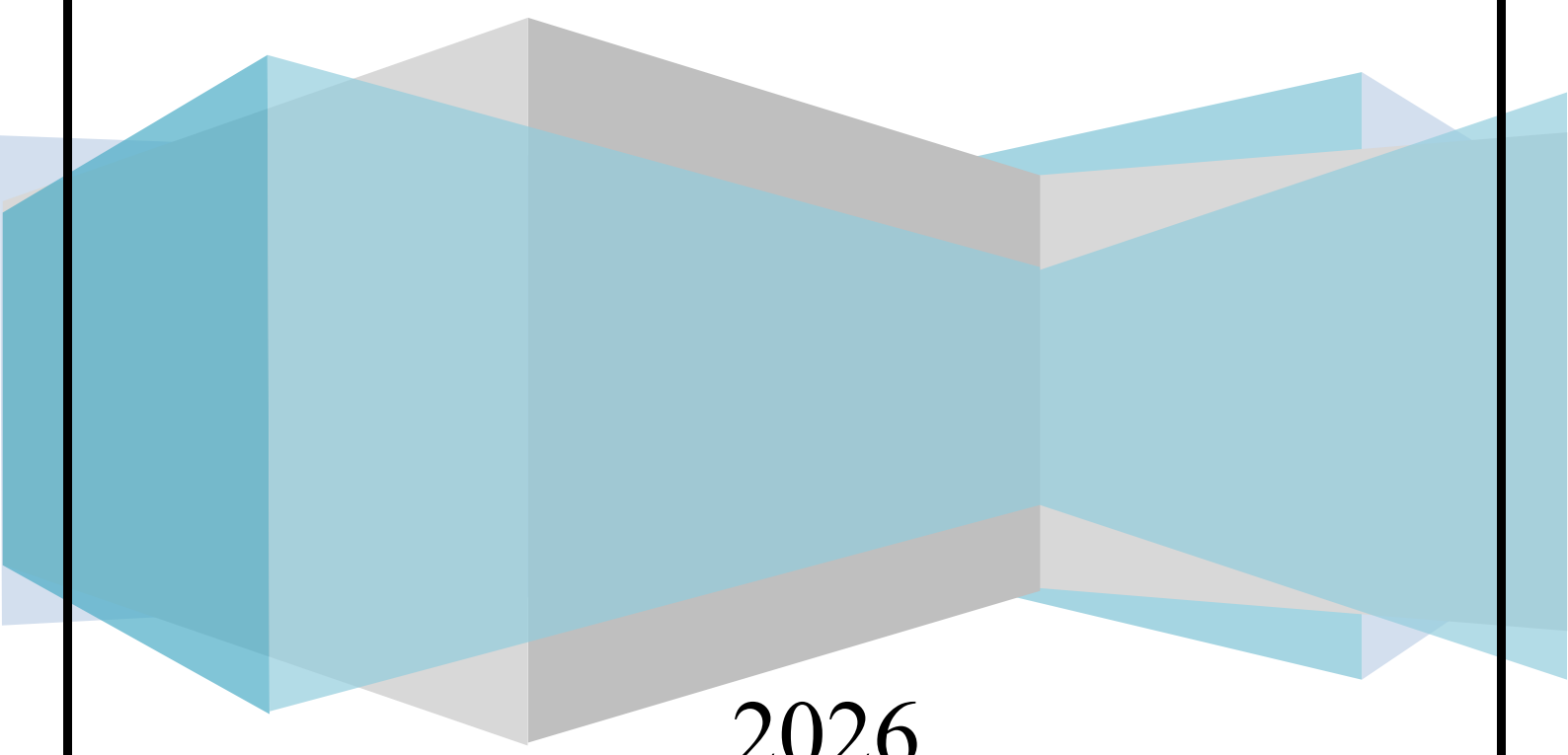


RAPORTUL
Comisiei de cenzori
privind controlul activității
economico-financiare
al S.A. „Termoelectrica”
pentru perioada anului 2025



2026

CUPRINS

I. Prezentarea generală a S.A. „Termoelectrica”	3
II. Patrimoniul S.A. „Termoelectrica”	5
III. Datoriile pe termen lung și pe termen scurt.....	8
IV. Analiza economico-financiară a S.A. „Termoelectrica”	9
V. Rezultatul din activitatea economico-financiară.....	14
VI. Inventarierea.....	16
VII. Remunerarea muncii.....	18
VIII. Sponsorizări și alte cheltuieli.....	19
IX. Utilizarea mijloacelor bănești pentru deplasări în interes de serviciu.....	19
X. Control, audit și managementul riscurilor.....	19
XI. Plata dividendelor.....	20
XII. Concluziile și recomandările Comisiei de cenzori.....	21

Comisia de Cenzori, în componența: Iulia Pavlov, Ciumac Ludmila și Nadejda Zaporozan, a efectuat controlul activității economico-financiare a S.A. „Termoelectrica” pentru anul 2025, în temeiul prevederilor art. 70 al Legii nr. 1134/1997 *privind societățile pe acțiuni*, mandatului acordat de Adunarea Generală a Acționarilor din 12.08.2025, Hotărârea nr.13 a acționarului unic al S.A. „Termoelectrica” din 06.04.2026, Statutului S.A. „Termoelectrica” și a reglementărilor prevăzute de *Legea contabilității și raportării financiare* nr. 287/2017.

Comisia de Cenzori a verificat situațiile financiare la 31.12.2025 pe baza documentelor puse la dispoziție de Organul executiv al Societății, și anume:

- Situațiile financiare consolidate și individuale pentru perioada anului 2025;
- Politicile contabile ale S.A. „Termoelectrica” pentru anul 2025, aprobate prin Ordinul Directorului General nr. 201 din 31.12.2024;
- Ordinul nr. 73 din 30.05.2025 cu privire la modificarea Politicilor contabile ale S.A. „Termoelectrica” pentru anul 2025, aprobate prin Ordinul Directorului General nr. 201 din 31.12.2024;
- Regulamentul organului executiv al S.A. „Termoelectrica”;
- Procesul verbal privind rezultatele inventarierii din 08.04.2026 al ședinței comisiei centrale de inventariere S.A. „Termoelectrica”.

Obiectivul controlului constituie analiza indicatorilor economici principali în vederea aprecierii situației financiare și a performanțelor Societății, precum și aprecierea stabilității financiare a acesteia.

În anul 2025, Comisia de cenzori a fost sesizată prin demersul fondatorului nr.10-05-8726 din 18.11.2025 prin care s-a solicitat efectuarea unui control extraordinar al activității economico-financiare a S.A. „Termoelectrica” pentru perioada anilor 2024 și 2025, care să cuprindă inclusiv aspecte privind gradul de uzură a infrastructurii din gestiunea societății, perspective de reabilitare/reparare a lor, respectarea procedurilor de achiziții publice și alte aspecte importante ce pot afecta reziliența energetică a Republicii Moldova.

I. Prezentare generală a S.A. „Termoelectrica”

S.A. „Termoelectrica” a fost înființată prin reorganizarea subdiviziunii „CET-2” din Chișinău a Companiei de stat „Moldenergo” și este succesorul de drepturi și obligații al acesteia, conform bilanțului de divizare din 01.09.1997.

În conformitate cu Actul de transmitere din 22.10.2014, S.A. „Termoelectrica” (în calitate de societate absorbantă) este succesorul tuturor drepturilor și obligațiilor ale S.A. „CET-1 Chișinău” (în calitate de societate absorbită).

În conformitate cu Legea nr. 188/2014 *cu privire la unele măsuri referitor la procedura falimentului Societății pe Acțiuni „Termocom”*, Contractul de vânzare-cumpărare nr. 1 din 21.11.2014 a subansamblului funcțional al S.A. „Termocom” în procedura falimentului, Încheierea Curții de Apel Chișinău din 28.11.2014, S.A. „Termoelectrica” este succesorul de drepturi și obligațiuni ale S.A. „Termocom” în procedura falimentului.

S.A. „Termoelectrica” a fost înregistrată la I.P. Agenția Servicii Publice cu IDNO 1003600026295 din 27.10.1997, sediul fiind amplasat în mun. Chișinău, str. Tudor Vladimirescu, 6.

