

Către

Bursa de valori Bucuresti.

Ex. 021. 312. 47. 22

doamnei Corina Motu

Urmore discontrei telefonice, din
causal acestu. Ex, 30.04.2012, metrou sau 4
pe Ex menționele documente:

- 1) raport de audit s'hotie financiare
CNFR Navrom SA la 31.12. 2011 8 pagini
- 2) note s'hotie financiare CNFR
Navrom SA. - 31.12. 2011 - 37 pagini

Vă mulțumim pentru colaborare.

Simona Bulucă - director
Consilier Financiar

CNFR Navrom SA. Spânăcel

C.N.F.R. NAVROM S.A.
Galati

Situatii financiare intocmite in conformitate cu
Reglementarile Contabile Romanesti
la data de 31 Decembrie 2011

CNFR NAVROM S.A. Galati
SITUAȚII FINANCIARE
31 DECEMBRIE 2011

CUPRINS**PAGINA**

Raportul auditorilor independenți	-
Bilanț	5 - 8
Contul de profit și pierdere	9 - 11
Situația fluxurilor de trezorerie	12 - 13
Situația modificărilor capitalului propriu	14 - 15
Note la situațiile financiare	16 - 39

CNFR NAVROM S.A. Galati

BILANȚ

Situția Cod 10

	<u>Rând</u>	<u>Nota</u>	<u>31.dec.11</u> (RON)	<u>31.dec.10</u> (RON)
A. Active imobilizate				
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE				
1. Cheltuieli de constituire	1			-
2. Cheltuieli de dezvoltare	2			-
3. Concesiuni, brevete, licențe, mărci, drepturi și valori similare și alte imobilizări necorporale	3		31,608	33,958
4. Fond comercial	4			-
5. Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție	5			-
TOTAL	6	1	31,608	33,958
ii. Imobilizări corporale				
1. Terenuri și construcții	7		14,832,325	29,443,252
2. Instalații tehnice și mașini	8		225,239,236	220,485,499
3. Alte instalații, utilaje și mobilier	9		213,527	1,264,819
4. Avansuri și imobilizări corporale în curs	10		8,044,528	5,762,178
TOTAL	11	2	248,329,616	256,955,748
iii. Imobilizări financiare				
1. Acțiuni deținute la entitățile afiliate	12	3	23,419,369	5,564,369
2. Imprumuturi acordate entităților afiliate	13		-	-
3. Interese de participare	14		8,116,435	8,116,435
4. Imp. acordate entităților de care comp este legată	15		-	-
5. Investiții deținute ca imobilizări	16		-	-
6. Alte imprumuturi	17		64,796	9,707,437
TOTAL	18	3	31,600,600	23,388,241
Active imobilizate - Total	19		279,961,824	280,377,947
b. Active circulante				
I. Stocuri				
1. Materii prime și materiale consumabile	20		6,374,591	6,501,704
2. Producția în curs de execuție	21		-	-

CNFR NAVROM S.A. Galati

BILANȚ

Situafia Cod 10

3. Produse finite și mărfuri	22		-	-
4. Avansuri pentru cumpărări de stocuri	23		234,139	114,804
TOTAL:	24		6,608,730	6,616,508
ii. Creanțe				
1. Creanțe comerciale	25	12	50,966,875	55,142,756
2. Sume de încasat de la societățile din cadrul grupului	26		488,828	1,256,501
3. Sume de încasat din interese de participare	27		-	-
4. Alte creanțe	28	13	5,723,057	2,494,385
5. Creanțe privind capitalul subscris și nevărsat	29		-	-
TOTAL	30	17	57,178,760	58,893,642
iii. Investiții financiare pe termen scurt				
1. Acțiuni deținute la entitățile afiliate	31		-	-
2. Alte investiții pe termen scurt	32		10,606,912	13,403,698
TOTAL	33		10,606,912	13,403,698
iv. Casa și conturi la bănci				
Active Circulante - Total	34	14	1,629,788	1,478,868
	35		76,024,190	80,392,716
C. Cheltuieli în avans				
36			4,508,197	4,644,380
D. Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an				
1. Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni	37		-	-
2. Sume datorate instituțiilor de credit	38	17	8,292,398	8,592,138
3. Avansuri încasate în contul comenzilor	39		-	4,186
4. Datorii comerciale	40		25,118,838	19,028,166
5. Efecte de comerț de plătit	41		-	-
6. Sume datorate societăților din cadrul grupului	42		-	-
7. Sume datorate privind interesele de participare	43		-	-
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale	44	16	2,654,449	3,308,552
TOTAL	45		36,065,685	30,933,042
e. ACTIVE/datorii curente nete				
46			44,466,299	54,102,614
f. Total active minus datorii curente				
47			324,428,123	334,480,561

CNFR NAVROM S.A. Galati

BILANȚ

Situatia Cod 10

g. Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an			
1. Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni	48	-	-
2. Sume datorate instituțiilor de credit	49	22,436,042	30,460,562
3. Avansuri încasate în contul comenzilor	50	-	-
4. Datorii comerciale	51	-	-
5. Efecte de comerț de plătit	52	-	-
6. Sume datorate societăților din cadrul grupului	53	-	-
7. Sume datorate privind interesele de participare	54	-	-
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale	55	-	-
TOTAL	56	22,436,042	30,460,562
h. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli			
1. Provizioane pentru pensii și alte obligații similare	57	-	-
2. Provizioane pentru impozite	58	-	-
3. Alte provizioane	59	2,386,820	2,601,060
TOTAL PROVIZIOANE	60	2,386,820	2,601,060
i. Venituri în avans			
1. Subvenții pentru investiții	61	49,400	74,100
2. Venituri înregistrate în avans	62	4557	5078
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an	63	403	1,440
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an	64	4,154	3,628
Fond comercial negativ	65	-	-
TOTAL	66	53,957	79,178
j. CApital și rezerve			
i. Capital			
din care			
- Capital subscris vărsat	67	29,955,555	29,955,555
- Capital subscris nevărsat	68	-	-
- Patrimoniul regiei	69	-	-
ii. Prime de capital	71	72,595	72,595
iii. Rezerve din reevaluare			
	72	77,085,796	90,607,566
Sold C		77,085,796	90,607,566
Sold D			
iv. Rezerve			
1. Rezerve legale	73	1,133,371	1,133,371
2. Rezerve statutare sau contractuale	74	-	-

CNFR NAVROM S.A. Galati

BILANȚ

Situția Cod 10

3. Rezerve repr. surplus realiz din rez. din reev	75	144.135,091	128,953,110
4. Alie rezerve	76	9.599,243	9.599,243
Actiuni proprii	78	-	-
Castiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii	79	-	-
Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	80	-	-
v. Rezultatul reportat			
Sold C	81	41.020,245	38.885,127
Sold D	82	-	-
VI. Rezultatul exercițiului			
Sold C	83	-	2,214,634
Sold D	84	3.450,189	-
Repartizarea profitului	85	-	80,000
Total capitaluri proprii	86	299,551,707	301,341,207
Patrimoniul public	87	-	-
TOTAL CAPITALURI	88	299,551,707	301,341,207

Director General,

Director Economic

Constantin HARTAN

Vasile TOFAN



CNFR NAVROM S.A. Galati

Situatia Cod 20

	<u>Rând</u>	<u>Nota</u>	Exercițiul financiar încheiat la <u>31.dec.11</u> (RON)	Exercițiul financiar încheiat la <u>31.dec.10</u> (RON)
1. Cifra de afaceri netă	1		199,359,768	185,905,402
Producția vândută	2		198,622,869	185,476,254
Venituri din vânzarea mărfurilor	3		736,899	429,148
Reduceri comerciale	4		-	-
Venituri din dobanzi înregistrate de entitățile al ob de				
activitate îl constituie leasingul	5		-	-
Venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri nete	6		-	-
2. Variația stocurilor Sold C	7		-	-
Sold D	8		-	-
3. Producția imobilizată	9		497,131	216,697
4. Alte venituri din exploatare	10		12,900,386	5,656,254
din care, venituri din fondul comercial negativ	11		-	-
Venituri din exploatare - Total	12		212,757,285	191,778,353
5. a) Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	13	18	72,540,164	54,018,111
Alte cheltuieli materiale	14		739,919	671,351
5. b) Alte cheltuieli din afară (cu energie și apă)	15		615,724	523,553
Cheltuieli privind mărfurile	16		1,237,365	366,362
Reduceri comerciale	17		184,446	187,871
6. Cheltuieli cu personalul	18		24,444,392	24,785,509
a) Salarii	19		18,904,138	19,230,046
b) Cheltuieli cu asigurările și protecția socială	20		5,540,254	5,555,463
7. a) Ajustări de valoare privind imobilizările corporale și necorporale	21	1.1.2	27,187,745	25,984,366
a.1) Cheltuieli	22		27,398,144	26,069,355
a.2) Venituri	23		210,399	84,989
7. b) Ajustări de valoare privind activele circulante	24		724,756	4,418,309
b.1) Cheltuieli	25		727,297	4,473,494
b.2) Venituri	26		2,541	55,185
8. Alte cheltuieli de exploatare	27		93,262,458	78,807,657

