

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către: Acționarii "Termoelectrica" S.A.

Opinie cu rezerve

1. Am auditat situațiile financiare individuale anexate ale "Termoelectrica" S.A. (în continuare "Societatea") întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS-uri), care cuprind situația individuală a poziției financiare la data de 31 Decembrie 2025, situația individuală a rezultatului global, situația individuală a modificărilor capitalului propriu și situația individuală a fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la această dată, și notele la situațiile financiare individuale, inclusiv un sumar al politicilor contabile materiale.
2. În opinia noastră, cu excepția efectelor aspectelor descrise în secțiunea *Baza opiniei cu rezerve* din raportul nostru, situațiile financiare individuale anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară individuală a Societății la data de 31 Decembrie 2025, precum și a performanței sale financiare și a fluxurilor sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu IFRS-uri emise de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) și Legea contabilității și raportării financiare nr. 287 din 15 decembrie 2017 (Legea nr. 287/2017).

Baza opiniei cu rezerve

Valoarea imobilizărilor corporale în curs de execuție

3. Conform Notei 16 „Imobilizări corporale” ale Societății sunt înregistrate la 31 Decembrie 2025 în situația poziției financiare individuale în sumă de 3.103.094.741 Lei pentru care valoarea imobilizărilor corporale în curs de execuție a reprezentat suma de 208.192.053 Lei. Urmare procedurilor de audit efectuate există condiții semnificative care indică faptul că imobilizările corporale în curs de execuție în valoare de 70.694.717 Lei nu mai îndeplinesc condițiile de recunoaștere conform IAS 16 "Imobilizări corporale" pct. 7 pentru care Societatea în urma inventarierii anuale a prezentat aceste obiecte ca fiind lipsite de necesitate tehnologică în utilizarea acestora. Drept rezultat al acestor aspecte, nu am putut stabili dacă este posibil să fi fost necesare ajustări cu privire la valoarea recuperabilă a imobilizărilor corporale în curs de execuție din situația individuală a poziției financiare și/sau la elementele care constituie situația individuală a rezultatului global, situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii ale Societății. Opinia privind situațiile financiare individuale pentru exercițiul încheiat la 31 Decembrie 2024 a exprimat, de asemenea, o rezervă cu privire la acest aspect.

Valoarea stocurilor

4. După cum se prezintă în Nota 19 "Stocuri" la situațiile financiare individuale, Societatea a înregistrat pentru anul încheiat la 31 Decembrie 2025, stocuri în sumă de 140.922.970 Lei. Ca urmare a procedurilor de audit efectuate există condiții semnificative care indică faptul că stocurile cu o vechime mai mare de 5 ani în valoare de 26.783.898 Lei nu mai îndeplinesc condițiile de evaluare conform IAS 2 "Stocuri" pct. 28 și pct. 34, pentru care Societatea în urma inventarierii anuale a prezentat aceste obiecte ca stocuri de rezervă, stocuri neutilizate, stocuri învechite, stocuri deteriorate, stocuri foste în folosință, stocuri cu termen expirat și pentru care nu a fost recunoscute reduceri ale valorii contabile până la valoarea realizabilă netă inclusiv pierderi de stocuri drept cheltuială în perioada în care are loc reducerea valorii contabile. Drept rezultat al acestor aspecte, nu am putut stabili dacă este posibil să fi fost necesare ajustări cu privire la soldul stocurilor din situația poziției financiare individuale și la elementele care constituie situația individuală a rezultatului global. Opinia privind situațiile financiare individuale pentru exercițiul încheiat la 31 Decembrie 2024 a exprimat, de asemenea, o rezervă cu privire la acest aspect.

5. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA) și Legea privind auditul situațiilor financiare nr. 271 din 15.12.2017 (Legea nr. 271/2017). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea “Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenți față de Societate, conform Codului etic internațional pentru profesioniștii Contabili (inclusiv Standardele Internaționale privind Independența) emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (“Codul IESBA”), ediția 2023 și conform cerințelor de etică profesională relevante pentru auditul situațiilor financiare individuale din Republica Moldova, inclusiv Legea nr. 271/2017 și ne-am îndeplinit în totalitate celelalte responsabilități de etică profesională, conform acestor cerințe și conform codului IESBA ediția 2023. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră cu rezerve.