Capitalul al Societății este divizat în 55.405.166 acțiuni ordinare nominative de aceeași clasă, fiecare având o valoare nominală de 10 MDL. Fondator și unic acționar este statul, în persoana Agenției Proprietății Publice.

Conform Hotărârii Guvernului nr. 442/2024 *cu privire la reorganizarea S.A. „Termoelectrica” prin fuziune (absorbție) cu S.R.L. „Info Bon”* a fost efectuată transmiterea patrimoniului S.R.L. „Info Bon” către S.A. „Termoelectrica” cu întocmirea actului de predare-primire.

Tabelul 1

Informații generale privind S.A. „Termoelectrica”

Denumirea întreprinderii	S.A. „Termoelectrica”
Cod fiscal	1003600026295
Forma organizatorică	Societate pe Acțiuni
Capitalul social	554 051 660 lei
Cota statului	100%
Numărul de acțiuni	55 405 166 unități
Valoarea nominală	10 lei
Directorul general	Iurie RAZLOVAN

Activitatea S.A. „Termoelectrica” este reglementată de Legea nr.1134/1997 *privind societățile pe acțiuni*, Legea nr.845/1992 *cu privire la antreprenoriat și întreprinderi*, actele normative ce țin de ramura respectivă și alte acte normative.

Principala activitate a S.A. „Termoelectrica” este producerea energiei termice și energiei electrice în regim de cogenerare, distribuție și furnizarea energiei termice.

Tabelul 2

Gama serviciilor realizate de S.A. „Termoelectrica”

Nr. d/o	Tipul activității economice	în cifra de afaceri- 31.12.2024, mln. lei	în cifra de afaceri- 31.12.2025, mln. lei
1	Livrarea de energie termică	2 753,71	2 884, 74
2	Producerea de energie electrică	1 680,16	1 855,74
3	Prestarea serviciilor sector alimentar	1,67	1,96
4	Alte venituri din vânzări	8,57	4,69

Din verificările efectuate de Comisia de Cenzori a rezultat că, activitatea societății s-a desfășurat în conformitate cu prevederile Statutului. Conform Politicilor contabile aprobate, responsabilitatea pentru organizarea și ținerea contabilității o poartă conducătorul, care creează condiții pentru organizarea corectă a contabilității, întocmirea și prezentarea la timp a situațiilor financiare. Contabilitatea asigură controlul și reflectarea în conturile contabile a tuturor operațiunilor economice efectuate.

În perioada de referință activitatea societății a fost gestionată de către **Directorul general Iurie RAZLOVAN** (01.01.2025 – 31.12.2025), în temeiul Contractului de management nr.4 din 04.11.2024, precum și de **Contabilul-șef Aliona Cojocari** (perioada 01.01.2025-31.12.2025), persoane investite cu dreptul de prima și a doua semnătură pe toate documentele bancare și financiare. Persoanele nominalizate au fost responsabile de activitatea financiară a Societății.

Organele de conducere ale S.A. „Termoelectrica” sunt Adunarea generală a acționarilor, Consiliul societății, organul executiv. Organele de control ale societății sunt Comisia de cenzori și Comitetul de audit. Adunarea Generală Anuală a acționarilor S.A. „Termoelectrica” în perioada de raportare a fost organizată la data de 26.05.2025, iar la data de 12.08.2025 și 20.11.2025 au fost organizate 2 Adunări generale extraordinare a acționarilor S.A. „Termoelectrica”.

În cursul exercițiului financiar 2025 societatea a efectuat retratarea informațiilor comparative prezentate în situațiile financiare individuale ale S.A. „Termoelectrica” aferente perioadei precedente la 31.12.2024, ca urmare a finalizării fuziunii prin absorbție cu SRL „Info Bon”. În conformitate cu cerințele IFRS, în special cu prevederile aplicabile privind combinările de întreprinderi și prezentarea informațiilor comparative, societatea a ajustat retrospectiv informațiile aferente exercițiului financiar 2024, în măsura necesară pentru a asigura comparabilitatea și prezentarea fidelă a poziției financiare, performanței financiare și fluxurilor de trezorerie ale entității în urma fuziunii.

II. Patrimoniul S.A. „Termoelectrica”

1. Patrimoniul net al S.A. „Termoelectrica”

Conform datelor din situațiile financiare, la situația din 31.12.2025, patrimoniul net al S.A. „Termoelectrica” a constituit 1 244,03 mil. lei, cu 13,01 mil. lei mai mult față de începutul anului de gestiune.

Calculul patrimoniului net al S.A. „Termoelectrica”, la situația din 31.12.2025

+ Total Active 5 156,92 mil. lei (Active imobilizate + Active circulante) 3 123,17 mil. lei + 2 033,73 mil. lei	Datorii pe termen lung 2 914,68 mil. lei Datorii curente 998,20 mil. lei
--	--

$$\text{Patrimoniul net} = \text{Total active} - \text{Datorii pe termen lung} - \text{Datorii curente}$$

$$1\,244,03 = 5\,156,92 - 2\,914,68 - 998,20 \text{ (mil. lei)}$$

Rentabilitatea capitalului propriu în anul 2025 a constituit 1,25%, iar în anul precedent fiind de 0,26%.

Capitalul social al entității este divizat în 55.405.166 acțiuni ordinare nominative de aceeași clasă, fiecare având o valoare nominală de 10 lei. În cursul anilor 2024-2025, nu au avut loc modificări în componența acționarilor. Investițiile S.A. „Termoelectrica” în capitalul social al SRL „Info Bon” constituie 100% și reprezintă aport sub formă de numerar și bunuri.

2. Activele S.A. „Termoelectrica”

La data de 31.12.2025, valoarea contabilă a activelor entității constituie 5 156,91 mil.lei față de 5 232,46 mil. lei la începutul anului, cu o diminuare de 75,55 mil. lei în perioada de gestiune.

Activele sunt formate din active imobilizate în mărime de 3 123,17 mil. lei, ce constituie 60,56% din totalul activelor și active circulante în mărime de 2 033,73 mil. lei ce constituie 39,44%.

Politicile contabile a S.A. „Termoelectrica” pentru anul 2024 au fost elaborate conform prevederilor legislației în vigoare în domeniul contabilității și au fost aprobate prin Ordinul Directorului General nr. nr. 201 din 31.12.2024 și Ordinul nr. 73 din 30.05.2025 cu privire la modificarea Politicilor contabile ale S.A. „Termoelectrica” pentru anul 2025, aprobate prin Ordinul Directorului General nr. 201 din 31.12.2024.

Conform politicilor contabile, faptele economice se contabilizează în temeiul documentelor primare, formulare tipizate de documente primare aprobate de Ministerul Finanțelor și alte autorități publice, dar și formulare de documente primare, aprobate de conducere cu respectarea prevederilor legislației. Documentele primare se întocmesc pe suport de hârtie. Responsabilitatea pentru întocmirea documentelor primare o poartă persoanele numite de directorul general prin ordin în dependență de fapta economică.

Indicatorii patrimoniali în detaliu sunt reflectați în următorul tabel:

Tabelul 3

Analiza structurii activelor S.A. „Termoelectrica”, în dinamică

Nr. d/o	Indicatori	La situația din 01.01.2025		La situația din 31.12.2025	
		suma	ponderea	suma	ponderea
		mil. lei	%	mil. lei	%
	Total active imobilizate, inclusiv:	3 257,53	62,25	3 123,17	60,56
1.	Imobilizări necorporale	6,71	0,13	6,43	0,13
2.	Imobilizări corporale	3 236,85	61,85	3 103,09	60,17
3.	Investiții imobiliare	-	-	-	-
4.	Investiții	0,83	0,02	0,52	0,01
5.	Active impozit pe venit amânat	-	-	-	-
6.	Alte creanțe pe termen lung	13,12	0,25	13,12	0,25
7.	Alte active imobilizate	-	-	-	-
8.	Avansuri pentru imobilizări	-	-	-	-
	Total active circulante, inclusiv:	1 974,93	37,75	2 033,73	39,44
9.	Stocuri	136,99	2,62	140,92	2,73
10.	Active destinate vânzării	1,48	0,03	1,48	0,03
11.	Creanțe comerciale și alte creanțe	1 219,44	23,30	1 453,04	28,18
12.	Alte active circulante	103,14	1,97	118,64	2,30
13.	Numerar și echivalente de numerar	513,88	9,83	319,64	6,20
	Total active	5 232,46	100	5 156,91	100

Analizând structura activelor imobilizate din totalul activelor se constată, că acestea sunt formate în principal din:

- imobilizări corporale la valoarea contabilă de 3 103,09 mil. lei ce constituie 60,17%;
- imobilizări necorporale – 6,43 mil. lei ce constituie 0,13%;
- investiții – 0,52 mil. lei ce constituie 0,01%;
- alte creanțe pe termen lung – 13,12 mil. lei ce constituie 0,25%.

