

**RAPORT DE GESTIUNE
AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE
pentru exercițiul financiar 2011**

Prezentul raport este întocmit în conformitate cu Ordinului nr. 3055/2009, pentru aprobarea Reglementarilor Contabile, conforme cu Directivele Europene, Secțiunea 10 «Continutul Raportului Administratorilor».

I. ANALIZA EVOLUȚIEI ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII C.N.F.R NAVROM S.A PE DURATA EXERCITIULUI FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31.12.2011

I.1 IDENTIFICAREA SOCIETĂȚII

Denumirea :COMPANIA DE NAVIGAȚIE FLUVIALĂ "NAVROM" S.A.
Adresa: Str. Portului, Nr. 34 **Telefon** : 0236-461022 **Fax**: 0236-460190
Număr la registrul comerțului: J17/44/1991
Cod de înregistrare Fiscală: RO1639097
Cod SIRUES: 170245519

COMPANIA DE NAVIGATIE FLUVIALA ROMANA "NAVROM" SA GALATI are ca sedii secundare:

- A) Sucursala Drobeta , cu sediul în Str. Portului nr. 1, Drobeta Turnu Severin, jud. Mehedinti, înregistrata la Registrul Comerțului sub nr. J25/488/01.07.2008;
- B) Sucursala Constanta, cu sediul în Inc.Port C-ta,digul de nord Cladire Administrativa S.C.Canopus Star SRL etaj 2, înregistrata la Registrul Comerțului sub nr. J13/1033/28.04.2000;

I.2 FORMA DE ORGANIZARE

Societatea C.N.F.R. NAVROM S.A., este organizată conform Legii nr.31/1990* ca societate comercială pe acțiuni, cu capital integral privat.

La finele anului 2011, structura acționariatului se prezenta astfel:

- 1 acționar-persoana juridica care deține 81,01% din capitalul social;
- acționari persoane fizice si juridice cu dețineri sub 10%, reprezentand 18,99 % din capitalul social.

Societatea este listata la Bursa de Valori Bucuresti, secțiunea RASDAQ si respecta prevederile legii 297/2004 privind piata de capital.

Tabelul 1: Structura acționariatului la 31.12.2011

Acționar	31 decembrie 2011		31 decembrie 2010	
	Nr. acțiuni	%	Nr. acțiuni	%
Transport Trade Services	9,707,163	81,01	9,707,163	81,01
Persoane fizice	1,836,103	15,33	1,836,943	15,33
Persoane Juridice	438,956	3,66	438,116	3,66
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.

I.3. OBIECTUL DE ACTIVITATE

Obiectul principal de activitate al C.N.F.R. NAVROM S.A. îl reprezintă "Transportul de marfă pe căi navigabile interioare", cod CAEN 5040 .

I.4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII

Conducerea societății este asigurată de un **Consiliu de Administratie** format din 3 membri : 2 persoane fizice și o persoană juridică.

I.5. INDICATORI SINTETICI

I.5.1. CONTUL DE PROFIT SI PIERDERI

În anul 2011 cifra de afaceri a crescut cu 7% față de 2010, iar veniturile din exploatare au crescut cu 11% față de anul precedent. În același timp cheltuielile din exploatare au crescut cu 15% față de 2010, ceea ce a determinat scăderea marjei brute din vânzări de la 1,87% în 2010 la -1,73% în 2011.

Analizând aceste evoluții, se poate aprecia că a scăzut valoarea adăugată a firmei datorită creșterii pe de o parte a costurilor de achiziție a resurselor (motorina, taxe, servicii terți) într-un ritm mult mai mare decât al tarifelor de transport, iar pe de altă parte ca urmare a creșterii necesarului de resurse datorită schimbării strategiei comerciale în sensul adaptării la noile cerințe ale pieții transporturilor (loturi de marfuri mai mici, distribuite în mult mai multe puncte de încărcare/descărcare).