Abordarea noastră

6. **Prezentare generală**

Scopul Auditului	Am adaptat domeniul de aplicare al auditului nostru, în scopul de a efectua proceduri suficiente pentru a ne permite să exprimăm o opinie asupra situațiilor financiare individuale în ansamblu, ținând cont de procesele contabile, controalele interne și industria în care Societatea operează.
Aspecte cheie ale auditului	Evaluarea imobilizărilor corporale

Pragul de semnificație

7. Domeniul de aplicare al auditului nostru a fost determinat în funcție de pragul de semnificație. Un audit este planificat în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare individuale nu conțin denaturări semnificative. Denaturările semnificative pot apărea din cauza fraudei sau erorii. O denaturare este considerată semnificativă, în cazul în care individual sau în agregat, ar putea în mod rezonabil să influențeze deciziile economice ale utilizatorilor luate pe baza situațiilor financiare individuale.
8. Pe baza raționamentului nostru profesional, am determinat anumite limite cantitative pentru pragul de semnificație, inclusiv pragul global de semnificație pentru situațiile financiare individuale luate în ansamblu, așa cum este prezentat în tabelul de mai jos. Acestea, împreună cu aspectele calitative, ne-au ajutat la determinarea sferei de aplicare a auditului și în a determina natura, desfășurarea în timp și amploarea procedurilor noastre de audit pentru a evalua efectul denaturărilor, la nivel individual și agregat asupra situațiilor financiare individuale luate în ansamblu.

Prag de semnificație	51,6 milioane MDL
Cum a fost determinat	1% din Total Active (2024: 1% din Total active)
Raționamentul pentru pragul de referință selectat	Pe baza raționamentului nostru profesional și a percepției noastre cu privire la nevoile de informare ale utilizatorilor situațiilor financiare individuale ale Societății, un indicator de referință de 1% din total active este un indicator cantitativ adecvat al pragului de semnificație, deoarece Total active reflectă cel mai bine poziția financiară a Societății. Am determinat pragul de semnificație în mod consecvent cu exercițiul financiar precedent.

Aspecte-cheie de audit

9. Aspecte-cheie de audit sunt acele aspecte, care în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță în desfășurarea auditului situațiilor financiare individuale ale Societății aferente anului încheiat la 31 Decembrie 2025. Aceste aspecte au fost tratate în contextul auditului nostru asupra acestor situații financiare individuale ca întreg și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu furnizăm o opinie separată cu privire la aceste aspecte. Cu excepția aspectelor descrise în secțiunea Baza opiniei cu rezerve, am stabilit că nu există alte aspecte-cheie de audit ce trebuie comunicate în raportul nostru.

Aspecte cheie de audit	Cum au fost soluționate
<p><i>Evaluarea imobilizărilor corporale</i></p> <p>Așa cum sunt descrise în Nota 16 „Imobilizările corporale” din Situațiile financiare individuale ale Societății, acestea sunt reflectate la valoarea netă de 3.103.094.741 Lei, ceea ce reprezintă 60% din totalul activelor Societății în valoare de 5.156.912.116 Lei.</p> <p>Așa cum este descris în Nota 3.2. „Imobilizări corporale” din Situațiile financiare individuale, imobilizările corporale se evaluează după recunoaștere conform modelului bazat pe cost.</p> <p>Am considerat acest punct ca fiind semnificativ datorită importanței soldurilor imobilizărilor corporale ce implică un nivel înalt de judecată profesională și estimare din partea managementului pentru calculul deprecierei acestora.</p> <p>Aspectele semnificative ale judecății au inclus:</p> <ul style="list-style-type: none">- Am considerat acest punct ca fiind semnificativ datorită importanței soldurilor imobilizărilor corporale în Situațiile financiare ale Societății (60% din total active), ce implică un nivel înalt de judecată profesională și estimare din partea managementului pentru calculul valorii contabile.- Am luat în considerare importanța imobilizărilor corporale în activitățile operaționale și în stabilirea valorii nete a activelor, inclusiv riscurile asociate cu supraevaluarea sau subevaluarea imobilizărilor corporale.- Asigurarea că informațiile financiare furnizate sunt fiabile și relevante pentru utilizatorii acestora.	<p>Am efectuat o evaluare detaliată a politicilor contabile relevante și a proceselor de evaluare a imobilizărilor corporale pentru a asigura conformitatea cu standardele contabile aplicabile.</p> <p>Am aplicat metode de audit riguroase, incluzând teste substanțiale și teste de control intern, pentru a verifica corectitudinea evaluării imobilizărilor corporale.</p> <p>Am acordat o atenție deosebită, pentru a valida evaluările fizice și tehnice ale imobilizărilor corporale și pentru a minimiza riscurile asociate cu evaluările incorecte a deprecierei acestora.</p> <p>Am comunicat concluziile auditului către management și/sau comitetul de audit și am oferit recomandări pentru îmbunătățirea proceselor de evaluare și gestionare a imobilizărilor corporale, acolo unde este necesar.</p>