Ponderea cea mare revine imobilizărilor corporale - 60,17%, acestea cuprind mijloace fixe: clădiri, construcții speciale, mașini, utilaje și instalații de transmisie, utilaje de măsurat și reglare, tehnică de calcul, mijloace de transport, instrumente și inventar de gospodărie, mijloace fixe primite în gestiune, alte mijloace fixe. Specific pentru întreprindere: Punctele Termice Individuale (PTI) sunt instalații moderne care livrează / transportă energia termică (necesară pentru încălzire și apă caldă) din sistemul centralizat (SACET) în sistemele interne ale unei clădiri.

În același timp analizând structura activelor circulante la situația din 31.12.2025 se constată, că acestea în principal sunt formate din:

1. Stocuri - constituie 140,92 mil. lei, inclusiv:

- materii prime – 35,73 mil. lei;
- piese de schimb – 18,07 mil. lei;
- combustibil – 6,50 mil. lei;
- alte stocuri – 0,54 mil. lei;
- alte materiale – 77,40 mil. lei;
- obiecte de inventar – 1,81 mil. lei;
- produse și mărfuri – 0,83 mil. lei.

2. Active destinate vânzării - constituie 1,48 mil. lei (la 01.01.2024 – 1,48 mil. lei). În perioada raportată nu a avut loc clasificarea activelor imobilizate drept active deținute în vederea vânzării.

3. Creanțele comerciale și alte creanțe - constituie 1 453,04 mil. lei, inclusiv:

- creanțe comerciale energie electrică – 374,08 mil. lei;
- creanțe comerciale energie termică – 2 337,16 mil. lei;
- alte creanțe comerciale – 3,25 mil. lei;
- creanțe compromise/ajustate – (1 261,46) mil. lei.

Creanțele comerciale rezultă din tranzacții ce intră sub incidența IFRS15, nu sunt purtătoare de dobânzi și sunt de obicei regularizate în termen de 30-90 zile.

Societatea evaluează pierderile din creditare preconizate, care rezultă din toate situațiile posibile de neîndeplinire a obligațiilor pe durata de viață preconizată a unui instrument financiar în corespundere cu cerințele prevăzute de IFRS9 „Instrumente financiare”. Astfel, Societatea recunoaște pierderile obținute din deprecierea creanțelor bazat pe matricea migrărilor ce presupune aplicarea ratelor ale deprecierei la soldurile creanțelor.

La situația din 31.12.2025 Societatea efectuează revizuirea pierderii din depreciere formată în perioada precedentă, iar diferența constatată este înregistrată pe seama ajustărilor pentru deprecierea creanțelor prin situația rezultatului global. La situația din 31.12.2025 Societatea efectuează revizuirea pierderii din depreciere formată în perioada precedentă, iar diferența constatată este înregistrată pe seama ajustărilor pentru deprecierea creanțelor prin situația de profit și pierdere.

4. Alte active circulante - constituie 118,64 mil. lei, inclusiv:

- creanțe ale bugetului – 75,93 mil. lei;

- alte creanțe curente, inclusiv validate – 1,94 mil. lei;
- cheltuieli anticipate curente – 40,62 mil. lei;
- alte active circulante – 0,061 mil. lei;
- investiții financiare curente în părți neafiliate – 0,075.

5. Numerar și echivalente de numerar - constituie 319,64 mil. lei, inclusiv:

- numerar în casă – 0,003 mil. lei;
- conturi la bănci în lei – 301,01 mil. lei;
- conturi la bănci în valută – 0,658 mil. lei;
- sume în curs de decontare – 17,93 mil. lei.

Din totalul încasărilor mijloacelor bănești cota cea mai mare revine încasărilor din vânzări pentru anul 2025 fiind de 4 992, 58 mil lei, 275,25 cu mil. lei mai mult comparativ cu anul 2024. În anul 2025 fluxul net de numerar din activitatea operațională a constituit 193,80 mil. lei, ceea ce constituie o diminuare cu circa 197,18 mil. lei comparativ cu anul 2024.

III. Datoriile pe termen lung și pe termen scurt

Potrivit datelor din situațiile financiare, la data de 31.12.2025, valoarea contabilă a datoriilor S.A. „Termoelectrica” constituie 3 912,87 mil. lei, cu o scădere în perioada de gestiune de 87.3 mil. lei față de anul 2024.

Datoriile totale ale entității sunt formate din datorii pe termen lung în mărime de 2 914,68 mil. lei și datorii curente în mărime de 998,19 mil. lei.

Datoriile curente față de începutul anului gestionar, s-au micșorat cu 101,41 mil lei ca rezultat al micșorării datoriilor comerciale cu 41,97 mil. lei, porțiunea curentă a creditelor și împrumuturilor pe termen lung cu 44,18 mil. lei, impozitul pe profit curent cu 8,89 mil. lei și alte datorii curente cu 8,71 mil. lei.

Totodată, datoriile pe termen lung s-au majorat comparativ cu anul precedent cu 14,10 mil. lei.

Tabelul 4

Structura și dinamica datoriilor S.A. „Termoelectrica” în anul 2025

(mil. lei)

Indicatori	Situația la data de 01.01.2025	Situația la data de 31.12.2025
Credite și împrumuturi purtătoare de dobânzi	606,25	634,86
Provizioane	-	-
Datorii pe termen lung	2 105,11	2 097,39
Datorii privind impozitul amânat	189,21	182,43
Total	2 900,57	2 914,68
Porțiunea curentă a creditelor și împrumuturilor pe termen lung	98,06	53,88
Datorii comerciale	861,80	819,83
Provizioane	27,99	30,32
Impozitul pe profit curent	18,22	9,33
Alte datorii curente	93,54	84,83
Total	1 099,61	998,19
TOTAL DATORII	4 000,18	3 912,87

Cele mai mari datorii comerciale pentru anul 2025, sunt înregistrate după:

Nr.	(Denumirea creditorului)	Sold 31.12.2025 (lei)
1	2	3
	Total datorii pe termen lung	2 914 684 180
	<i>din care cei mai mari:</i>	
1.	„Energocom” S.A.	1 315 621 613
2.	„Moldovagaz” S.A.	657 973 947
	Total datorii curente	998 195 101
	<i>din care cei mai mari:</i>	
3.	„Energocom” S.A.	671 574 011
4.	Ministerul Finanțelor	53 884 191
5.	HORUS S.R.L.	22 787 494
6.	S.C. TURBOENERGY POWER S.R.L.	14 666 732
7.	I.C.S. PREMIER ENERGY S.R.L.	14 562 891
8.	CAPILLATI S.R.L.	10 876 983
9.	TELSISTEL S.R.L.	9 862 649
10.	TORCONST SRL	5 742 322
11.	APA-CANAL CHISINAU S.A.	2 855 726
12.	TEHENERGO GRUP S.R.L.	2 005 694
13.	„Moldovagaz” S.A.	2 000 000
	<i>datorii privind lucrările îndeplinite:</i>	
14.	EXIMOTOR S.A.	7 931 952
15.	GMC ENGINEERING S.R.L.	3 637 558
16.	S.C. TURBOENERGY POWER S.R.L.	2 942 176
17.	ABB-COM S.R.L.	2 265 418
18.	GAZENERGOEXPERT S.R.L.	2 107 466
19.	„Metalica-Zuev” S.R.L.	1 611 636
20.	TECHNO-TEST S.R.L.	1 297 248
21.	S.C. TINCOMERT-GRUP S.R.L.	975 866
	<i>datorii curente materialele:</i>	
22.	Agencia Naționala pentru Reglementare în Energetică	4 682 005
23.	Î.S. „Servicii Paza a MAI”	2 104 065
24.	INVENT-IN S.R.L.	252 675
25.	IM Regia Transport Electric Chișinău	243 000

IV. Analiza economico-financiară a S.A. „Termoelectrica”

Veniturile totale înregistrate de S.A. „Termoelectrica” în anul 2025 cuprind veniturile din vânzarea energiei electrice și termice, veniturile din prestarea serviciilor și din alte activități.

