



ICS KPMG Moldova S.R.L.

Bd. Stefan cel Mare nr. 171/, Et. 8
MD-2004, Chisinau
Republica Moldova

Tel: +373 (22) 580 580
www.kpmg.md

Raportul auditorului independent

Catre Actionarul Unic al Societatii pe Actiuni Energocom

Opinia cu rezerve

1. Am auditat:

- situatiile financiare consolidate ale Societatii pe Actiuni Energocom („Societatea”) si filialei sale (denumite impreuna „Grupul”), care cuprind situatia consolidata a pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2024, situatiile consolidate ale profitului sau pierderii si altor elemente ale rezultatului global, fluxurilor de trezorerie si modificarilor capitalurilor proprii pentru perioada de gestiune incheiata la aceasta data, si note, cuprinzand politicile contabile semnificative si alte note explicative („situatiile financiare consolidate”);
- situatiile financiare individuale ale Societatii, care cuprind situatia individuala a pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2024, situatiile individuale ale profitului sau pierderii si altor elemente ale rezultatului global, fluxurilor de trezorerie si modificarilor capitalurilor proprii pentru perioada de gestiune incheiata la aceasta data, si note, cuprinzand politicile contabile semnificative si alte note explicative („situatiile financiare individuale”).

2. Situatiile financiare consolidate si individuale la data de si pentru perioada de gestiune incheiata la 31 decembrie 2024 se identifica astfel:

• Total capitaluri proprii consolidate:	6.254.638.037 MDL
• Profit net consolidat aferent perioadei de gestiune:	791.695.128 MDL
• Total capitaluri proprii individuale:	6.256.973.834 MDL
• Profit net individual aferent perioadei de gestiune:	793.232.631 MDL

Situatiile financiare consolidate si individuale au fost semnate cu o semnatura electronica calificata de catre Eugeniu Buzatu, in calitate de Administrator al Societatii, in data de 2025.06.27 13:49:02, 2025.06.27 13:49:28, 2025.06.27 13:49:55, 2025.06.27 13:56:51, 2025.06.27 13:57:34, 2025.06.27 13:59:13, si de catre Ludmila Budeanu, in calitate de Contabil Sef, conform legii, in data de 2025.06.27 13:25:35, 2025.06.27 13:25:59, 2025.06.27 13:26:59, 2025.06.27 13:28:46, 2025.06.27 13:29:59, 2025.06.27 13:32:47.

3. In opinia noastra, cu exceptia efectelor asupra situatiilor financiare consolidate si individuale ale aspectelor mentionate in paragrafele 4 si 5 din sectiunea *Baza opiniei cu rezerve* a raportului nostru, situatiile financiare consolidate si individuale anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare consolidate si neconsolidate a Grupului si respectiv a Societatii la data de 31 decembrie 2024, precum si a performantei financiare consolidate, respectiv neconsolidate si a fluxurilor de trezorerie consolidate, respectiv neconsolidate ale acestora pentru perioada de gestiune incheiata la aceasta data, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara („IFRS”).

Baza opiniei cu rezerve

4. După cum este descris în Notele 8 (i) și 9 din situațiile financiare consolidate și individuale anexate, situațiile consolidate și individuale ale poziției financiare prezintă creanțe pe termen lung în suma de 1.321.621.614 MDL la 31 decembrie 2024 (31 decembrie 2023: 1.330.621.614 MDL) datorate de Termoelectrica S.A., care au fost achiziționate ca fiind depreciate. Cu toate acestea, aceste creanțe nu au fost contabilizate ca fiind depreciate la recunoașterea inițială. În plus, la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2023 nu au fost efectuate evaluări ale deprecierei acestora sau prezentate dezvaluiri privind riscul de credit. Opinia noastră asupra situațiilor financiare consolidate pentru perioada de gestiune încheiată la 31 decembrie 2023 a fost cu rezerve ca urmare a acestui aspect.

În plus, deși în august 2024 Societatea a convenit cu debitorul un grafic de rambursare a acestei creanțe pe o perioadă de 15 ani, în situațiile financiare consolidate și individuale creanța este înregistrată la valoarea nominală. IFRS impun ca activele financiare pe termen lung care nu sunt purtătoare de dobândă să fie recunoscute la valoarea actualizată a fluxurilor de numerar viitoare actualizate utilizând o rată de piață adecvată.