Alte informații - Avizul asupra Raportului conducerii

10. Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea raportului conducerii în conformitate cu Legea nr. 287/2017, articolul 23 și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea și prezentarea raportului conducerii care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.
11. Raportul conducerii nu face parte din situațiile financiare individuale.
12. În legătură cu auditul situațiilor financiare individuale ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2025, responsabilitatea noastră este să citim raportul conducerii și în acest sens să apreciem dacă există neconcordanțe semnificative între raportul conducerii și situațiile financiare individuale, dacă raportul conducerii include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Legea nr. 287/2017, articolul 23 și dacă în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale cu privire la Societate și la mediul acesteia, informațiile incluse în raportul conducerii nu sunt eronate semnificativ.

13. Ni se solicită să raportăm cu privire la aceste aspecte. În baza activității desfășurate, raportăm că:
- În raportul conducerii nu am identificat informații care să nu fie în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare individuale anexate;
 - Raportul conducerii include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de legea Nr. 287/2017, articolul 23.
14. În baza procedurilor efectuate în cadrul auditului situațiilor financiare individuale ale Societății, considerăm că Societatea nu are obligația de a include în raportul conducerii informații privind impozitul pe venit pentru perioada de gestiune anterioară perioadei pentru care se efectuează auditul situațiilor financiare, conform Legii nr. 287/2017, articolul 23, alin. (10).
15. În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 Decembrie 2025 cu privire la Societate și la mediul acesteia, nu am identificat informații incluse în raportul conducerii care să fie eronate semnificativ.

Independența

16. Suntem independenți față de Societate, conform Codului IESBA, ediția 2023 și dispozițiilor de etică relevante pentru auditul situațiilor financiare individuale din Republica Moldova, inclusiv Legea nr. 271/2017 și politicile Societății de audit, și ne-am îndeplinit în totalitate celelalte responsabilități privind etica în conformitate cu aceste dispoziții și cu Codul IESBA, ediția 2023.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernarea pentru situațiile financiare individuale

17. Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare individuale ale Societății în conformitate cu IFRS și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare individuale lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
18. În întocmirea situațiilor financiare individuale ale Societății, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Societății de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza principiului continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.
19. Persoanele responsabile cu guvernarea sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare individuale

20. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare individuale ale Societății, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră cu rezerve. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA-urile va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare individuale.
21. Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare individuale ale Societății, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră cu rezerve. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.

- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății.
 - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
 - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza principiului continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare individuale ale Societății sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
 - Evaluăm în ansamblu prezentarea, structura și conținutul situațiilor financiare individuale ale Societății, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare individuale reflectă tranzacțiile și evenimentele care stau la baza acestora într-o manieră care să rezulte într-o prezentare fidelă.
 - Obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a emite opinia noastră asupra situațiilor financiare individuale ale Societății.
22. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernarea, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
23. De asemenea, noi oferim celor responsabili cu guvernarea, o declarație prin care confirmăm că am respectat cerințele etice cu privire la independență, și le comunicăm toate relațiile și alte aspecte ce pot fi considerate în mod rezonabil că ar afecta independența noastră, și dacă este cazul, măsuri de siguranță aferente.
24. Luând în considerare aspectele comunicate cu cei responsabili cu guvernarea, noi determinăm acele aspecte care au fost de cea mai mare importanță în auditarea situațiilor financiare individuale ale anului curent și respectiv aspectele cheie ale auditului. Vom descrie aceste aspecte în raportul nostru de audit, cu excepția cazului în care legea sau regulamentul face imposibilă divulgarea publică cu privire la aspectul dat sau atunci când, în cazuri extrem de rare, determinăm că un aspect nu ar trebui să fie comunicat în raportul nostru, deoarece consecințele negative a acestuia ar putea fi mai mari decât beneficiile de interes public al acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