S.A. „Termoelectrica” a obținut în anul 2025 venituri totale în valoare de 4 800,19 mil. lei, cu 322,40 mil. lei sau cu aproximativ 7,2% mai mult față de perioada de gestiune precedentă.

Ponderea cea mai mare în totalul veniturilor reprezintă veniturile din vânzări, constituind 98.89%. Veniturile din vânzări constituie 4 746,60 mil. lei și s-au majorat cu 308,94 mil. lei față de anul 2024, inclusiv veniturile din realizarea energiei termice constituie 2 884,18 mil. lei și s-au majorat cu 130,47 mil. lei și respectiv veniturile din livrarea energiei electrice constituie 1 855,75 mil. lei și s-au majorat cu 175,59 mil. lei. Alte venituri operaționale, în anul 2025, s-au majorat cu 6,41 mil. lei, iar veniturile financiare s-au majorat cu 7,06 mil. lei.

Activitatea societății este reglementată de către Autoritatea Națională de Reglementare a Energiei (ANRE), instituție publică autonomă. Astfel, ANRE stabilește tarifele care urmează a fi utilizate de către Societate pentru vânzarea energiei electrice și a agentului termic pe piață în corespundere cu cerințele Metodologiilor tarifare.

Tarife în vigoare:

- În perioada **01.01.2024 – 21.03.2024** au fost puse în aplicare tarifele aprobate conform Hotărârii Consiliului de Administrare ANRE nr. 782 din 22.02.2023, cu aplicarea din 01.01.2024:

- pentru energia electrică produsă la centralele electrice de termoficare ale S.A. „Termoelectrica” în mărime de 358 bani/kWH (fără TVA);
- pentru energia termică livrată consumatorilor de către S.A. „Termoelectrica” în mărime de 2774 lei/Gcal (fără TVA).

- În perioada **21.03.2024 – 31.07.2024** au fost puse în aplicare tarifele aprobate conform Hotărârii Consiliului de Administrare ANRE nr.237 din 21.03.2024, cu aplicarea din 21.03.2024:

- pentru energia electrică produsă la centralele electrice de termoficare ale S.A. „Termoelectrica” în mărime de 248 bani/kWH (fără TVA);
- pentru energia termică livrată consumatorilor de către S.A. „Termoelectrica” în mărime de 2138 lei/Gcal (fără TVA).

- De la **01.08.2024 – 09.01.2025** au fost puse în aplicare tarifele aprobate conform Hotărârii Consiliului de Administrare ANRE nr.588 din 25.07.2024, cu aplicarea din 01.08.2024:

- pentru energia electrică produsă la centralele electrice de termoficare ale S.A. „Termoelectrica” în mărime de 200 bani/kWH (fără TVA);
- pentru energia termică livrată consumatorilor de către S.A. „Termoelectrica” în mărime de 1824 lei/Gcal (fără TVA).

- De la **10.01.2025** au fost puse în aplicare tarifele până la momentul prezentării situațiilor financiare conform Hotărârii consiliului de Administrare ANRE nr.1 din 03.01.2025, cu aplicarea din 10.01.2025:

- pentru energia electrică produsă la centralele electrice de termoficare ale S.A. „Termoelectrica” în mărime de 316 bani/kWH (fără TVA);
- pentru energia termică livrată consumatorilor de către S.A. „Termoelectrica” în mărime de 2510 lei/Gcal (fără TVA).

Prin urmare, Veniturile din vânzări constituie 4 746,60 mil. lei și sunt formate din:

- vânzarea energiei termice – 2 884,18 mil. lei;
- vânzarea energiei electrice – 1 855,75 mil. lei;
- venituri din prestarea serviciilor (sectorul alimentar) – 1,97 mil. lei;
- alte venituri din vânzări – 4,70 mil. lei.

Totodată, în anul 2025 au fost înregistrate și Alte venituri din activitatea operațională care constituie 20,58 mil. lei, inclusiv:

- venituri din ieșirea activelor circulante – 11,80 mil. lei;
- venituri din contracte de leasing operațional și financiar (arenda, locațiune) – 3,34 mil. lei;
- venituri din sancțiuni – 1,18 mil. lei;
- alte venituri operaționale – 4,26 mil. lei.

Veniturile din alte activități constituie în total 33,00 mil. lei și sunt formate din:

- venituri din operațiuni cu active imobilizate – 1,10 mil. lei;
- venituri financiare – 31,90 mil. lei, inclusiv:
 - venituri din diferențe de curs valutar – 21,33 mil. lei;
 - venituri sub formă de dobânzi – 6,33 mil. lei;
 - alte venituri financiare – 4,24 mil. lei.

Consumurile și cheltuielile totale ale întreprinderii includ atât cheltuielile reglementate, aferente producerii energiei electrice și termice, ce țin de distribuția și furnizarea energiei termice, a apei de adaos și a aburului industrial, cât și cheltuielile ce țin de activitatea nereglementată, desfășurată de S.A. „Termoelectrica”.

În perioada anului 2025 consumurile și cheltuielile totale ale întreprinderii au înglobat suma totală de 4 784,66 mil. lei, înregistrând o majorare a acestora comparativ cu anul precedent cu 315,30 mil lei.

Ponderea cea mai mare în totalul cheltuielilor se atribuie la costul vânzărilor, constituind 93,58%.

Prin urmare, Costul vânzărilor a alcătuit la finele perioadei analizate 4 477,27 mil.lei, inclusiv:

- costul energiei electrice -1 951,35 mil. lei;
- costul energiei termice -2 519,57 mil.lei;
- costuri aferente provizioanelor -2,66 mil. lei;
- alte costuri din vânzări -3,69 mil. lei.

În perioada anului 2025 valoarea costului vânzărilor s-a majorat cu 257,01 mil. lei sau cu 6,09%.

Cheltuielile de distribuie au avut o tendință de majorare cu 38,09 mil. lei sau cu 59,26%. Cheltuielile de distribuie reprezintă cheltuielile aferente promovării și comercializării serviciilor reglementate.

Cheltuielile de distribuie au constituit 102,37 mil. lei, inclusiv:

- cheltuieli privind retribuirea muncii – 32,02 mil. lei;
- contribuții privind asigurările sociale și medicale – 7,68 mil. lei;
- amortizarea mijloacelor fixe/ active nemateriale – 0,09 mil. lei;
- alte cheltuieli – 62,60 mil. lei.

Cheltuielile administrative reprezintă cheltuielile aferente activității aparatului de conducere, alte cheltuieli cu caracter administrativ. În anul 2025, cheltuielile administrative sunt în creștere, față de perioada precedentă a anului 2024, cu 0,16 mil. lei sau cu 0,19%.

Cheltuielile administrative au constituit 82,99 mil. lei, inclusiv:

- cheltuieli privind retribuirea muncii – 53,42 mil lei;
- contribuții privind asigurările sociale și medicale – 13,02 mil. lei;
- amortizarea mijloacelor fixe/ active nemateriale – 4,15 mil. lei;
- impozite, taxe – 3,52 mil. lei;
- alte cheltuieli administrative – 8,88 mil. lei.

Alte cheltuieli din activitatea operațională, în perioada anului 2025, s-au micșorat în comparație cu anul precedent cu 13,99 mil. lei sau cu aproximativ 21,45%. Aceste cheltuieli includ cheltuieli legate de desfășurarea activității operaționale ale societății, dar care nu pot fi atribuite la costul vânzărilor, cheltuieli de distribuție sau cheltuieli administrative.

