politicii de reevaluare a imobilizărilor corporale, stabilirea unei periodicități clare a reevaluărilor și reanalizarea activelor recunoscute în categoria „alte active imobilizate”;*
- *consolidarea controalelor interne privind recunoașterea, clasificarea, evaluarea și raportarea activelor, în vederea asigurării conformității cu cerințele IFRS și cu politicile contabile ale Societății;*
- *monitorizarea continuă a creanțelor, datoriilor, fluxurilor de numerar și obligațiilor fiscale, în scopul menținerii lichidității, disciplinei financiare și capacității Societății de a-și onora obligațiile în termen;*
- *optimizarea cheltuielilor și monitorizarea permanentă a principalilor indicatori economico-financiar, având în vedere rezultatul financiar negativ înregistrat în anul 2025;*

- *continuarea dialogului instituțional cu autoritățile de reglementare, inclusiv ANRE, în vederea soluționării aspectelor aferente devierilor tarifare și recuperării costurilor justificate;*
- *monitorizarea și ajustarea permanentă a regimurilor de funcționare ale utilajului de producere, cu asigurarea fiabilității, eficienței energetice și diminuării riscurilor tehnologice;*
- *consolidarea sistemului de control intern, management al riscurilor și audit intern, inclusiv prin monitorizarea realizării recomandărilor auditului intern și extern.*

Prin urmare, Comisia de cenzori recomandă organului executiv continuarea întreprinderii măsurilor ce țin de îmbunătățirea eficienței desfășurării activității de optimizare a cheltuielilor societății cu obținerea profitului și propune Adunării Generale a Acționarilor aprobarea **Raportului Comisiei de Cenzori privind controlul activității economico-financiare pentru anul 2025 a S.A. „CET-NORD”**.

Membrii Comisiei de cenzori

Viorica Beșliu

Petru Babuci

Adriana Lapotiuc