25. Am fost numiți de UCIPE în corespundere cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor din 26 Mai 2025 să audităm situațiile financiare individuale ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2025. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 6 ani, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2025, 31 Decembrie 2024, 31 Decembrie 2023, 31 Decembrie 2022, 31 Decembrie 2021 și la 31 Decembrie 2020.
26. **Responsabilități suplimentare de raportare:**
În conformitate cu cerințele pct. 23¹ din "Regulamentul cu privire la modul de selectare a entităților de audit și termenii de referință pentru auditarea situațiilor financiare individuale ale întreprinderilor de stat/municipale și societăților pe acțiuni în care cota statului depășește 50% din capitalul social", aprobat prin Hotărârea Guvernului Republicii Moldova nr. 875 din 22.12.2015 cu modificările și completările ulterioare (HG nr. 875/2015), prezentăm următoarele constatări, concluzii și recomandări rezultate în urma auditului situațiilor financiare individuale ale Societății:
- Constatări:
 - a. Atragem atenția asupra Notei 1 "Informații generale" care prezintă faptul că activitatea Societății și tarifele de furnizare a energiei electrice și termice sunt reglementate de către Agenția Națională pentru Reglementare în Energetică ("ANRE"). Prin urmare, reglementările ANRE pot avea un impact semnificativ asupra performanței financiare a Societății, precum și asupra valorii contabile a activelor și datorilor Societății.

- b. În 2025, Societatea a finalizat o reorganizare prin fuziune (absorbție) a Societății cu Răspundere Limitată "INFO BON". Tranzacția este clasificată drept o combinare de afaceri sub control comun. Societatea, pentru noile operațiuni apărute în legătură cu reorganizarea prin fuziune (absorbție), și-a aplicat raționamentul profesional în conformitate cu IAS 8 "Politici contabile, modificări în estimări contabile și erori" pentru a înregistra operațiunile de fuziune (absorbție) cu aplicarea metodei contabile anterioare (Predecessor accounting).
- Concluzii:
 - a. Mediul de reglementare în care operează Societatea, sub egida Agenției Naționale pentru Reglementare în Energetică (ANRE), exercită o influență majoră asupra performanțelor financiare și a evaluării activelor și datoriilor. Orice modificare a tarifelor sau a cadrului de reglementare se reflectă direct în situațiile financiare.
 - b. Finalizarea reorganizării prin fuziune (absorbție) a Societății cu Răspundere Limitată "INFO BON" în anul 2025 reprezintă un eveniment semnificativ. Aplicarea metodei contabile anterioare, conform IAS 8 "Politici contabile, modificări în estimări contabile și erori", asigură comparabilitatea și prezentarea fidelă a informațiilor financiare post-fuziune.
 - Recomandări:
 - a. Monitorizarea activă a cadrului de reglementare: Conducerea Societății ar trebui să mențină și pe viitor o comunicare constantă cu ANRE și să analizeze proactiv orice propuneri de modificare a tarifelor sau a regulamentelor, pentru a anticipa și mitiga potențialele impacturi financiare pozitive cât și negative. A asigura și în continuare ținerea evidenței cheltuielilor reglementate în conformitate cu Metodologia de calculare, aprobare și aplicare a prețurilor reglementate de producere a energiei electrice de către centralele de termoficare urbane și tarifelor pentru producerea, distribuția și furnizarea energiei termice, aprobată de ANRE Nr. 396 din 01-11-2019 cu modificările și completările ulterioare.

27. Confirmăm că:

- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit și Consiliului de Administrare al Societății, pe care l-am emis la aceeași dată în care am emis acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de Societatea auditată.

- Nu am prestat alte servicii pentru Societate, concomitent cu efectuarea auditului situațiilor financiare individuale servicii prevăzute de alin. (7) art. 21 din Legea nr. 271/2017.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este **Vasile Benderschi**.

Pentru și în numele **Moore Stephens KSC SRL** înregistrată în registrul public al entităților de audit cu nr. individual 1902001

Vasile Benderschi

Certificatul de calificare al auditorului Seria AG nr. 000121 din 08.02.2008

Înregistrat în registrul public al auditorilor cu nr. individual 0802121

23 Aprilie 2026

Chișinău, Republica Moldova