CNFR NAVROM S.A. Galati

Situatia Cod 20

8.1 Cheltuieli privind prestațiile externe	28	19	59,645,969	51,506,614
8.2 Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vârsăminte asimilate	29		495,614	584,196
8.3 Cheltuieli cu despăgubiri, donații și activele cedate	30		33,120,875	26,716,847
Cheltuieli privind dobânzile de refinanțare înregistrate				
de entitățile al ob de activitate îl constituie leasingul	31		-	-
Ajustări privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	32		-3,198,491	102,440
Cheltuieli	33		0	214,240
Venituri	34		3,198,491	111,800
Cheltuieli de exploatare – total	35		217,369,586	189,489,787
Rezultatul din exploatare				
- Profit	36			2,288,566
- Pierdere	37		4,612,301	-
9. Venituri din interese de participare	38		2,752,701	3,029,096
- din care în cadrul grupului	39		2,752,701	3,039,096
10. Venituri din alte investiții și împrumuturi ce fac parte din activele imobilizate	40		-	-
- din care în cadrul grupului	41		-	-
11. Venituri din dobânzi	42		305,041	294,784
- din care în cadrul grupului	43		109,845	50,161
Alte venituri financiare	44		6,565,488	6,971,112
Venituri financiare – total	45		9,623,230	10,294,992
12. Ajustări de valoare privind imobilizările financiare				
și investițiile financiare deținute ca active circulante	46		0	0
Cheltuieli	47		-	-
Venituri	48		-	-
13. Cheltuieli privind dobânzile	49		1,752,654	2,200,032
- din care în cadrul grupului	50		-	-
Alte cheltuieli financiare	51		6,708,464	6,913,460
CHELTUIELI FINANCIARE – TOTAL	52		8,461,118	9,113,492

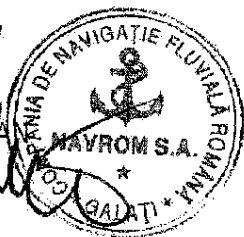
CNFR NAVROM S.A. Galati

Situatia Cod 20

Rezultatul financiar			
- Profit	53	1,162,112	1,181,500
- Pierdere	54	-	-
14. Rezultatul curent			
- Profit	55		3,470,066
- Pierdere	56	3,450,189	-
15. Venituri extraordinare	57	-	-
16. Cheltuieli extraordinare	58	-	-
17. Rezultatul extraordinar			
- Profit	59	-	-
- Pierdere	60	-	-
Venituri totale	61	222,380,515	202,073,345
Cheltuieli totale	62	225,830,704	198,603,279
Rezultatul brut			
- Profit	63		3,470,066
- Pierdere	64	3,450,189	-
18. Impozitii pe profit	65	0	1,255,432
19. Alte cheltuieli cu impozite care nu apar in elementele de mai sus	67	-	-
20. Rezultatul net al exercitiului financiar			
- Profit	68		2,214,634
- Pierdere	69	3,450,189	-
21. Rezultatul pe actiune			
- De baza	70	-0.2879	0.1848
- Diluat	71	-	-

Director General

Constantin HARTAN



Director Economic

Vasile TOFAN

pg. 11

CNFR NAVROM S.A. Galati

Situatia fluxurilor de trezorerie

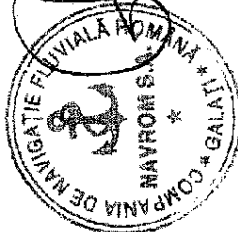
	30.dec.11	31.dec.10
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE		
Fluxuri de numerar din activitati de exploatare:	39,241,350	8,376,855
- incasari in numerar din vanzari de bunuri si servicii prestate	243,158,822	196,688,262
- incasari provenite din redevenite, onorarii, comisoane si alte venituri, din care:	30,581,317	15,699,550
a)- incasari din redevenite:	4,078,681	3,366,154
- plati in numerar catre furnizori de bunuri si servicii din care:	(200,170,542)	(170,345,225)
a)- plati catre societati de asigurare	(3,062,859)	(2,566,628)
- plati reprezentind restituti si dobinda platita pentru finantari pentru exploatare	(184,316)	(25,340)
- plati in numerar catre si in numele angajatilor	(30,281,182)	(28,877,873)
- platile in numerar privind impozit pe profit, TVA	(3,862,748)	(4,762,519)
- plati privind dividende	-	-
Fluxuri de numerar din activitati de investitii	(29,662,845)	(13,077,059)
- plati in numerar ptr. achizitionarea de terenuri si alte imob. corporale si necorporale	(40,091,787)	(14,830,338)
- incasari in numerar din vanzari de terenuri si alte imobilizari corporale si necorporale	6,735,889	-
- platile in numerar pentru achizitia de instrumente de capital propriu si de creanta	-	(1,186,651)
- incasari in numerar din vanzarea de instrumente de capital propriu si de creanta	231,333	1,224,170
- incasari din DIVIDENDE	2,752,701	3,029,097
- avansurile in numerar si imprumuturile efectuate catre alte parti din cadrul grupului	(1,887,000)	(2,600,000)
- incasari in numerar din rambursarea avansurilor si imprumuturilor efectuate catre alte parti	2,596,018	1,286,663
Fluxuri de numerar din activitati de finantare	(9,423,110)	(8,951,977)
- veniturile in numerar din emisiunea de actiuni si alte instrumente de capital propriu	-	-
- platile in numerar pentru a achizitiona sau a rascumpara actiunile intreprinderii/filiale	(822,813)	(3,488)
- plati in numerar catre actionari pentru a achizitiona sau a rascumpara actiunile intreprinderii	-	-
- incasari in numerar din imprumuturi bancare (credite)	-	-
- rambursarile in numerar reprezentand rate/comisoane de administrare la credite investitii	(6,709,293)	(6,643,097)

CNFR NAVROM S.A. Galati

Situatia fluxurilor de trezorerie

- plati in numerar reprezentand dobanzi aferente imprumuturilor contractate	(1.868,587)	(2.285,726)
- plati in numerar ale locatarului pentru reducerea obligatiilor legate de o operatiune de leasing financiar	(22,416)	(19,665)
Fluxuri de numerar - Total	155,395	(13,652,181)
Numerar la inceputul perioadei	1,473,501	15,131,049
Numerar la finele perioadei	1,628,896	1,478,868

Director General
Constantin HARTAN



Director Economic
Vasile TOPAN

CNFR NAVROM S.A. Galati
SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU

Elemente ale capitalului propriu	Sold la 01 ian. 2011		Cresteri		Reduceri		Sold la 31 dec. 2011			
	1	2	Total, din care:	Prin transfer	Total, din care:	Prin transfer	3	4	5	6
A										
Capital subscris	29.955.555	0	0	0	0	0	0	0	0	29.955.555
Prime de capital	72.595	0	0	0	0	0	0	0	0	72.595
Rezerve din reevaluare conform actelor normative										
Rezerve legale	90.607.566	1.660.283	1.660.283	1.660.283	0	0	0	15.182.053	15.182.053	77.085.796
Rezerve statutare/contractuale	1.133.371	0	0	0	0	0	0	0	0	1.133.371
Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerve reprezentand surplusul din rezerve din reevaluare										
Alte rezerve	128.953.110	15.181.981	15.181.981	15.181.981	0	0	0	0	0	144.135.091
Actiuni proprii	9.599.243	0	0	0	0	0	0	0	0	9.599.243
Castiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezultat reportat										
Profit nerepartizat	19.545.599	2.134.634	2.134.634	2.134.634	0	0	0	0	0	21.680.233
Pierdere neacoperita	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezultat reportat din adoptarea pentru prima data a IAS, mai puțin IAS 29										
sold debitor	516.049	0	0	0	0	0	0	483	483	515.566
sold creditor										
Rezultat reportat provenit din corectarea erorilor fundamentale										

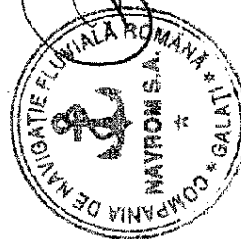
Notele de la 1 la 20 și Situațiile Cod 30 și Cod 40 fac parte integrantă din situațiile financiare ..