Alte cheltuieli din activitatea operațională au constituit 65,24 mil. lei, inclusiv:

- valoarea contabilă și cheltuielile aferente altor active circulante ieșite -11,83 mil. lei;
- plăți regulatorii ANRE – 11,85 mil. lei;
- dobânda și comisionul de angajament aferent împrumutului BIRD – 17,91 mil. lei;
- cheltuieli privind amortizarea mijloacelor fixe/ active nemateriale – 6,75 mil. lei;
- alte cheltuieli – 16,90 mil. lei.

Cheltuielile aferente altor activități, inclusiv:

- cheltuieli din diferențe de curs valutar -36,74 mil. lei;
- cheltuieli din ieșirea activelor - 0,74 mil. lei;
- impozitul pe profit -19,31 mil. lei

Cheltuielile din diferențe de curs valutar, în perioada de raportare s-au majorat cu 20,43 mil lei și au fost influențate de modificarea cursului valutar, care a avut un impact negativ asupra societății.

În costurile totale pentru producerea energiei electrice și energiei termice ponderea cea mai considerabilă o dețin cheltuielile pentru combustibil.

Tabelul 5

**Structura și dinamica veniturilor și cheltuielilor
a S.A. „Termoelectrica” în anul 2025**

(mii lei)

Indicatori	Anul 2024	Ponderea	Anul 2025	Ponderea	Diferența (+;-)
Venituri totale:	4 477 785,02	x	4 800 190,24	x	+322 405,22
- venituri din vânzări	4 437 660,70	99,10	4 746 599,24	98,88	+308 938,54
- alte venituri din activitatea operațională	14 588,44	0,33	20 580,32	0,43	+5 991,88
- venituri din alte activități	25 535,88	0,57	33 010,68	0,69	+7 474,80
Cheltuieli totale:	4 472 506,42	x	4 784 665,04	x	+312 158,62
- costul vânzărilor	4 220 257,43	94,36	4 477 269,59	93,58	+257 012,16

- alte cheltuieli din activitate	252 248,99	5,64	307 395,45	6,42	+55 146,46
Profit net (pierdere netă)	5 278,60	x	15 525,20	x	+10 246,60

Potrivit informațiilor prezentate în tabelul de mai sus, veniturile totale au înregistrat o creștere de aproximativ 7,2% în anul 2025. Veniturile din vânzări, care reprezintă 98,88% din veniturile totale, au crescut cu aproximativ 308 938,54 mii. lei sau 6,96%. În plus, veniturile din alte activități (venituri din operațiuni cu active imobilizate, venituri financiare) au crescut cu 29,27%, iar alte venituri din activitatea operațională au crescut cu 41,07%.

În același timp, consumurile și cheltuielile totale ale întreprinderii în anul 2025 au fost de 4 784 665,04 mii. lei, înregistrând o majorare de 312 158,62 mii. lei sau de 7,049% față de anul precedent.

Deducem că în anul 2025, costurile vânzărilor însumează 93,58% din costurile totale, valoarea acestora fiind de 4 477 269,59 mii. lei, ceea ce reprezintă o creștere de 257 012,16 mii. lei în comparație cu perioada similară a anului 2024, când costul vânzărilor a fost de 4 220 257,43 mii. lei.

În ceea ce privește costurile totale pentru producerea energiei electrice și a energiei termice, cheltuielile pentru combustibil reprezintă cea mai mare parte. Aceste cheltuieli s-au înregistrat în creștere atât pentru producerea energiei electrice, cât și pentru producerea energiei termice. Această majorare a fost determinată de o serie de factori, printre care se numără: creșterea cheltuielilor privind utilizarea combustibilului în procesul de producție, cheltuielile aferente energiei electrice procurate, cheltuielile privind retribuirea muncii (având în vedere majorarea salariului minim garantat în sectorul real), cheltuielile privind amortizarea mijloacelor fixe și imobilizărilor corporale, precum și alte cheltuieli aferente serviciilor de reparație curentă a mijloacelor fixe.

Tabelul 6

**Structura și dinamica indicatorilor de profit și pierdere
a S.A. „Termoelectrica” în anul 2025**

(mii lei)

Indicatori	Anul 2024	Anul 2025	Diferența (+;-)
Veniturile din vânzări	4 437 660,69	4 746 599,24	+308 938,55
Costul vânzărilor	4 220 257,43	4 477 269,59	+257 012,16
Cheltuieli fixe la un 1 leu vânzări (bani)	0,95	0,94	-0,01
Profit brut /pierdere brută	213 403,26	269 329,64	+55 926,38
Alte venituri din activitatea operațională	14 588,44	20 580,32	+5 991,88
Cheltuieli de distribuie	64 279,11	102 371,72	+38 092,61
Cheltuieli de distribuie la un leu de venituri	0,0145	0,0216	+0,0071
Cheltuieli administrative	82 834,01	82 991,92	+157,91
Cheltuieli administrative la un leu de venituri	0,0187	0,0175	-0,0012
Alte cheltuieli din activitatea operațională	79 234,20	65 245,32	-13 988,88
Alte cheltuieli operaționale la un leu de venituri	0,0179	0,0137	-0,0042

Rezultatul din activitatea operațională profit (pierdere)	5 644,39	39 301,00	+33 656,61
Rezultatul din alte activități: profit (pierdere)	7 959,41	- 4 468,68	-12 428,09
Profit (pierdere) până la impozitare	13 603,81	34 832,32	+21 228,51
Cheltuieli privind impozitul pe venit	8 325,21	19 307,13	+10 981,92
Profit net (pierdere netă) al perioadei de gestiune	5 278,60	15 525,19	+10 246,59

În perioada de raportare, compania a înregistrat venit de 39,301 milioane lei din activitatea operațională.

Rezultatul din alte activități a constituit pierderi în mărime de 4,47 mil. lei, în timp ce în anul precedent entitatea a înregistrat profit în mărime de 7,96 mil.lei.

Rezultatul activității S.A. „Termoelectrica” pentru anul 2025 este cu venit net în mărime de 15,53 mil lei, comparativ cu anul precedent cu profit net în mărime de 5,28 mil. lei, astfel se atestă o îmbunătățire semnificativă a situației financiare a societății între anii 2025 și 2024. Pe parcursul anului 2025 societatea a luat măsuri pentru a reduce pierderile și s-au înregistrat performanțe mai bune. Este important ca S.A. „Termoelectrica” să continue să își monitorizeze și să își îmbunătățească performanța financiară pentru a menține o situație profitabilă și sustenabilă pe termen lung.

Rezultatul din activitatea entității pentru anul 2025 a fost determinat de includerea în structura tarifului/prețului aprobat începând cu 10.01.2025 la energia electrică produsă a componentei de corectare a venitului reglementat pentru perioada precedentă.

V. Rezultatul din activitatea economico-financiară

În anul 2025 S.A. „Termoelectrica” a obținut **profit net** în mărime de 15 525 193 lei, cu 10 246 591 lei mai mult față de profitul net de 5 278 602 lei din anul precedent.

Profitul brut constituie 269 329 641 lei, cu 51 926 378 lei mai mult față de profitul brut de 217 403 263 lei din anul precedent.

Profitul până la impozitare, obținut de S.A. „Termoelectrica” în perioada de gestiune, constituie 34 832 320 lei, cu 21 228 513 lei mai mult față de profitul până la impozitare în mărime de 13 603 807 lei, din anul precedent.

Veniturile din vânzări constituie 4 746 599 235 lei, cu o majorare de 308 938 542 lei față de perioada precedentă.

Un factor important este că în valoarea profitului nu este inclusă valoarea devierilor financiare, o valoare care a fost exclusă de ANRE din veniturile reglementate ale societății, reieșind din specificul activităților reglementate.