A fost impracticabil pentru noi să determinăm măsura în care situațiile financiare consolidate și individuale sunt denaturate ca urmare a acestor aspecte, inclusiv ajustările necesare asupra „Creanțelor pe termen lung” și „Rezultatului reportat” la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2023, pierderilor așteptate din riscul de credit, „Rezultatul financiar” și „Profitului sau pierderii nete” pentru perioadele de gestiune încheiate la aceste date, precum și asupra prezentărilor de informații aferente.

5. Grupul/ Societatea a aplicat scutirea pentru uz propriu din IFRS 9 *Instrumente Financiare* în contabilizarea contractelor de cumpărare și vânzare de gaze în situațiile financiare consolidate și individuale. De asemenea, gazele deținute ca stocuri au fost evaluate la cost. Cu toate acestea, modelul de afaceri al Grupului și al Societății și structura pieței în ceea ce privește contractele de cumpărare și vânzare de gaze din 2023 și 2024 indică faptul că Grupul/ Societatea acționează ca un intermediar pe piața angro a gazelor naturale, cu contracte încheiate cu scopul de a genera o marjă de dealer. Prin urmare, aceste contracte intra în domeniul de aplicare al IFRS 9 și ar trebui să fie contabilizate și evaluate ca instrumente derivate bazate pe marfuri la valoare justă, iar stocurile ar trebui evaluate la valoare justă mai puțin costurile de vânzare. A fost impracticabil pentru noi să cuantificăm efectele acestei abateri de la cerințele IFRS asupra valorilor contabile ale „Stocurilor”, instrumentelor derivate bazate pe marfuri (active) și instrumentelor derivate bazate pe marfuri (pasive) la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2023, asupra „Veniturilor”, „Costului vanzarilor”, castigurilor sau pierderilor din modificarea valorii juste a instrumentelor derivate bazate pe marfuri și asupra „Profitului sau pierderii nete” pentru perioadele de gestiune încheiate la aceste date. Opinia noastră asupra situațiilor financiare consolidate pentru perioada de gestiune încheiată la 31 decembrie 2023 a fost de asemenea cu rezerve ca urmare a acestui aspect.
6. Am efectuat auditul în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”) și Legea nr. 271/2017 cu modificările și completările ulterioare („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde și reglementări sunt descrise detaliat în secțiunea *Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare consolidate și individuale* din raportul nostru. Suntem independenți față de Societate și de Grup conform Codului Etic al Profesioniștilor Contabili (inclusiv Standardele Internaționale privind Independența) emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică și Contabili („codul IESBA”) și conform cerințelor de etică profesională relevante pentru auditul situațiilor financiare consolidate și individuale din Republica Moldova, inclusiv Legea, și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități de etică profesională conform acestor cerințe și conform codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre cu rezerve.

W

Alte aspecte – Informatii comparative

7. Situatiile financiare individuale ale Societatii la data de 31 decembrie 2023, si pentru perioada de gestiune incheiata la aceasta data nu au fost auditate.

Alte informatii – Raportul Anual

8. Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea altor informatii. Acele alte informatii cuprind Raportul Anual, care include Raportul individual si consolidat al Conducerii, dar nu cuprind situatiile financiare consolidate si individuale si raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastra cu privire la situatiile financiare consolidate si individuale nu acopera acele alte informatii si, cu exceptia cazului in care se mentioneaza explicit in raportul nostru, nu exprimam niciun fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

In legatura cu auditul situatiilor financiare consolidate si individuale, responsabilitatea noastra este sa citim acele alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele alte informatii sunt semnificativ neconcordante cu situatiile financiare consolidate si individuale sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in cadrul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ. Cu exceptia aspectelor descrise in sectiunea *Alte responsabilitati de raportare legate de Alte informatii - Raportul individual si consolidat al Conducerii* de mai jos, conform caruia *Raportul individual si consolidat al Conducerii* contine denaturari semnificative in ceea ce priveste sumele sau alte elemente din *Raportul individual si consolidat al Conducerii* afectate de aspectele care au dat nastere la rezerve ale opiniei noastre, nu avem nimic de raportat.