CNFR NAVROM S.A. Galati
SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU

solid debitor	877,568	0	0	0	0	877,568
solid creditor						
Rezultat reportat provenit din fuziune						
solid debitor	0	0	0	0	0	0
solid creditor	20,733,146	0	0	0	0	20,733,146
Rezultatul financiar al exercitiului 2010						
Solid debitor						
Solid creditor	2,214,634	0	2,214,634		2,214,634	0
Rezultatul financiar al exercitiului 2011						
Solid debitor	0	3,450,189	0	0	0	3,450,189
Solid creditor	0	0	0	0	0	0
Repartizarea profitului	80,000	0	80,000		80,000	0
Total capitaluri si rezerve	301,341,202	15,526,709	17,316,204	18,976,898	17,316,204	299,551,707

Director General

Constantin HARTAN



Director Economic

Vasile TOFAN

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ

Aceste situatii financiare sunt prezentate de Navrom SA Galati SA ("Societatea") și încorporează rezultatele operațiunilor Societății și ale participațiilor sale. Societatea deține titluri de participare în 8 companii din care 7 in cadrul grupului si o întreprindere asociata in afara grupului, după cum este descris în Ncta 1(3).

1. ACTIVE IMOBILIZATE

1.1 Imobilizări necorporale

	Concesiuni, brevete, licente, marci, drepturi si valori similare Imobilizari necorporale	
Cost	2011	2010
Sold la 1 ianuarie	139,593	163,428
Cresteri	72,562	78,586
Reduceri	72,611	102,421
Sold la 31 dec.	139,544	139,593
Amortizare cumulata		
Sold la 1 ianuarie	105,635	123,453
Am.inr.in cursul exercitiului	74,912	84,603
Reduceri sau reluari	72,611	102,421
Sold la 31 dec.	107,936	105,635
Valoarea contabila neta la 01.ian	33,958	39,975
Valoarea contabila neta la 31.dec	31,608	33,958

1.2 Imobilizări corporale

	Terenuri si constructii	Inst.tehn. mij de transp si Plantatii	Mobilier, Ap birotica si Alte act corp.	Avansuri si im.corp. in curs	TOTAL
Cost/evaluare					
Sold la 1 ianuarie 2011	32,071,586	592,615,142	1,744,220	5,762,177	632,193,125
Cresteri	1,213,840	34,626,577	240,604	38,080,192	74,161,213
Reduceri	18,242,880	24,999,690	1,350,500	35,797,842	80,390,912

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

Sold la 31 dec.2011	15,042,546	602,242,029	634,324	8,044,527	625,963,426
Amortizare cumulata					
Sold la 1 ianuarie 2011	2,628,333	371,892,978	479,402		375,000,713
Am.inr.in cursul exercitiului	509,978	26,556,696	158,940		27,225,614
Reduceri sau reluari	2,928,092	21,532,575	217,543		24,678,219
Sold la 31 dec.2011	210,219	376,917,099	420,799	-	377,548,117
Provizioane pentru dep imob corporale					
Sold la 1 ianuarie 2011	-	(236,664)	-	-	(236,664)
Cresteri	-	(59,428)	-	-	(59,428)
Reduceri	-	(210,399)	-	-	(210,399)
Sold la 31 dec.2011	-	(85,693)	-	-	(85,693)
Val contabila neta la 1 ian 2011	29,443,253	220,485,500	1,264,818	5,762,177	256,955,748
Val contabila neta la 31 dec 2011	14,832,327	225,239,237	213,525	8,044,527	248,329,616

Societatea are organizat un parc rece de nave, parc care este utilizat ocazional, in functie de cererea de transport. Valoarea de inventar a unitatilor de transport (inclusiv dotariile aferente) aflate in parcul rece la data de 31 decembrie 2011 era de 176.383.618 lei.

Societatea dispune de o serie de active corporale, active care sunt inchiriate in cadrul grupului si care nu sunt utilizate pentru realizarea **activitatea de baza a** companiei, respectiv:

	Valoare de inventar 31.dec 11	Valoare de inventar 31.dec.10
Teren aferent Complex hotelier MERCUR	2,539,902	2,539,902
Complex hotelier MERCUR	-	16,812,533
Siloz cereale	6,888,846	6,740,316

CNFR NAVROM S.A. Galati NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

Reevaluarea imobilizărilor corporale

Valorile mijloacelor fixe sunt exprimate in costuri istorice fiind ajustate potrivit reevaluarilor anuale efectuate de companie, reevaluari recunoscute fiscal.

Ultima reevaluare a avut loc la 31.12.2011 pentru activele aflate in grupa I Constructii, din cadrul C.N.F.R. NAVROM S.A., in concordanta cu reglementarile contabile aprobate prin OMFP nr 3055 /2009, cu privire la stabilirea valorii juste a activelor corporale.

Operatiunea de reevaluare a fost efectuata de catre evaluatori independenti recunoscuti de ANEVAR, respectiv de catre:

- a. **ASOCIATIA CONSULTANTILOR PENTRU EXPERTIZE IN AFACERI (ACEAR)** cu sediul in Galati, strada Portului nr 41, Bloc Brates 2, scara 1, apartament 3 – pentru activele din clasa I Constructii, aflate in locatiile din Galati si Constanta;
- b. Persoana fizica autorizata – **dl Nicu Ostache Mugurel**, exper evaluator cu numar de legitimatie 1079 pentru activele din clasa I Constructii, aflate in Drobeta Turnu Severin.

La 31.12.2011 au fost efectuate teste de depreciere asupra activelor corporale (mijloace de transport) in vederea verificarii valorii contabila daca difera substantial de valoarea justa la data bilantului, rezultand astfel ca nu eate necesara ajustarea activelor aflate in grupa : Instalatii tehnice si mijloace de transport.

Imobilizări corporale gajate și restricționate

In anul 2005 societatea a contractat un imprumut de la International Financial Corporation („IFC”) pentru care o serie de active au fost gajate. Aceste echipamente sunt gajate în favoarea băncilor după cum este prezentat în detaliu în Nota 10.(f).

Costul îndatorării

Costurile de finanțare aferente achizițiilor de echipamente necesare procesului de remotorizare a flotei din anii 2006 - 2007 au fost capitalizate și incluse în „Creșteri” de „Avansuri și imobilizări în curs”.

Rata dobânzii capitalizate a fost:

- 31 decembrie 2006 - 5.68%¹;
- 31 decembrie 2007 -5.73%;

și reprezintă costurile imprumuturilor folosite pentru finanțarea imobilizărilor în curs de la IFC.

Imobilizări corporale în curs

	Sold la 01.ian.11	Intrare	Iesire	Sold la 31.dec.11
Amenajari de terenuri si constructii	635,682	654,602	47,104	1,243,180
Instalatii tehnice si masini	3,375,814	36,659,942	34,408,469	5,627,287
Avansuri pentru imob.corporale in curs	1,750,682	760,148	1,336,769	1,174,061
Alte imobilizari	0	5,500	5,500	0
TOTAL	5,762,178	38,080,192	35,797,842	8,044,528

¹ Dobanda calculata de IFC = *Swap Rate dobânzii medii* +marja initiala a imprumutului de 3%

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

Obiectivul principal al investitiilor in curs il reprezinta modernizarea parcului de nave Navrom in vederea cresterii capacitatii de exploatare si a performantelor tehnico-economice, precum si pentru respectarea noilor reglementari europene cu privire la siguranta navigatiei fluviale si a caracteristicilor pe care navele trebuie sa le aiba pentru a putea naviga. Investitiile sunt finantate din surse proprii.