Tabelul 7

Denumire	Societate		Diferența (+;-)
	Anul 2024	Anul 2025	
Venituri din vânzări, total	4 437 660 693	4 746 599 235	+308 938 542
Costul vânzărilor, total	4 220 257 430	4 477 269 594	+257 012 164
Profit brut (pierdere globală)	217 403 263	269 329 641	+51 926 378
Alte venituri operaționale	14 588 444	20 580 320	+5 991 876
Cheltuieli de distribuie	64 279 105	102 371 721	+38 092 616

Cheltuieli administrative	82 834 010	82 991 920	+157 910
Alte cheltuieli operaționale	79 234 199	65 245 318	-13 988 881
Profit (pierdere) din exploatare	5 644 393	39 301 002	+33 656 609
Venituri cu active imobilizate	693 596	1 106 630	+413 034
Cheltuieli cu active imobilizate	1 264 832	737 147	-527 685
Rezultatul: profit (pierdere) activitatea investiții	(571 236)	369 483	+940 719
Venituri financiare	24 842 289	31 904 050	+7 061 761
Cheltuieli financiare	16 311 639	36 742 215	+20 430 576
Rezultatul din activitatea financiară: profit (pierdere) financiar(ă)	8 530 650	(4 838 165)	-13 368 815
Rezultatul din alte activități: profit (pierdere)	7 959 414	(4 468 682)	-12 428 096
Profit (pierdere) până la impozitare	13 603 807	34 832 320	+21 228 513
Cheltuieli privind impozitul pe venit	8 325 205	19 307 127	+10 981 922
Profit net (pierdere netă) al exercițiului	5 278 602	15 525 193	+10 246 591
Total rezultat global al exercițiului	5 278 602	15 525 193	+10 246 591

Indicatorii economico-financiari

Evoluția indicatorilor economico-financiari în anul 2025 față de anul 2024 se prezintă în tabel după cum urmează:

Tabelul 8

Indicatori	Formula	La 31.12.24	La 31.12.25	Abater ea, +/-	Nivelul admisibil	Comentarii
Indicatorii surselor de finanțare:						
Rata autonomiei globale (coeficientul de autonomie)	Capital propriu / Total active	23,53%	24,12%	-0,59	>30%	Indicatorul caracterizează gradul de independență financiară al societății față de sursele externe de finanțare. În anul 2025 se constată o ușoară îmbunătățire a autonomiei financiare comparativ cu anul precedent. Totodată, nivelul indicatorului rămâne sub limita recomandată de 30%, ceea ce denotă menținerea unei dependențe ridicate față de capitalul împrumutat și obligațiile financiare externe.
Rata datoriilor curente	Datorii curente / Total pasive	21,04%	19,36%	+16,80	<50%	Indicatorul reflectă ponderea obligațiilor curente în totalul surselor de finanțare ale entității. Reducerea acestuia în anul 2025 demonstrează diminuarea presiunii obligațiilor pe termen scurt asupra activității entității și îmbunătățirea echilibrului financiar curent.

Rata datoriilor totale sau rata de îndatorare totală (coeficient de atragere a surselor împrumutate)	Datorii totale / Total pasive	76,47%	75,88%	-0,59	<70%	Indicatorul relevă gradul de îndatorare totală al societății. Deși în anul 2025 se constată o ușoară reducere a ponderii datoriilor totale, nivelul acestora rămâne peste limita recomandată, ceea ce confirmă dependența semnificativă a societății față de sursele împrumutate.
Coeficientul corelației dintre sursele împrumutate și sursele proprii	Datorii totale / Capital propriu	3,25	3,15	-0,10	<1-2	Indicatorul reflectă raportul dintre sursele atrase și capitalul propriu al societății. În anul 2025, la 1 leu capital propriu revin aproximativ 3,15 lei surse împrumutate. Deși indicatorul înregistrează o ușoară îmbunătățire comparativ cu anul precedent, nivelul acestuia rămâne ridicat și reflectă un grad sporit de dependență financiară.
Rata solvabilității generale	Total active / Datorii totale	1,31	1,32	+0.01	>1	Indicatorul caracterizează capacitatea societății de a-și onora obligațiile totale din contul activelor deținute. Valorile înregistrate în ambii ani depășesc nivelul minim recomandat, ceea ce confirmă existența unei capacități suficiente de acoperire a obligațiilor financiare.
Lichiditatea absolută	Numerar și echivalente / Datorii curente	0,47	0,32	-0,15	0,2-0,35	Indicatorul reflectă capacitatea întreprinderii de a achita imediat obligațiile curente din disponibilitățile bănești existente. În anul 2025 nivelul indicatorului se încadrează în limitele recomandate, ceea ce denotă menținerea unui nivel suficient de lichiditate imediată.
Lichiditatea curentă	Active circulante / Datorii curente	1,79	2,04	+0,25	1-2,5	Indicatorul reflectă capacitatea societății de a acoperi obligațiile curente din activele circulante disponibile. Nivelul înregistrat în anul 2025 se menține în limitele recomandate și indică existența unui echilibru financiar curent satisfăcător.

VI. Inventarierea

La finele perioadei de gestiune, în temeiul Ordinului conducătorului S.A. Termoelectrica „Cu privire la efectuarea inventarierii anuale a tuturor elementelor de natura activelor, datoriilor și capitalurilor proprii ale „Termoelectrica” S.A. ” nr. 134/2025, a fost dispusă și efectuată inventarierea a tuturor elementelor de natura activelor, datoriilor și capitalurilor proprii ale „Termoelectrica” S.A., precum și a bunurilor și valorilor deținute cu orice titlu, în vederea întocmirii situațiilor financiare anuale pentru exercițiul financiar al anului 2025 în conformitate cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

Comisiile de inventariere au fost constituite corespunzător prin ordinul sus menționat.

Inventarierea s-a efectuat în conformitate cu Regulamentul privind inventarierea, aprobat de Ministerul Finanțelor nr.60/2012 și Legea contabilității și raportării financiare

nr.287/2017, iar rezultatele inventarierii au fost documentate în modul stabilit de legislație prin consemnarea rezultatelor în Procesul-verbal al ședinței Comisiei centrale de inventariere a „Termoelectrica” S.A. din 08 aprilie 2026.

Inventarierea imobilizărilor necorporale

Comisia a propus repetat revizuirea și ajustarea probelor acumulate documentar, inclusiv decizia consiliului tehnic, precum și perfectarea repetată a notei informative către Consiliul Societății privind casarea imobilizării necorporale în curs de execuție în sumă de 160 294,65 lei.

Inventarierea imobilizărilor corporale

APP nu a emis autorizație de casare pentru 3 imobilizări corporale în curs de execuție (19.03.2025) în sumă totală de 282 301,10 lei din motivul că acestea nu pot fi atribuite mijloacelor fixe, de aceea comisia a propus repetat casarea acestora.

S-au depistat **obiecte în curs de execuție nefinisate** urmare a neexecutării contractelor de parteneriat cu GALSAM-SERVICE SRL în sumă de 1 279 344,06 lei.

Potrivit Procesului-verbal din 16.03.2026, blocul a fost dat în exploatare, iar "Termoelectrica" S.A. va asigura conectarea imobilului la sistemul de alimentare cu energie termică pentru sezonul de încălzire 2026-2027.

Un obiect nefinalizat cu valoare contabilă semnificativă (61 083 468,80 lei) este și coșul de fum pentru care entitatea urmează să determine soluțiile tehnice de finalizare a construcției în baza rezultatelor auditului financiar al proiectului.

Referitor la **evidența terenurilor**, Comisia de inventariere a propus alinierea datelor înregistrate în evidența contabilă cu datele din Registrul Bunurilor Imobile.

Referitor la **inventarierea mijloacelor fixe**, menționăm că, nu s-au înregistrat plusuri sau lipsuri, 96% din totalul mijloacelor fixe fiind utilizate în procesul tehnologic. Totodată, în rezultatul examinării amortizării, s-a constatat că, 69,38 % din totalul mijloacelor fixe sunt amortizate complet, dar continuă să participe în procesul tehnologic. Deci, observăm un grad avansat de uzură fizică. Mai mult ca atât, 23 unități sunt în stare nesatisfăcătoare, dar continuă să fie utilizate în procesul tehnologic.

Totodată, entitatea dispune de 57 unități conservate, cu valoarea inițială 91 710,5 mii lei, inclusiv o clădire și 8 construcții speciale uzate complet.

