



Către: Acționarii Societății SNTFC – „CFR Călători” SA

București, Bd. Dinicu Golescu nr.38, sector 1

Cod unic de înregistrare: 11054545

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Opinia cu rezerve

1. Am auditat situațiile financiare individuale atașate ale Companiei SNTFC – „CFR Călători” SA („Societatea”), cu sediul social în județul București, oraș București, Bd. Dinicu Golescu, nr.38, sector 1, identificată prin codul unic de înregistrare fiscală 11054545, care cuprind Situația individuală a poziției financiare la 31 decembrie 2025, Situația individuală a rezultatului global, Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii și fluxurilor de numerar pentru exercițiul financiar încheiat la această dată, și note cuprinzând politicile contabile semnificative și alte note explicative, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (“IFRS adoptate”), în baza cerințelor Ordinului nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (OMFP 2844/2016).

2. Situațiile financiare individuale la data de și pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2025 se identifică astfel:

- Activ net/Total capitaluri proprii: 612.651.908 LEI
- Pierdera netă a exercițiului financiar: (43.401.881) LEI

3. În opinia noastră, cu excepția posibilelor efecte ale aspectelor prezentate în secțiunea *Baza pentru opinia cu rezerve* a raportului nostru, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative, poziția financiară a Societății la data de 31 decembrie 2025, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la această dată, în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (“OMFP 2844/2016”).

Baza pentru opinia cu rezerve

4. La 31 decembrie 2025, Societatea prezintă în Situațiile financiare, la poziția imobilizări corporale, material rulant, constând în locomotive, vagoane, automotoare și rame electrice în sumă de 1.604 mii Lei (2024: 936 mil Lei). O parte a acestor mijloace fixe era scoasă din



uz în vederea reparării sau pentru alte intervenții. La sfârșitul exercițiului financiar 2025, Societatea nu a efectuat testul de depreciere pentru estimarea valorii recuperabile, în conformitate cu IAS 36 "Deprecierea activelor". Astfel, situațiile financiare atașate nu cuprind ajustări pentru deprecierea imobilizărilor corporale neutilizate. Informațiile disponibile nu au fost suficiente pentru a ne permite să determinăm acele ajustări care ar fi fost necesare pentru a determina valoarea contabilă a materialului rulant scos din producție până la nivelul valorii sale recuperabile. Opinia noastră este afectată de acest aspect. De asemenea, și opinia de audit aferentă exercițiului financiar 2024 prezintă o rezervă în acest sens.

- Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit ("ISA"), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului și al Consiliului European (în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea nr.162/2017 („Legea”). 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 al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA.

Evidențierea unor aspecte

- Fără a exprima rezerve, atragem atenția asupra aspectului prezentat în Nota 2 pct 1(e) "Continuitatea activității", din situațiile financiare individuale, unde este menționat faptul că la 31 decembrie 2025, Societatea are capitaluri proprii în sumă de 612.651.908 lei (2024: 677.913.733 lei). Societatea are un capital social de 3.307.913.422 lei (2024: 3.307.891.155 lei), în principal ca urmare a majorărilor de capital social prin contribuția Statului Roman. Conform prevederilor art 153^24 din Legea Societăților Comerciale (Legea 31/1990), cu modificările și completările ulterioare, dacă o societate are active nete cu o valoare mai mică de 50% din capitalul social subscris, după cum este situația Societății, conducerea și acționarul Societății trebuie să ia măsuri pentru a corecta situația. Aspectele anterior menționate, coroborate cu cele prezentate în Nota 2 pct 1(e), reprezintă indicii cu privire la riscuri semnificative privind continuitatea activității în perioadele următoare. Conducerea Societății consideră adecvată aplicarea principiului continuității activității la întocmirea situațiilor financiare la data și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, data fiind importanța economică, socială și strategică a activității Societății. Opinia noastră nu conține o rezervă cu privire la acest aspect.
- Așa cum este prezentat la Nota 15 "Provizioane", la data întocmirii situațiilor financiare atașate, Societatea face obiectul unui număr semnificativ de litigii aflate pe rol, în calitate de pârât. Societatea are recunoscute în situațiile financiare ale exercițiului încheiat la 31 decembrie 2025 provizioane pentru riscuri și cheltuieli în sumă de 3,8 milioane lei (11,9 milioane lei la 31 decembrie 2024). Rezultatele finale ale tuturor proceselor aflate pe rol, respectiv posibilele implicații suplimentare ale acestora asupra situațiilor financiare atașate, vor putea fi determinate pe măsura emiterii unor decizii irevocabile ale instanțelor.



8. Așa cum este prezentat la Nota 3.2 "Corecția erorilor contabile", în anul 2025 Societatea a făcut obiectului unei inspecții economico-financiare, ce a avut ca scop un control financiar privind modul de utilizare a sumelor reprezentând transferuri și subvenții acordate de la bugetul statului pentru perioada 01.01.2024 - 31.12.2024. Echipa de inspecție a dispus ca măsură restituirea sumei de 21.882.210,99 lei la bugetul statului reprezentând subvenția încasată necuvenit în perioada 01.01.-31.12.2024 pentru un volum de 489.206 tren-km nerealizat, calculat la o valoare unitară a compensației preliminare de 44,73 lei/tren-km. Societatea a înregistrat diminuarea subvenției încasate în anul 2024, fapt care a condus la retratarea Situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024.

Aspecte cheie de audit

9. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare ale perioadei curente. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte cheie.