1.3 Imobilizări financiare

	Sold la 01.ian.11	Intrare	Iesire	Sold la 31.dec.11
1.active detinute la entitati afiliate	5,564,369	17,855,000	0	23,419,369
2.interese de participare	8,116,435	0	0	8,116,435
3.alte imprumuturi	9,707,437	499,539	10,142,180	64,796
TOTAL	23,388,241	18,354,539	10,142,180	31,600,600

La 31 decembrie 2011, Societatea avea urmatoarele participatii in entitati comerciale:

	<u>31.dec.11</u>	<u>31.dec.10</u>
Titluri de participare		
A/Actiuni detinute la entitati afiliate	23,419,369	5,564,369
S.C.NAVROM BAC S.R.L Galati	1,118,660	1,118,660
S.C.NAVROM CENTRU DE AFACERI S.R.L.	1,945,709	1,945,709
S.C.NAVROM REPARATII S.R. L Galati	2,500,000	2,500,000
SC HOTEL MERCUR SRL Galati	17,855,000	0
B/Interese de participare	8,116,435	8,116,435
S.C.CARGOTRANSVAGON S.A.Bucuresti	537,000	537,000
DANU TRANSPORT VIENA	1,866,595	1,866,595
S.C.NAVROM PORT SERVICE S.A Galati	878,700	878,700
S.C.NAVROM DELTA S.A Tulcea	4,834,140	4,834,140
	<u>31.dec.11</u>	<u>31.dec.10</u>
C/Creante immobilizate	64,796	9,707,437
Contracte de imprum. filiale	-	-
Dobanzi af.contr.impr. filiale	-	-
Garantii contracte	64,796	9,707,437
TOTAL IMOBILIZARI FINANCIARE		
(A) +(B) +(C)	36,600,600	23,388,241

Titlurile de participare sunt evaluate la costul lor de achizitie la intrarea in patrimoniu

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

3. REPARTIZAREA PROFITULUI

Repartizările de mai jos au fost făcute de Societate conform reglementărilor în vigoare privind repartizările obligatorii care se fac conform legii 31/1990 privind societățile comerciale.

<u>Destinația</u>	<u>Exercițiul financiar încheiat la</u>	
	<u>31.dec.11</u>	
Profit net de repartizat:	-3,450,189	
- rezerva legală	-	
- acoperirea pierderii contabile	-	
- fond de participare al salariaților la profit	-	
- surse proprii de finanțare	-	
- dividende	-	
Profit nerepartizat	-3,450,189	

4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE

<u>Indicatorul</u>	<u>31.dec.11</u>	<u>31.dec.10</u>
1.Cifra de afaceri neta	199,359,768	185,905,402
2.Costul bunurilor vandute	210,856,153	180,554,733
3.Cheltuielile activitatii de baza	191,657,541	163,105,160
4.Cheltuielile acitivitatilor auxiliare	4,311,315	3,669,030
5.Cheltuielile indirecte de productie	14,887,297	13,780,543
6.Rezultatul brut aferent cifrei de afaceri nete	-11,496,385	5,350,669
7.Cheltuielile de desfacere	0	0
8.Cheltuielile generale de administratie	9,924,864	9,187,029
9.Alte venituri din exploatare	16,808,948	6,124,926
10.Rezultatul din exploatare	-4,612,301	2,288,566

5. SITUATIA CREANTELOR ȘI A DATORIILOR

<u>Creanțe</u>	<u>Nota</u>	<u>Sold la</u>		<u>Termen de lichiditate</u>	
		<u>31.dec.11</u>	<u>sub 1 an</u>	<u>peste 1 an</u>	
TOTAL,din care:		57,178,760	57,178,760		-
<i>Creante comerciale din care :</i>	12	50,966,875	50,966,875		-
- din cadrul grupului		144,377	144,377		-
<i>Sume de incasat din imprumuturi</i>		488,828	488,828		-
- din cadrul grupului :		488,828	488,828		-

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

<i>Sume de incasat din interese de participare</i>				
<i>Alte creante</i>	13	5,723,057	5,723,057	-
<i>Creante privind capitalul subscris si nevarsat</i>		-	-	-

Datorii	Nota	Sold la	Termen de exigibilitate		
		31.dec.11	sub 1 an	1 - 5 ani	peste 5 an
TOTAL,din care:		58,501,727	36,065,685	22,436,042	C
<i>Imprumuturi din emisiuni de obligatiuni</i>					
<i>Sume datorate institutiilor de credit</i>	17	30,728,440	8,292,398	22,436,042	0
<i>Avansuri incasate in contul comenzilor</i>		0	0	0	0
<i>Datorii comerciale din care :</i>	15	25,118,838	25,118,838	0	0
<i>- sume datorate societatilor din cadrul grupului</i>		3,562,600	3,562,600	0	0
<i>Efecte de comert de platit</i>		0	0	0	0
<i>Sume datorate privind interesele de participare</i>		0	0	0	0
<i>Alte datorii, inclusiv datorii fiscale</i>					
<i>si alte datorii pentru asigurarile sociale</i>	16	2,654,449	2,654,449	0	0

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE

Principalele politici contabile adoptate în întocmirea acestor situații financiare sunt prezentate mai jos.

A Bazele întocmirii situațiilor financiare

(1) Informații generale

Aceste situații financiare au fost întocmite în conformitate cu:

- Ordinul Ministrului Finanțelor Publice al României 3055/2009 privind aprobarea reglementarilor contabile conforme cu directivele europene
- Legea Contabilitatii nr. 82/1991 republicata si modificata.

Conform OMF nr 1121/2006, toate societatile comerciale care la data bilantului sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata si care intocmesc situatii financiare consolidate au obligatia ca, incepand cu exercitiul financiar 2007 sa aplice Standarde Internationale de Raportare Financiara.

(2) Continuitatea activității

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

Prezentele situatii financiare au fost intocmite in baza principiului continuitatii activitatii care presupune faptul ca Societatea isi va continua activitatea si in viitorul previzibil. Pentru a evalua aplicabilitatea acestei prezumtii conducerea analizeaza previziunile referitoare la intrarile viitoare de numerar.

Pe baza acestor analize, conducerea crede ca Societatea va putea sa-si continue activitatea in viitorul previzibil si prin urmare aplicarea principiului continuitatii activitatii in intocmirea situatiilor financiare este justificata.

B Contabilitatea de grup

Navrom SA intocmeste conform legii situatii financiare consolidate. Situatiile financiare consolidate sunt prezentate separat intr-un set de situatii financiare, conform legii.

(1) Filiale

Filiile sunt acele entitati in care Societatea detine mai mult de jumătate din drepturile de vot sau are puterea de a decide politicile financiare sau operationale.

Existenta si efectul drepturilor de vot potentiale care sunt exercitabile in prezent sunt luate in considerare pentru a evalua daca Societatea controleaza o alta entitate.

Filiile sunt consolidate prin metoda integrarii globale. Aplicarea acestei metode este intrerupta in momentul in care controlul inceteaza.

Metoda contabila de cumparare este folosita pentru contabilizarea achizitiilor de filiale. Costul unei achizitii este masurat la valoarea justa a activelor cedate, actiunilor emise sau a obligatiilor preuate la data achizitiei impreuna cu alte costuri direct atribuibile achizitiei. Diferenta dintre costul de achizitie si valoarea justa a activelor nete ale filialei achizitionate este inregistrata ca si fond comercial. Castigurile nerealizate aferente tranzactiilor între Societate si filiala sunt eliminate pana la nivelul partii Societatii din filiala; pierderile nerealizate sunt eliminate intr-un mod asemănător cu exceptia cazurilor in care exista indicii privind deprecierea activului tranzactionat. Partea Societatii din filiala include fondul comercial (net de amortizarea acumulata) generat la data achizitiei. Societatea nu mai recunoaste partea sa din pierderile filialei in momentul in care partea sa din pierderile cumulate este ega sau depaseste valoarea contabila a investitiei in filiala.

(2) Titluri sub forma de interese de participare

Titlurile sub forma de interese de participare ("intreprinderi asociate") sunt contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Astfel partea Societatii din profitul sau pierderea post-achizitie a intreprinderii asociate este recunoscuta in contul de profit si pierdere iar partea acesteia din variatiile rezervelor post-achizitie ale intreprinderii asociate este recunoscuta in rezerve. Costul investitiei este ajustat cu partea Societatii din variatiile cumulative ale rezervelor post-achizitie. Titlurile sub forma de interese de participare sunt titluri detinute in entitati in care Societatea detine o pondere semnificativa, dar nu exercita controlul. Acestea sunt contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Ponderea semnificativa este determinata prin detinerea in mod direct sau indirect de catre Societate a unui procent între 20% si 50% din drepturile de vot.

Castigurile nerealizate din tranzactiile între Societate si intreprinderi asociate sunt eliminate pana la limita participatiei Societatii in aceste entitati; pierderile nerealizate sunt, de asemenea, eliminate, cu exceptia

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

situatiilor in care exista indicii privind deprecierea activului transferat. Partea Societatii din intreprinderea asociata include fondul comercial (net de amortizarea acumulata) generat la data achizitiei.

Societatea nu mai recunoaste partea sa din pierderile intreprinderii asociate in momentul in care partea sa din pierderile cumulate este egala sau depaseste valoarea contabila a investitiei in intreprinderea asociata.

C Conversia tranzactiilor in moneda straina

(1) Moneda de masurare a situatiilor financiare

Situatiile financiare sunt prezentate in lei romanești, care este și moneda de masurare a Societatii..