Astfel, comisia de inventariere a propus:

- 1) Casarea a 155 unități de mijloace fixe neutilizate,
- 2) Examinarea a 411 unități de mijloace fixe neutilizate în procesul tehnologic și identificarea propunerilor de utilizare/transmitere/casare,
- 3) Comercializarea sau darea în locațiune a 38 unități (clădiri și construcții speciale),
- 4) Întreprinderea acțiunilor ce se impun în vederea comercializării a complexului de bunuri (37 unități) ce aparțin Pensionatului de copii „Energeticianul”,
- 5) Adresarea repetată către APP pentru 11 clădiri în vederea obținerii autorizației de comercializare și inițierea procedurii de dare în locațiune a 6 clădiri.
- 6) Adresarea repetată către APP pentru obținerea autorizației de casare a mijloacelor fixe, valoarea inițială a căroră este 24 046 mii lei.

Inventarierea stocurilor

În procesul de inventariere a stocurilor de materiale s-au depistat stocuri cu termen de valabilitate expirat în sumă de 107 873 lei și lipsuri de fier uzat (10,287 tone).

Entitatea deține stocuri cu vechimea ≥ 5 ani în sumă de 53 549 mii lei (21,99% din totalul stocurilor). Prin urmare, comisia a propus transmiterea acestora la depozitul central în vederea valorificării.

Totodată, a fost confirmată documentar valoarea pierderilor din furturile/pierderile de stocuri 8 396,78 mii lei, pentru care au fost deschise cauze civile pentru stabilirea persoanelor vinovate.

Alte constatări ale inventarierii au fost consemnate în Procesul-verbal al ședinței Comisiei centrale de inventariere a „Termoelectrica” S.A. din 08 aprilie 2026.

VII. Remunerarea muncii

Angajații Societății au fost remunerați conform legislației în vigoare, respectiv Codul Muncii al Republicii Moldova, Legea salarizării nr. 847/2002 (cu modificările ulterioare), Hotărârea Guvernului nr. 743/2002 „Cu privire la salarizarea angajaților din unitățile cu autonomie financiară” (cu modificările ulterioare), precum și Contractul colectiv de muncă pentru anii 2019-2024, încheiat între administrația întreprinderii și Comitetul Sindical al Societății S.A. „Termoelectrica” și înregistrat la Inspectoratul Teritorial al Muncii mun. Chișinău, cu nr. 65 din 20.05.2019.

Fondul de retribuire a muncii pentru perioada de raportare a anului curent a constituit 440,46 mil lei. În comparație cu anul precedent, cheltuielile de remunerare a muncii s-au majorat cu 13,2 mil lei sau cu 3,1%.

Factorul, care a determinat majorarea cheltuielilor de remunerare a muncii este aplicarea, începând cu 01.01.2025 a prevederilor Hotărârii Guvernului nr.846 din 18 decembrie 2024, cu privire la majorarea cuantumului minim garantat al salariului în sectorul real (de la 5000 lei/lună în anul 2024 la 5500 lei/lună în anul 2025 pentru un program complet de lucru de 169 de ore (în medie pe lună)).

În consecință, în perioada de 12 luni 2025 salariul mediu lunar a constituit 23 350,1 lei, ceea ce este cu 1 312,35 lei sau cu 5,95 % mai mult comparativ cu perioada similară a anului precedent. La situația de la 31.12.2025, efectivul total de personal al „Termoelectrica” S.A. a constituit 1727 salariați, comparativ cu 1720 salariați la 31.12.2024. Din totalul salariaților, 467 sunt femei, iar 297 sunt pensionari, fapt ce reflectă o structură de personal specifică domeniului energetic.

Numărul mediu al salariaților în anul 2025 a constituit 1666 persoane și s-a redus cu 10 unități (-0,6%) comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024. Reducerea numărului scriptic mediu a fost cauzat de fluctuația de personal.

Beneficiile angajaților pe termen scurt reprezintă toate formele de contraprestații plătite (remunerare), de plată sau oferite de către Societate sau în numele Societății în schimbul serviciilor aduse calculate conform cotelor statutare în vigoare în cursul exercițiului, în baza salariilor brute. Toți salariații Societății sunt incluși în planul de pensii al statului. Societatea nu operează nici o altă schemă de pensii sau plan de beneficii post-pensionare și, în consecință, nu are nici o obligație în ceea ce privește pensiile. Entitatea acordă alte beneficii pe termen lung precum: indemnizație unică de 50% din salariul de bază pentru angajații care ating vârste jubiliare de 40, 50 și 60 de ani, spor de vechime în baza reglementărilor în vigoare care este previzionată. Se recunosc datorii previzionate pentru indemnizațiile pentru concediu, dacă există concedii neutilizate, conform legislației locale

VIII. Sponsorizări și alte cheltuieli

Pe parcursul anului 2025 de către „Termoelectrica” SA nu au fost identificate și reflectate activități de sponsorizare.

IX. Utilizarea mijloacelor bănești pentru deplasări în interes de serviciu

În anul 2025, pentru deplasări în interes de serviciu, au fost rambursate cheltuieli în valoare de 192 838,73 lei. Aceste deplasări au fost efectuate conform ordinelor emise de către directorul general al Societății.

În urma verificării documentelor referitoare la deplasările personalului în interes de serviciu din anul 2025, s-a constatat că acestea au fost întocmite în conformitate cu prevederile Regulamentului privind detașarea angajaților din întreprinderi, instituții și organizații din Republica Moldova, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.10/2012, cu modificările ulterioare.

X. Control, audit și managementul riscurilor

În anul 2025, sistemul de control intern al S.A. „Termoelectrica” s-a desfășurat într-un cadru procedural formalizat, iar auditul intern și extern au constituit instrumente esențiale de verificare și corectare. Comisia de cenzori a evaluat nivelul de conformitate, eficiență și capacitatea instituțională de identificare și tratare a riscurilor.

La capitolul audit extern, situațiile financiare anuale ale Termoelectrica S.A. pe exercițiul 2025 au fost supuse auditului independent conform cerințelor legale (Legea nr. 271/2017 privind auditul situațiilor financiare).

Auditorul independent Moore Stephens KSC SRL a emis un raport de audit cu opinie cu rezerve. În opinia auditorului, cu excepția anumitor efecte detaliate în raport, situațiile financiare ale anului 2025 oferă o imagine fidelă a poziției financiare și performanței societății, în conformitate cu standardele IFRS și Legea contabilității și raportării financiare 287/2017. Rezervele exprimate de auditor au vizat două aspecte semnificative:

(1) Imobilizări corporale în curs de execuție – în valoare de aproximativ *70,7 milioane lei* – care nu mai îndeplinesc condițiile de recunoaștere ca imobilizări corporale, fiind declarate fără necesitate tehnologică (inactive), dar care nu au fost încă ajustate în contabilitate conform IAS 16;

(2) Stocuri vechi sau depreciate – în valoare de circa *26,78 milioane lei* (materiale și piese cu vechime mai mare de 5 ani) – pentru care nu s-au calculat ajustări pentru deprecierea stocurilor, ceea ce a determinat reducerea cheltuielilor și în consecință majorarea rezultatului financiar, cât și majorarea valorii contabile a stocurilor deținute de entitate.

Aceste două deficiențe contabile au fost semnalate și în raportul de audit pe anul precedent, indicând necesitatea unor acțiuni corective din partea societății. Comisia de cenzori a luat act de concluziile auditorilor externi și subliniază importanța remedierii acestor probleme pentru îmbunătățirea calității raportării financiare și reducerea riscurilor asociate.

Aceste constatări denotă o expunere semnificativă la riscuri contabile și patrimoniale.

Totodată, în conformitate cu prevederile art. 78 alin (4) lit. b) din Legea Finanțelor publice și responsabilității bugetar-fiscale nr.181/2014, în temeiul Programului de activitate pentru semestru II al anului 2025, Inspectoratul Control Financiar de Stat a efectuat inspecția financiară tematică privind corectitudinea înregistrării faptelor economice în contabilitate, precum și corectitudinea suportării cheltuielilor și consumurilor ce depășesc veniturile la Societatea pe Acțiuni „Termoelectrica”, pentru perioada de activitate 01.01.2023-30.06.2025.