Alte responsabilitati de raportare legate de Alte informatii - Raportul individual si consolidat al Conducerii

In ceea ce priveste Raportul individual si consolidat al Conducerii am citit si, in baza exclusiv a activitatilor care trebuie efectuate in cadrul auditului situatiilor financiare consolidate si individuale, raportam, dupa cum este cerut de Legea nr. 271 din 15 decembrie 2017 privind auditul situatiilor financiare cu modificarile si completarile ulterioare, ca, in opinia noastra:

- a) Informatiile prezentate in Raportul individual si consolidat al Conducerii pentru perioada de gestiune pentru care au fost intocmite situatiile financiare consolidate si individuale sunt in concordanta, cu situatiile financiare consolidate si individuale;
- b) Raportul individual si consolidat al Conducerii a fost intocmit in conformitate cu Legea contabilitatii si raportarii financiare nr. 287/ 2017, articolul 23, punctele 2-4, si articolul 30, punctele 1 si 2.

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre a Grupului si a Societatii, precum si a mediului acestora obtinute in cadrul auditului, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul individual si consolidat al Conducerii. Dupa cum este descris in sectiunea *Baza opiniei cu rezerve* de mai sus, in contabilizarea anumitor creante pe termen lung, a contractelor de gaze si a stocurilor aferente, Grupul/ Societatea nu a respectat cerintele IFRS. Am concluzionat ca, din acelasi motive, Raportul individual si consolidat al Conducerii este denaturat semnificativ in ceea ce priveste acele valori si elemente din Raportul individual si consolidat al Conducerii care sunt afectate de aceste aspecte care au generat rezerve ale opiniei noastre.

W

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare consolidate si individuale

9. Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare consolidate si individuale care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu IFRS si pentru controlul intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare consolidate si individuale lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
10. In intocmirea situatiilor financiare consolidate si individuale, conducerea este responsabila pentru evaluarea capacitatii Grupului si Societatii de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze Grupul sau Societatea sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alternativa realista in afara acestora.
11. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al Grupului si al Societatii.

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare consolidate si individuale

12. Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare consolidate si individuale, in ansamblu, sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garantie a faptului ca un audit desfasurat in conformitate cu ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate de fraudă sau de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulativ, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare consolidate si individuale.
13. Ca parte a unui audit efectuat in conformitate cu ISA, exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
 - Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare consolidate si individuale, cauzata fie de fraudă, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza o baza a opiniei noastre. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune complicitate, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si eludarea controlului intern.
 - Obtinem o intelegere a controlului intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea controlului intern al Grupului si al Societatii.
 - Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor de informatii aferente realizate de catre conducere.
 - Concluzionam cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza continuitatii activitatii si, pe baza probelor de audit obtinute, determinam daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea pune in mod semnificativ la indoiala capacitatea Grupului si Societatii de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia in raportul auditorului asupra prezentarilor de informatii aferente din situatiile financiare consolidate sau individuale sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina Grupul sau Societatea sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.

- Evaluăm în ansamblu prezentarea, structura și conținutul situațiilor financiare consolidate și individuale, inclusiv prezentările de informații, și măsura în care situațiile financiare consolidate și individuale reflectă tranzacțiile și evenimentele care stau la baza acestora într-o manieră care să rezulte într-o prezentare fidelă.
 - Planificăm și efectuăm auditul grupului pentru a obține probe de audit suficiente și adecvate cu privire la informațiile financiare ale entităților sau unităților de afaceri din cadrul Grupului, ca bază pentru a ne forma o opinie cu privire la situațiile financiare ale grupului. Suntem responsabili pentru coordonarea, supravegherea și revizuirea procedurilor de audit efectuate pentru scopul auditului grupului. Suntem singurii responsabili pentru opinia noastră de audit.
14. Comunicăm cu persoanele responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, cu privire la 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.

27 iunie 2025

Pentru și în numele ICS KPMG Moldova S.R.L.:

Victor Voluta



Director

înregistrat în registrul public electronic
al auditorilor financiari cu Nr.1612079

Auditor licențiat pentru auditul general
Certificat de calificare a auditorului
Seria AG, Nr.000048

Andreea Vasilescu



Partener

ICS KPMG Moldova S.R.L.

Bd. Stefan cel Mare 171/1, et. 8
MD-2004, Chisinau
Republica Moldova

înregistrat în registrul public electronic
al firmelor de audit cu Nr.1903038