(2) Tranzactiile și soldurile în moneda străină

Tranzactiile Societatii in moneda straina sunt inregistrate la cursurile de schimb comunicate de Banca Nationala a Romaniei („BNR”) pentru data tranzactiilor. Soldurile in moneda straina sunt convertite in lei la cursurile de schimb comunicate de BNR pentru data 31.12.2011 respectiv 1 euro = 4,3197 lei, 1 usd = 3,3393 lei. Câștigurile și pierderile rezultate din decontarea tranzactiilor într-o moneda straina și din conversia activelor și datoriilor monetare exprimate in moneda straina sunt recunoscute in contul de profit și pierdere, in cadrul rezultatului financiar.

D Imobilizări necorporale

(1) Cost

(i) *Fond comercial*

Fondul comercial reprezintă diferența dintre costul unei achiziții și valoarea la data tranzactiei a partii deținute de Societate în filiala/intreprinderea asociată achiziționată, la data achiziției. Fondul comercial se amortizeaza in cadrul unei perioade de 5 ani.

(ii) *Programe informatice*

Programele informatice si licentele sunt inregistrate la costul de achizitie si amortizate pe o durata de maxim 3 ani.

(iii) *Cheltuieli de cercetare și dezvoltare*

Cheltuielile de cercetare sunt inregistrate in contul de profit și pierdere in momentul in care sunt efectuate. Cheltuielile aferente programelor de dezvoltare (aferente proiectării și testării unor produse noi sau îmbunătățite) sunt recunoscute ca imobilizări necorporale atunci când este probabil ca proiectul să fie lansat cu succes luând in considerare fezabilitatea comercială și tehnică iar costul poate fi măsurată in mod fiabil. Cheltuielile de dezvoltare care nu îndeplinesc criteriile menționate anterior sunt trecute pe cheltuieli in momentul in care au loc. Cheltuielile de dezvoltare care au fost trecute pe cheltuieli nu sunt capitalizate in perioadele ulterioare.

(iv) *Alte imobilizări necorporale*

Brevetele, mărcile și alte imobilizări necorporale sunt recunoscute la cost de achiziție. Imobilizările necorporale nu sunt reevaluate.

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

(2) Amortizare

(i) *Fond comercial*

Fondul comercial se amortizeaza pe o perioada de 5 ani.

(ii) *Programe informatice*

Cheltuielile de dezvoltare a programelor informatice capitalizate sunt amortizate folosind metoda liniară pe o perioadă de maxim 5 ani.

(iii) *Cheltuieli de dezvoltare*

Cheltuielile de dezvoltare capitalizate sunt amortizate pe o bază liniară începând cu data lansării producției comerciale a produsului pe durata în care produsul va genera beneficii economice, dar nu mai mult de cinci ani.

(iv) *Alte immobilizări necorporale*

Brevetele, mărcile și alte immobilizări necorporale sunt amortizate folosind metoda liniară pe durata de viață utilă a acestora, dar nu mai mult de 20 ani. Licențele aferente drepturilor de utilizare a programelor informatice sunt amortizate pe o perioadă de 3 ani.

(3) *Profitul/(pierderea) din vânzarea unor entități*

Câștigul sau pierderea rezultată ca urmare a vânzării unei entități include valoarea contabilă a fondului comercial aferent entității vândute.

E Immobilizări corporale

(1) Cost/evaluare

Immobilizările corporale sunt evaluate inițial la cost de achiziție. Societatea a optat pentru tratamentul evaluării periodice a immobilizărilor corporale. Anual se fac teste de depreciere a activelor immobilizate funcție de care se ia decizia reevaluării unei grupe sau întregului patrimoniu. Ultima reevaluare a întregului patrimoniu a fost la 31 decembrie 2007 pentru toate grupele de active mai puțin immobilizările necorporale iar ultima reevaluare a fost la 31.12.2011 pentru activele aflate în grupa 1 Construcții.

Întreținerea și reparațiile mijloacelor fixe se trec pe cheltuieli atunci când apar, iar îmbunătățirile aduse activelor, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sunt capitalizate. Modernizările semnificative sunt capitalizate doar dacă acestea extind durata de viață a activului sau dacă măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice viitoare.

Activele immobilizate de natura obiectelor de inventar, inclusiv unelte și sculele, sunt trecute pe cheltuieli în momentul achiziționării și nu sunt incluse în valoarea contabilă a immobilizărilor corporale.

(2) Amortizare

Amortizarea se calculează la valoarea evaluată, folosindu-se metoda liniară de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor, după cum urmează:

Activ

Ani

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

Construcții	10 -40
Unitati de transport propulsate si nepropulsate	14 -20
Instalații tehnice și mașini	2 -12
Alte instalații, utilaje și mobilier	3 -15

Terenurile nu se amortizează deoarece se consideră că au o durată de viață indefinită.

(3) Vânzarea/casarea imobilizărilor corporale

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultat(ă) dintr-o asemenea operațiune este inclus(ă) în contul de profit și pierdere curent.

(4) Costurile îndatorării

Cheltuielile cu dobânzile aferente tuturor împrumuturilor sunt trecute pe cheltuieli în momentul în care se efectuează, cu excepția împrumuturilor destinate achiziționării sau construirii de imobilizări corporale, care se includ în valoarea imobilizărilor până la data punerii în funcțiune a imobilizărilor corporale respective. Dobânzile ulterioare sunt trecute pe cheltuieli.

F Imobilizari financiare

Titlurile de participare sunt clasificate ca fiind detinute pana la scadenta nedefinita, nefiind disponibile pentru vanzare in vedrea acoperirii nevoilor de lichiditate temporarara a societatii.

G Stocuri

Stocurile sunt înregistrate la cea mai mică valoare dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul este determinat pe baza metodei FIFO. Pentru stocurile de natură carburanților (motorina) metoda de evaluare este metoda costului mediu ponderat. Costul serviciilor și în curs de execuție include materialele, forța de muncă și cheltuielile de producție indirecte aferente. Acolo unde este necesar, se fac provizioane pentru stocuri cu mișcare lentă, uzate fizic sau moral conform politicilor contabile adoptate in CNFR NAVROM SA. Valoarea realizabilă netă este estimată pe baza prețului de vânzare diminuat cu costurile de finalizare și cheltuielile de vânzare.

H Creanțe comerciale

Creanțele comerciale sunt înregistrate la valoarea facturată mai puțin provizionul pentru deprecierea acestor creanțe. Provizionul pentru deprecierea creanțelor comerciale este constituit în cazul în care există evidența obiective asupra faptului că Societatea nu va fi în măsură sa colecteze toate sumele la termenele inițiale. Provizionul este calculat ca diferența între valoarea înregistrată în contabilitate și valoarea recuperabilă, valoare ce reprezintă valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata de actualizare efectivă aferentă unui instrument financiar similar.

I Investiții financiare pe termen scurt

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

Acestea includ depozitele pe termen scurt la bănci și alte investiții pe termen scurt cu lichiditate mare, precum și certificate de trezorerie.

J Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar sunt evidențiate în bilanț la cost. Pentru situația fluxului de numerar, numerarul și echivalentele acestuia cuprind numerar în casă, conturi la bănci, investiții financiare pe termen scurt, avansuri de trezorerie, net de descoperitul de cont. În bilanț, descoperitul de cont este prezentat în datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an – sume datorate instituțiilor de credit.

K Capital social

Acțiunile ordinare sunt clasificate în capitalurile proprii.

L Dividende

Dividendele aferente acțiunilor ordinare sunt recunoscute în capitalurile proprii în perioada în care sunt declarate.

M Împrumuturi

Împrumuturile pe termen scurt și lung sunt înregistrate inițial la suma primită, net de costurile de tranzacționare.

Porțiunea pe termen scurt a împrumuturilor pe termen lung este clasificată în "Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an" și inclusă împreună cu dobânda acumulată la data bilanțului contabil în "Sume datorate instituțiilor de credit" din cadrul datoriilor curente.

N Contabilitatea contractelor de leasing în care Societatea este locatar

(1) Contracte de leasing financiar

Contractele de leasing pentru imobilizările corporale în care Societatea își asumă toate riscurile și beneficiile aferente proprietății sunt clasificate ca și contracte de leasing financiar. Leasing-urile financiare sunt capitalizate la valoarea actualizată estimată a plăților. Fiecare plată este împărțită între elementul de capital și dobândă pentru a se obține o rată constantă a dobânzii pe durata rambursării. Sumele datorate sunt incluse în datoriile pe termen scurt sau lung. Elementul de dobândă este trecut în contul de profit și pierdere pe durata contractului. Activele deținute în cadrul contractelor de leasing financiar sunt capitalizate și amortizate pe durata lor de viață utilă.