Aspecte Cheie de audit

Modul de abordare în cadrul auditului

a) Recunoașterea veniturilor

A se vedea Nota 2.22 "Politici Contabile – Recunoașterea veniturilor din exploatare" și Notele 19 "Analiza pe categorii a veniturilor" și 21 "Alte venituri operaționale"

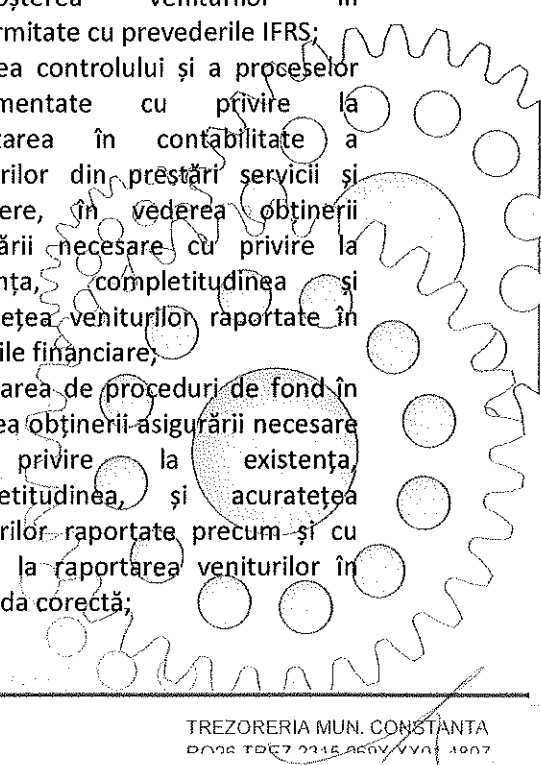
Politica de recunoaștere a veniturilor este prezentată în Nota 2.22. Cifra de afaceri se compune din venituri din trafic de călători și venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri.

În conformitate cu ISA, există un risc implicit în recunoașterea veniturilor, cauzat de presiunea pe care conducerea o poate resimți în legătură cu obținerea rezultatelor planificate.

Veniturile Societății sunt recunoscute la momentul încasării biletelor, respectiv eliberării abonamentelor pentru transportul feroviar de călători. Specificul activității conduce la decalaje de până la maxim 30 de zile între momentul recunoașterii venitului și

Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:

- evaluarea politicilor contabile privind recunoașterea veniturilor în conformitate cu prevederile IFRS;
- testarea controlului și a proceselor implementate cu privire la reflectarea în contabilitate a veniturilor din prestări servicii și închiriere, în vederea obținerii asigurării necesare cu privire la existența, completitudinea și acuratețea veniturilor raportate în situațiile financiare;
- efectuarea de proceduri de fond în vederea obținerii asigurării necesare cu privire la existența, completitudinea, și acuratețea veniturilor raportate precum și cu privire la raportarea veniturilor în perioada corectă;





performanța și poziția entității (**Raportarea privind durabilitatea**), nu fac parte din situațiile financiare individuale.

Societatea a optat pentru prezentarea unui raport de durabilitate consolidat, ce va fi întocmit împreună cu raportul consolidat al administratorului, aferent situațiilor financiare consolidate.

13. Opinia noastră cu privire la situațiile financiare nu acoperă și aceste *alte informații*. Noi am fost angajați să efectuăm o misiune de asigurare limitată în ceea ce privește conformitatea raportării privind durabilitatea, ale căror rezultate vor fi prezentate într-un raport de asigurare separat.
14. În legătură cu auditul situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, responsabilitatea noastră este să citim Raportul administratorilor și în acest demers, să apreciem dacă există neconcordanțe semnificative între Raportul administratorilor și situațiile financiare, dacă Raportul administratorilor include în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de OMFP nr. 2844/2016, punctele 15-19 și 26-28 din Reglementări contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, și dacă, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare cu privire la Societate și la mediul acesteia, informațiile incluse în Raportul administratorilor sunt semnificativ eronate. Ni se solicita să raportăm cu privire la aceste aspecte.

În baza activității desfășurate, raportăm că:

- ✓ În Raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare individuale anexate;
 - ✓ Raportul administratorilor, identificat mai sus, exclusiv Raportarea privind durabilitatea, include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de OMFP nr. 2844/2016, punctele 15-19 din Reglementări contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.
15. În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale 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 administratorilor, care să fie eronate semnificativ.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernarea pentru situațiile financiare

16. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare în conformitate cu IFRS adoptate, în baza cerințelor Ordinului nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementărilor Contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("OMFP 2844/2016") și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.



17. În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Societății de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând principiul continuității activității ca bază a contabilității, cu excepția cazurilor în care conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.
18. Persoanele responsabile cu guvernarea sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

Responsabilitatea auditorului într-un audit al situațiilor financiare

19. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, 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. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA 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 cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.
20. 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, cauzate 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. 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 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 îndoeli 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 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, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele care stau la baza acestora într-o manieră care să rezulte într-o prezentare fidelă.

21. 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.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

22. Am fost numiți să audităm situațiile financiare ale Societății SNTFC – „CFR Călători” SA pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2024, 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2026 prin Hotărârea AGA nr.26/29.11.2024.

23. Confirmăm că:

- ✓ Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat către Comitetul de Audit al Societății pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată;
- ✓ Nu am furnizat pentru Societate serviciile non audit interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

În numele și pentru CEAUȘESCU & PARTNERS SRL:

Înregistrată în Registrul Public Electronic al
Auditorilor Financieri și Firmelor de Audit cu
nr. FA1016

Andreea Ceaușescu

Înregistrat în Registrul Public Electronic al
Auditorilor Financieri și Firmelor de Audit
cu nr. AF3340

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor financiar: Ceaușescu Andreea
Registrul Public Electronic: AF3340

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor financiar: Ceaușescu & Partners S.R.L.
Registrul Public Electronic: FA1016

Constanța, 5 mai 2026