În rezultatul controlului, entitatea a elaborat un Plan de acțiuni pentru executarea și implementarea recomandărilor din Prescripția Inspectoratului Control Financiar de Stat nr. 25-06/791 din 22.08.2025 cu privire la lichidarea neregularităților constatate în rezultatul inspectării financiare complexe, acestea fiind executate până la finele anului 2025.

Suplimentar, comunicăm că, entitatea a fost supusă unui control fiscal tematic privind corectitudinea calculării și transferării TVA la buget cu determinarea sumei TVA spre restituire din buget în perioadele L/08/2023-L/11/2025. În rezultatul controlului, Serviciul Fiscal de Stat a acceptat TVA spre restituire în sumă de 69 222 121 lei.

În vederea prevenirii riscurilor de fraudă și corupție, precum și pentru asigurarea implementării corespunzătoare a măsurilor de integritate și anticorupție pentru perioada 2024–2028, prin Ordinul nr. 127 din 27.09.2024 a fost elaborat și aprobat un plan de acțiuni. Gestionarea riscurilor în cadrul societății există, însă se realizează într-o manieră informală și insuficient documentată. Nu a fost încă aprobată o politică formală de management al riscurilor, iar registrul de riscuri este actualizat doar parțial.

Recomandări:

- Elaborarea și aprobarea documentelor necesare pentru gestionarea riscurilor (precum ghiduri, instrucțiuni, proceduri etc.);
- Definirea clară a proceselor de identificare, evaluare și monitorizare a riscurilor;
- Completarea și actualizarea continuă a registrului de riscuri;
- Organizarea instruirilor periodice pentru personal, cu privire la controlul intern managerial și managementul riscurilor.

Comisia concluzionează că, deși există un cadru funcțional de control, societatea trebuie să avanseze în profesionalizarea activității de gestiune a riscurilor, integrarea auditului în procesul decizional și aplicarea consecventă a principiilor de guvernanta corporativă.

XI. Plata dividendelor

Profitul net obținut de S.A. „Termoelectrica” în anul 2025 este de 15 525 mii lei, înregistrând o evoluție pozitivă, dar și o creștere substanțială (de 4,87 ori mai mult față de perioada de gestiune precedentă). Cu toate acestea, la data elaborării prezentului raport, Adunarea Generală a Acționarilor nu a emis o decizie privind distribuirea dividendelor.

Potrivit Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, dividendele pot fi distribuite doar după acoperirea pierderilor și constituirea rezervelor obligatorii. Având în vedere contextul financiar actual și prioritățile investiționale ale societății, Comisia de cenzori recomandă o abordare prudentă.

Valoarea dividendului aferent exercițiului 2025 trebuie analizată într-un cadru strategic, în funcție de nivelul pierderilor deja acoperite, perspectivele financiare viitoare și obiectivele pe termen mediu și lung ale întreprinderii. Totodată, este imperativă respectarea dispozițiilor legale care interzic distribuirea de dividende în cazul în care aceasta ar conduce la starea de insolvență sau ar diminua activele nete sub valoarea capitalului social (conform art. 46 din Legea nr. 1134/1997 și prevederilor statutare).

În prezent, capitalurile proprii ale S.A. „Termoelectrica” se situează la un nivel considerat satisfăcător, astfel încât eventuala aprobare a unui dividend moderat nu ar afecta stabilitatea financiară a companiei.

În concluzie, Comisia de cenzori subliniază necesitatea menținerii unui echilibru prudent în ceea ce privește politica de dividend: remunerarea acționarilor trebuie să fie compatibilă cu obligațiile investiționale ale societății și cu eforturile de consolidare financiară. Orice decizie privind distribuirea profitului net aferent anului 2025 va trebui

implementată cu respectarea strictă a cadrului legal în vigoare. Până în prezent, Comisia nu a identificat nereguli sau neconformități în procesul de pregătire pentru plata potențială a dividendelor.

XII. Concluziile și recomandările Comisiei de cenzori

Responsabilitatea întocmirii situațiilor financiare revine conducerii societății, iar rolul Comisiei de cenzori este de a evalua aceste situații și de a exprima o opinie independentă, în baza controlului efectuat.

S.A. „Termoelectrica” se prezintă drept o entitate cu statut juridic, comercial, organizațional și financiar stabil, care aplică politici contabile conforme cu Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017, Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), planul general de conturi, actele normative aplicabile și politicile interne, aprobate prin Ordinul directorului general nr. 201 din 31.12.2024 și Ordinul nr. 73 din 30.05.2025 cu privire la modificarea Politicilor contabile ale S.A. „Termoelectrica” pentru anul 2025, aprobate prin Ordinul Directorului General nr. 201 din 31.12.2024.

Situațiile financiare individuale și consolidate întocmite la 31.12.2025 reflectă, sub toate aspectele semnificative, o imagine fidelă a poziției financiare, cu excepția aspectelor menționate în opinia cu rezerve formulată de auditorul extern. Acestea vizează:

- (i) imobilizări în curs în valoare de circa 70,69 mil. lei, fără justificare tehnologică și fără ajustări contabile corespunzătoare;
- (ii) stocuri stagnante sau uzate, estimate la circa 26,7 mil. lei, pentru care nu au fost constituite provizioane de depreciere.

Totodată, se remarcă faptul că aspecte similare au fost reflectate și în opinia de audit aferentă exercitiului financiar precedent, ceea ce indică menținerea unor deficiențe sistemice privind evaluarea anumitor categorii de active și implementarea măsurilor de remediere recomandate de auditorul extern.

Constatările respective relevă existența unei expuneri moderat-ridicate la riscuri contabile și patrimoniale, cu impact potențial asupra evaluării și prezentării activelor în situațiile financiare. Cu toate acestea, Comisia de cenzori apreciază că activitatea contabilă a fost organizată și desfășurată, în general, în conformitate cu reglementările legale și politicile contabile aprobate, iar evidența contabilă este ținută corespunzător.

Comisia de cenzori recomandă evaluarea strategiei privind distribuirea profitului într-un cadru echilibrat, ținând cont de obligațiile de investiții, prioritățile strategice și consolidarea financiară a societății.

În ceea ce privește guvernanta corporativă, controlul intern funcționează în parametri acceptabili, însă se recomandă consolidarea cadrului instituțional al funcției de audit intern, actualizarea registrului de riscuri și elaborarea unei politici formale de management al riscurilor.

Recomandări generale:

- Respectarea strictă a legislației în vigoare și a reglementărilor interne aplicabile;
- Elaborarea și aprobarea documentelor necesare pentru gestionarea riscurilor (precum ghiduri, instrucțiuni, proceduri etc.);
- Gestionarea prudentă a profitului, cu prioritate pentru acoperirea pierderilor anterioare și finanțarea proiectelor strategice;
- Îmbunătățirea transparenței și a raportării către acționarul unic;
- Optimizarea fluxului de numerar prin recuperarea creanțelor și gestionarea eficientă a datoriilor;

- Consolidarea proceselor de planificare bugetară și prognozare a fluxurilor de numerar pentru menținerea unui nivel sustenabil al lichidității curente și absolute;
- Casarea sau valorificarea activelor uzate ori neutilizate, pentru eficientizarea activității și reducerea blocajelor patrimoniale;
- Monitorizarea și îndeplinirea recomandărilor auditului extern, ale auditului intern și ale comisiilor de inventariere;
- Asigurarea respectării stricte a procedurilor de achiziții publice și întocmirea anuală a planului de achiziții;
- Analiza periodică a structurii cheltuielilor și identificarea măsurilor pentru creșterea profitabilității;
- Asigurarea unei monitorizări permanente a indicatorilor de solvabilitate, lichiditate și îndatorare, în vederea menținerii echilibrului financiar și reducerii dependenței de sursele împrumutate;
- Continuarea dezvoltării mecanismelor de control intern, management al riscurilor și audit intern, inclusiv monitorizarea periodică a riscurilor operaționale, financiare și regulatorii.

În contextul celor expuse, Comisia de cenzori propune Adunării generale a acționarilor aprobarea Raportului financiar pentru anul 2025 și subliniază necesitatea menținerii unei conduite prudente în deciziile economico-financiare.

Membrii Comisiei de cenzori:

Iulia Pavlov

Ludmila Ciumac

Nadejda Zaporozjan