(2) Contracte de leasing operațional

Contractele de leasing în care o porțiune semnificativă a riscurilor și beneficiilor asociate proprietății sunt reținute de locatar sunt clasificate ca și contracte de leasing operațional. Plățile efectuate în cadrul unui asemenea contract (net de orice facilități acordate de locatar) sunt recunoscute în contul de profit și pierdere pe o bază liniară pe durata contractului.

CNFR NAVROM S.A. Galati NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se menționează altfel.

O Datorii comerciale

Datoriile comerciale pe termen scurt (scadente în mai puțin de 12 luni) sunt înregistrate la valoarea nominală, care aproximează valoarea justă a sumelor ce urmează a fi plătite pentru bunurile sau serviciile primite.

P Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt recunoscute în momentul în care Societatea are o obligație legală sau implicită rezultată din evenimente trecute, când pentru decontarea obligației este necesară o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce privește valoarea obligației.

Q Beneficiile angajaților

Pensii și alte beneficii după pensionare

În cursul normal al activității, Societatea face plăți fondurilor de sănătate, pensii și șomaj de stat în contul angajaților săi la ratele statutare. Toți angajații Societății sunt membri ai planului de pensii al statului român. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit și pierdere odată cu recunoașterea salariilor.

Societatea nu operează nici un alt plan de pensii sau de beneficii după pensionare și, deci, nu are nici un alt fel de alte obligații referitoare la pensii.

R Impozitare

Societatea înregistrează impozitul pe profit curent pe baza profitului impozabil din raportările fiscale, conform legislației românești relevante.

S Recunoașterea veniturilor

Veniturile se referă la bunurile vândute și la serviciile furnizate.

Veniturile din vânzările de bunuri sunt recunoscute în momentul în care Societatea a transferat cumpărătorului principalele riscuri și beneficii asociate deținerii bunurilor.

Veniturile din redevențe și chirii sunt recunoscute pe baza principiilor contabilității de angajament în conformitate cu substanța economică a contractelor aferente.

Dividendele sunt recunoscute ca și venituri în momentul în care se stabilește dreptul legal de a primi aceste sume.

T Cifra de afaceri

Cifra de afaceri reprezintă sumele facturate și de facturat, nete de TVA și rabaturi comerciale, pentru bunuri livrate sau servicii prestate terților.

U Managementul riscului financiar

Factori de risc financiar

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel.

Prin natura activităților efectuate, Societatea este expusă unor riscuri variate care includ: riscul de credit, riscul valutar, riscul de rată a dobânzii și riscul de lichiditate. Conducerea urmărește reducerea efectelor potențial adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare a Societății.

(i) Riscul de credit

Societatea este supusă unui risc de credit datorat creanțelor sale comerciale și a celorlalte tipuri de creanțe. Referințele privind bonitatea clienților sunt obținute în mod normal pentru toți clienții noi, data de scadență a datoriilor este atent monitorizată și sumele datorate după depășirea termenului sunt urmărite cu promptitudine.

(ii) Riscul valutar

Societatea este expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar prin datoria generată de împrumuturile sau datorii comerciale exprimate în valută. Datorită costurilor mari asociate, politica Societății este să nu utilizeze instrumente financiare pentru diminuarea acestui risc.

(iii) Riscul de rată a dobânzii

Fluxurile de numerar operaționale ale Societății sunt afectate de variațiile ratei dobânzilor în principal datorită împrumuturilor în valută.

(iv) Riscul de lichiditate

Managementul prudent al riscului de lichiditate implică menținerea de numerar suficient și a unor linii de credit disponibile.

7. ACȚIUNI ȘI OBLIGAȚIUNI

a) Acțiuni

Structura acționariatului la 31 decembrie 2011 este prezentată astfel :

Acționar	31.dec.11		31.dec.10	
	Nr. acțiuni	%	Nr. acțiuni	%
Transport Trade Services	9,707,163	81.01	9,707,163	81.01
Persoane fizice	1,836,103	15.32	1,862,328	15.54
Persoane Juridice	438,956	3.66	412,731	3.44
TOTAL	11,982,222	100	11,982,222	100

Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 2.5 ron/acțiune.

La 31.12.2011 , rezultatul pe acțiune(de baza) a fost de -0.2879 ron/acțiune, iar pretul de închidere la 29.12.2011 (data de închidere a tranzacției bursiere in 2010) pe piata acțiunilor tranzactionate (RASDAQ) a fost de 3,19 ron/acțiune.

Sursa : www.bvb.ro

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

8. INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII, ADMINISTRATORII ȘI DIRECTORII

Detalii privind salariatii agentului economic

- numar mediu de salariați aferent perioadei 01.01.2011 - 31.12.2011 - 586 salariați
- numar mediu de salariați pe fiecare categorie de personal :
 - a) Consiliul de administrație- compus din 2 pers.fizice si o pers. juridica
 - b) Consiliul Directorial –compus din 8 persoane din care: - 7 - cu C.I.M.
-1 - Contract de Mandat
 - c) Tesa -120
 - d) Diversi – 1 cu contract cu timp partial
 - e) Personal direct productivi 457 , din care:
 - carmaci – 115
 - personal navigant – 343

CNFR NAVROM Galați nu a acordat credite și/sau garanții în numele directorilor și/sau administratorilor în timpul exercițiului auditat și nici în exercițiile anterioare.

9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

	<u>31 decembrie 2011</u>	<u>31 decembrie 2010</u>
A. Indicatori de lichiditate		
<u>Indicatorul lichidității curente</u>		
Active curente/Datorii curente	2.11	2.91
<u>Indicatorul lichidității imediate</u>		
(Active curente - Stocuri)/Datorii curente	1.93	2.7
B. Indicatori de risc		
<u>Gradul de îndatotare</u>		
Capital împrumutat/Capital propriu	0.10	0.13
<u>Gradul de acoperire a dobanzilor</u>		
Profit înaintea plății dobânzii și impozitului pe profit/Cheltuieli cu dobanda	-0.97	2.58
C. Indicatori de activitate		
<u>Viteza de rotație a stocurilor (nr ori)</u>		
Costul vânzărilor/Stocul mediu	29.42	34.07

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

	<u>31 decembrie 2011</u>	<u>31 decembrie 2010</u>
<u>Viteza de rotatie a clientilor (zile)</u>		
Sold mediu clienti X 365 zile/Cifra de afaceri	99.99	103.63
<u>Viteza de rotatie a furnizorilor (zile)</u>		
Sold mediu furnizori X 365 zile/achizitii de bunuri (fara servicii)	38.87	29.77
<u>Viteza de rotatie a activelor imobilizate</u>		
Cifra de afaceri/Active imobilizate	0.71	0.66
<u>Viteza de rotatie a activelor totale</u>		
Cifra de afaceri/Total active	0.55	0.51
D. Indicatori de rentabilitate		
<u>Rentabilitatea capitalului angajat</u>		
Profit inaintea rezultatului financiar si impozitului pe profit/Capital angajat	-0.52	1.71
<u>Marja bruta din vanzari</u>		
Profit brut din vanzari/Cifra de afaceri	-1.73	1.87

E. Indicatori de rezultat

Rezultatul pe actiune

Rezultatul pe actiune de baza este calculat prin impartirea rezultatului net atribuit actionarilor la numarul mediu ponderat de actiuni ordinare in circulatie pe parcursul anului, mai putin actiunile rascumparate de catre Societate in cursul anului. Nu au existat actiuni ordinare potential diluante pe parcursul anului.

Profit de baza si diluat per actiune (in ron per actiune)	-0.2879	0.1848
---	---------	--------

10. ALTE INFORMAȚII

a) Informații cu privire la prezentarea Societății

Obiectul de activitate

Obiectul principal de activitate al societății se desfășoară în domeniul transportului fluvial și cuprinde:

- transportul fluvial intern și internațional, de mărfuri;

La activități secundare, sunt prevăzute operațiuni conexe transporturilor fluviale și alte prestații în domeniul serviciilor (agențurare, aprovizionare nave și brokeraj, comercializare de bunuri materiale și altele).

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

Structura acționariatului se modifică permanent ca urmare a tranzacționării acțiunilor pe piața de capital, structura acționariatului la data de 31.12.2011 fiind prezentata in nota 7 „Actiuni si Obligatiuni „ prezentata la situatiile financiare.

C.N.F.R. NAVROM S.A. deține la 31 decembrie 2011 următoarele participații:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Valoare participație	% capital social	Valoare participație	% capital social
	31,535,804.00		13,680,804.00	
- desprinse din CNFR NAVROM ::	29,132,209.00		11,277,209.00	
A . NAVROM DELTA S.A. TULCEA	4,834,140.00	98.84	4,834,140.00	98.84
B . NAVROM PORT SERVICE S.A. GALAȚI	878,700.00	49.97	878,700.00	49.97
C . NAVROM REPARAȚII S.R.L. GALAȚI	2,500,000.00	99.74	2,500,000.00	99.74
D . NAVROM BAC S.R.L. GALAȚI	1,118,660.00	97.38	1,118,660.00	97.33
E . NAVROM CENTRU DE AFACERI S.R.L. GALAȚI	1,945,709.00	90.24	1,945,709.00	90.24
F . Hotel MERCUR S.R.L. GALATI	17,855,000.00	100	-	
- achiziții :	2,403,595.00	%	2,403,595.00	%
F. DANU TRANSPORT Gmb VIENA	1,866,595.00	25	1,866,595.00	25
G. CARGO TRANSVAGON SA Bucuresti	537,000.00	3.84	537,000.00	3.84

Prin actele constitutive ale societăților comerciale de mai sus, CNFR NAVROM S.A. GALAȚI a cedat dreptul de uzufruct pentru un număr de 14.354 acțiuni și, respectiv dreptul de vot în adunările generale ordinare a acționarilor, unor terți acționari ai acestor societăți, care vizează drepturile de vot la repartizarea dividendelor. În adunările generale extraordinare ale acționarilor exercitarea drepturilor de vot se face corespunzător procentajelor de participare la capitalul social.

<i>Fiilala</i>	<i>Drept de uzufruct cedat (nr actiuni sau parti sociale)</i>
S.C. Navrom Bac S.R.L.	8,080
S.C. Navrom Centru de Afaceri S.R.L.	2,844
S.C. Navrom Reparații S.R.L.	2,600
S.C. Navrom Port Service S.A.	830
Total	14,354

Bugetul de venituri și cheltuieli

C.N.F.R. "NAVROM" S.A. întocmește anual buget de venituri și cheltuieli, care se aprobă de către adunarea generală a acționarilor.

Relațiile companiei și concurența

Relațiile companiei cu alți agenți economici se desfășoară pe baze contractuale.

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se menționează altfel

Lista de referință a clienților și furnizorilor cuprinde în principal: ArcelorMittal S.A. Galați, T.T.S. București, INTERAGRO București, VEGA 93, MAYA SD TRANS SRL, OMV PETROM SA, DONAU TANKSCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MBH, C.N. -A.P.M. Constanța, C.N. - A.C.N. Constanța, A.P.D.M. Galați, NAVROM REPARATII SRL, NAVROM CENTRU DE AFACERI SRL, NAVROM PORT SERVICE SA, NAVCONSULT SRL, COSMOS ENERGY, EURO-TANKHAJO BT și alții.

Pe plan național principalii concurenți sunt :

- Romnav Braila;
- C.N.F. Giurgiu Nav SA

Concurența se resimte din partea firmelor din țările riverane Dunării :

- DDSG ERSTE Gmbh – Austria ;
- SPAP BRATISLAVA – Slovacia;
- MAHART DUNA CARGO – Ungaria ;
- DUNAJSKILOID OSIJEK – Croația ;
- JRB Beograd – Serbia;
- BRP Russe - Bulgaria;
- UDP – Ucraina ;

cât și din partea altor moduri de transport, în special de la calea ferată..

a) Informații privind relațiile întreprinderii cu filiale, întreprinderi asociate sau cu alte întreprinderi în care se dețin titluri de participare strategice

Informațiile privind filialele, întreprinderile asociate și întreprinderi în care se dețin titluri de participare strategice sunt prezentate în Nota 1.3.

Solduri rezultate din vânzarea/cumpărarea de bunuri/servicii

	<u>31.dec.11</u>		<u>31.dec.10</u>	
	<u>Vanzari</u>	<u>Solduri debitoare</u>	<u>Vanzari</u>	<u>Solduri debitoare</u>
Navrom Bac SRL Galati	111,000	0	40,051	0
Navrom Centru de Afaceri SRL Galati	65,525	1,528	254,113	160,552
Navrom Reparatii SRL Galati	345,397	0	321,128	52,7*0
Navrom Delta SA Tulcea	710,334	64,780	873,776	174,186
Navrom Port Service SA Galati	474,532	9,723	147,139	9,502
Hotel MERCUR SRL	697	0	0	0
Danu Transport Gmb	627,201	68,346	433,630	75,155
Total	2,334,686	144,377	1,636,207	472,084

	<u>31.dec.11</u>		<u>31.dec.10</u>	
	<u>Cumparari</u>	<u>Solduri creditoare</u>	<u>Cumparari</u>	<u>Solduri creditoare</u>
Navrom Centru de Afaceri SRL Galati	1,186,522	113,992	950,062	125,079
Navrom Port Service SA Galati	10,550,718	1,570,039	9,114,624	1,361,820
Navrom Reparatii SRL Galati	10,634,655	1,877,834	7,785,923	1,500,916
Navrom Delta SA Tulcea	0	0	0	0

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

Navrom Bac SRL Galati	1,892	567	5,598	46E
Hotel MERCUR	9,893	168	0	C
Danu Transport Gmb	3753	0	0	3814
Total	22,387,433	3,562,600	17,856,206	2,992,094

b) Modalitatea folosită pentru exprimarea în moneda națională a elementelor patrimoniale, a veniturilor și cheltuielilor evidențiate într-o monedă străină

Modalitatea folosită pentru exprimarea în moneda națională a elementelor patrimoniale, a veniturilor și cheltuielilor evidențiate într-o monedă străină este prezentată în Nota 6 C.

Principalele rate de schimb utilizate pentru conversia în lei a soldurilor exprimate în monedă străină au fost:

<u>Moneda străină</u>	<u>Abreviere</u>	<u>Rata de schimb</u> <u>(lei pentru 1 unitate</u> <u>din moneda străină)</u>	
		<u>31 decembrie 2011</u>	<u>31 decembrie 2010</u>
Dolar SUA	USD	3.3393	3.2045
Euro	EUR	4.3197	4.2848

c) Cifra de afaceri

Societatea prestează servicii de transport fluvial internaționale și pe teritoriul României.

	<u>Exercițiul financiar</u> <u>încheiat la</u> <u>31 decembrie 2011</u>	<u>Exercițiul financiar</u> <u>încheiat la</u> <u>31 decembrie 2010</u>
Vanzari pe piata interna	109,410,442	84,866,259
Vanzari pe piata externă	89,949,326	101,039,143

d) Cheltuielile cu chirile și ratele achitate în cadrul unui contract de leasing financiar

La 31 decembrie 2011, CNFR NAVROM S.A. Galați nu mai are în derulare nici un contract de leasing financiar.

e) Onorariile plătite auditorilor

Contractul de audit este angajat de Consiliul de Administratie, reprezentat de Management NFR SA Bucuresti (persoana juridica in Consiliul de Administratie).

f) Angajamente și garanții

La 31 decembrie 2011, CNFR NAVROM S.A. Galați înregistrează active gajate ca garanții, în custodia instituțiilor financiare și de credit, în speta INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION, organizație internațională la care și ROMANIA este țara membră. Compania a contractat în data de 31.08.2005 un credit de investiții pentru rețehnologizarea flotei în suma de 14 milioane euro din care până la sfârșitul anului 2006 au fost trase cele 14 milioane de euro. Pentru contractarea acestui credit au fost gajate o serie de active corporale ale companiei după cum urmează: Impingatoarele Mercur 307 (ex. Alba Iulia), Mercur 202 (ex. Barbosi 1), Mercur 302 (ex. Filias 11).

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

Filias 13, Mercur 201 (ex. Giurgiu 10), Mercur 203 (ex. Giurgiu 17), Giurgiu 7, Mercur 204 (ex. Giurgiu 27), Giurgiu 8, Mercur 304 (ex. Isaccea 8), Mercur 306 (ex. Isaccea 11), Mercur 305 (ex. Isaccea 13), Mercur 301 (ex. Isaccea 14), Mercur 303 (ex. Isaccea 16), Piatra Neamt, Valea Alba, Mercur 205 (ex. Giurgiu 19), Mercur 206 (ex. Giurgiu 28) si Mercur 207 (ex. Isaccea 12):

La data de 31 decembrie 2011 soldul creditului de investitii contractat de la IFC pentru re tehnologizarea flotei era de:

⇒ Principal : 6.285.714,58 euro;
 ⇒ Dobanzi : 823.266,84 euro.

Imprumutul a fost acordat pe o perioada de 10 ani cu o dobanda de 5,73%/an.

Angajamente bancare – neprinse in situatiile financiare la 31.12.2011

CNFR NAVROM SA – a constituit o serie de garantii in favoarea unor terte persoane juridice sau persoane afiliate, angajamente constituite prin diminuarea facilitatii de credit, deschisa de RBS Bank in favoarea CNFR NAVROM SA, conform tabel de mai jos:

<u>Banca</u>	<u>Beneficiar</u>	<u>Moneda</u>	<u>Valoare</u>	<u>Data const.</u>	<u>Data lich.</u>	<u>Observatie</u>
RBS	Administratia Zonei Libere Braila	USD	350	21.11.2011	30.11.2011	Amendament 4-SGB nr GAR/OUT/24785/08 conf Contr 4153/9.09.2006
RBS	APDM Galati	RON	166.500	30.12.2011	31.12.2012	Amendament 2-SGB nr GAR/OUT/28805/10 conf Contr 60607/2010

Toate aceste angajamente sunt evidentiata extracontabil si reprezinta garantii de buna executie.

11. STOCURI

	<u>31.dec.11</u>	<u>31.dec.10</u>
Combustibil	3,821,964	4,077,595
Piese de schimb	1,665,565	1,254,491
Alte materiale consumabile	433,469	403,882
Obiecte de inventar și echip de protecție	552,609	577,566
Marfuri	-	541,387
Ambalaje	6,443	7,689
Materiale aflate la terți	395,333	334,528
Produse reziduale	-	-
Stocuri in curs de aprovizionare	49,201	74,238
Avansuri pentru cumpărări de stocuri	234,139	114,804
Provizioane pentru stocuri	(547,710)	(226,285)
Provizioane pentru marfuri	-	(541,387)

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

Provizioane pentru ambalaje	(2,283)	(2,000)
Total	6,608,730	6,616,508

12. CREANȚE COMERCIALE

	<u>31.dec.11</u>	<u>31.dec.10</u>
Creanțe comerciale – clienți interni	32,310,509	39,237,844
Creanțe comerciale – clienți externi	12,084,192	17,274,394
Creante comerciale – vanzari marfuri	51,093	450,59€
Furnizori debitori	115,821	219,17€
Clienți incerti	1,891,152	2,190,84*
Facturi de intocmit	667,831	660
Efecte de primit	-	-
Alte creanțe imobilizate	6,162,540	228,138
Provizion pentru deprecierea creanțelor comerciale	(2,316,263)	(4,458,895)
Total	50,966,875	55,142,756

13. ALTE CREANȚE

	<u>31.dec.11</u>	<u>31.dec.10</u>
Creanțe în legătură cu personalul	111,953	115,925
TVA de recuperat	2,617,663	8,625
Alte impozite si taxe	-	-
Alte creanțe privind bugetul de stat	133,468	222,594
Impozit pe profit – debit	91,583	91,583
Debitori diversi	1,789,505	2,015,015
Alte creante	978,886	40,642
Total	5,723,057	2,494,385

14. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI

	<u>31.dec.11</u>	<u>31.dec.10</u>
Conturi curente la bănci și numerar în casierie	1,629,798	1,478,868
- în lei	571,587	902,351
- în monedă străină	1,057,310	571,149
- alte valori	891	5,368

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

15. DATORII COMERCIALE CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN

	31.dec.11	31.dec.10
Furnizori interni	18,987,303	13,082,772
Furnizori externi	1,381,894	2,757,590
Furnizori de imobilizari	3,695,237	2,822,054
Facturi nesosite	1,054,404	365,750
Total	25,118,838	19,028,166

16. ALTE DATORII, INCLUSIV DATORII FISCALE ȘI DATORII PENTRU ASIGURĂRILE SOCIALE CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN

	31.dec.11	31.dec.10
Datorii cu bug, stat si bug, asig. soc.	1,018,022	1,191,583
Datorii în legătură cu personalul	1,076,407	1,100,682
Operatiuni in curs de lamurire	-	44,093
Creditori diversi	434,128	254,312
Decontari din operatiuni in participatie	0.00	553,060
Alte datorii pe termen scurt	125,892	164,813
Total	2,654,449	3,308,552

17. SUME DATORATE INSTITUTIILOR DE CREDIT

La 31.12.2011 C.N.F.R. NAVROM SA are reflectat in situatiile financiare un Credit de la IFC, cu o dobanda fixa (dobanda de 5.73%), credit in valoare de 14,000,000 EUR (octombrie 2005) pentru modernizarea unitatilor de transport propulsate, credit esalonat pe o perioada de 10 ani (scadent in 2015).

Porțiunea pe termen scurt a împrumutului contractat de la IFC, împrumut pe termen lung este clasificată în "Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an" și inclusă împreună cu dobânda acumulată la data bilanțului contabil în "Sume datorate instituțiilor de credit" din cadrul datoriilor curente.

	Total	din care:	
	31.12.2011	< 1 an	1- 5 ani
IFC - credit investitii la 31.12.2011			
Principal	27,152,400	6,788,100	20,364,300
Dobanzi	3,556,266	1,484,524	2,071,742
Total	30,708,666	8,272,624	22,436,042

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

RBS Bank - overdraft	31.dec.11	31.dec.10
Principal	19,774	-
Dobanzi	-	-
Total	19,774	-

Sume datorate institutiilor de credit la 31.12.2011		< 1 an	>1 an
Principal	27,172,174	6,807,874	20,364,300
Dobanzi	3,556,266	1,484,524	2,071,742
Total	30,728,440	8,292,398	22,436,042

18. CHELTUIELI CU MATERIILE PRIME ȘI MATERIALELE CONSUMABILE

	31.dec.11	31.dec.10
Cheltuieli cu combustibili	65,613,983	50,536,622
Cheltuieli cu piese de schimb	2,310,918	1,545,119
Cheltuieli cu alte materiale și consumabile	4,615,263	1,936,369
Total	72,540,164	54,018,110

19. CHELTUIELI PRIVIND PRESTAȚIILE EXTERNE

	31.dec.11	31.dec.10
Cheltuieli cu întreținere și reparații	8,710,039	8,549,315
Cheltuieli cu reclamă și publicitate	112,375	121,331
Cheltuieli cu servicii de la terti	50,823,555	42,835,968
Total	59,645,969	51,506,614

20. CONTINGENȚE

Acțiuni în instanță

Societatea este obiectul unui număr de acțiuni în instanță rezultate în cursul normal al desfășurării activității. Conducerea Societății consideră că compania are obligații generate de evenimente anterioare, obligații care

CNFR NAVROM S.A. Galati
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

Toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu se mentioneaza altfel

vor conduce probabil la transferul unor resurse iar valoarea obligatiilor a putut fi corect estimata, fapt pentru care s-au constituit provizioane, datorii contingente in suma de 2.386.820 lei – vezi nota 2.

Impozitarea

Sistemul de impozitare din România este într-o fază de consolidare și armonizare cu legislația europeană. Totuși, încă există interpretări diferite ale legislației fiscale. În anumite situații, autoritățile fiscale pot trata în mod diferit anumite aspecte, procedând la calcularea unor impozite și taxe suplimentare și a penalităților de întârziere aferente (0,05% pe zi). În România, exercițiul fiscal rămâne deschis pentru verificare fiscală timp de 5 ani. Conducerea Societății consideră că obligațiile fiscale incluse în aceste situații financiare sunt adecvate.

Contingențe legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 31 decembrie 2011 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

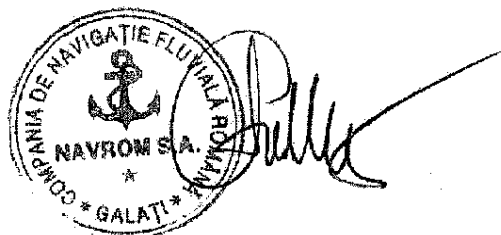
Asigurări încheiate

La 31.12.2011, Societatea are încheiate polițe de asigurare tip CASCO (hull end machine) pentru toate unitățile de transport gajate în cadrul contractelor de împrumut (vezi Nota 10. pct. f) și asigurare de tip P&I pentru toate navele aflate în exploatare.

Prețul de transfer

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadru legislativ curent definește principiul „valorii de piață” pentru tranzacțiile între persoane afiliate, precum și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal și/sau valoarea în vamă a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul prețurilor practicate în relațiile cu persoane afiliate.

Director General
Hartan CONSTANTIN



Director Economic
Vasile TOBAN

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Vasile TOBAN".