Rezultatul din exploatare negativ înregistrat în anul 2011 s-a datorat în principal faptului că activitatea de transport fluvial de marfuri în cursul anului 2011 a fost afectată de :

- prelungirea crizei economice începută în anul 2008, cu efecte negative pe piața transporturilor fluviale, materializată prin scăderea cantităților de marfă transportată cu 6,4% față de 2010 (scădere datorată exclusiv cantităților transportate pe sectoarele externe -26,38%), corelată cu creșterea pretului combustibilului cu 18% față de 2010, element de cost cu pondere semnificativă în total costuri de exploatare;
- condiții meteorologice extreme, respectiv seceta prelungită, începând cu luna iunie 2011, fenomen care a dus la scăderea debitului Dunării și la restricționarea/blocarea navigației, implicând atât **diminuarea veniturilor** ca urmare a încărcării parțiale a navelor, cât și la **creșterea cheltuielilor din exploatare** datorită navigației în condiții dificile (manevre suplimentare, durate mari a voiajelor ca urmare a apelor mici și a fracționării convoaielor în vederea trecerii prin zone dificile ale Dunării).

Tabelul 2. Contul de profit și pierdere (lei)

	Realizat 2011	Realizat 2010	%
Cifra de afaceri	199,359,768	185,905,402	7%
Venituri din exploatare	212,757,285	191,778,353	11%
din care:			
- venituri din transporturi	172,921,392	164,210,709	5%
- venituri din dezmembrări	9,917,524	975,724	
- alte venituri din exploatare	29,918,369	26,591,920	13%
Cheltuieli din exploatare	217,369,586	189,489,787	15%
Profit din activ. de exploatare	-4,612,301	2,288,566	-302%
Venituri financiare	9,623,230	10,294,992	-7%

Cheltuieli financiare	8,461,118	9,113,492	-7%
Rezultat financiar	1,162,112	1,181,500	
Venituri totale	222,380,515	202,073,345	10%
Cheltuieli totale	225,830,704	198,603,279	14%
Rezultat brut profit	-3,450,189	3,470,066	-199%
Impozit pe profit	0	1,255,432	
Rezultatul net	-3,450,189	2,214,634	-256%

În sinteza, în 2011 societatea a realizat indicatori de profitabilitate negativi, urmare a creșterii costurilor de achiziție a resurselor care au avut o evoluție cu mult mai mare față de creșterea tarifelor de transport.

Tabelul 3 . Indicatori economico-financiari

INDICATORI	2011	2010	2009
1.Indicatori de lichiditate			
Indicatorul lichidității curente	2.11	2.91	3.00
Indicatorul lichidității imediate	1.93	2.70	2.77
2.Indicatori de risc			
Indicatorul privind acoperirea dobanzilor	-0.97	2.58	4.35
Gradul de îndatorare	0.1	0.13	0.16
3.Indicatori de activitate			
Viteza de rotație a stocurilor	29.42	34.07	34.48
Viteza de rotație a debitelor clienți	99.99	103.63	94.95
Viteza de rotație a creditelor furnizori	38.87	29.77	23.52
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0.71	0.66	0.54
Viteza de rotație a activelor totale	0.55	0.51	0.43
4.Indicatori de profitabilitate			
Rentabilitatea capitalului angajat	-0.52	1.71	2.87
Marja brută din vânzări	-1.73	1.87	4.82

Urmărind evoluția rezultatelor economico-financiare ale **C.N.F.R. NAVROM SA**, se poate concluziona că:

- indicatorii de lichiditate sunt supraunitari în usoara scădere față de 2010, ceea ce dovedește că drepturile creditorilor pe termen scurt sunt acoperite de valoarea activelor care pot fi transformate la nevoie în bani lichizi. Pe termen scurt managementul companiei va avea în vedere reducerea perioadei de recuperare a creanțelor de la debitori;
- indicatorii de risc sunt de asemenea în usoara scădere față de 2010 ceea ce înseamnă că activele firmei sunt finanțate în proporție de 10% de către creditori ;

- c) indicatorii de activitate au înregistrat o ușoară îmbunătățire față de 2010 prin reducerea perioadei de încasare a creanțelor și o utilizare mai bună a activelor ;
- d) indicatorii de profitabilitate care exprimă eficiența echipei manageriale, în 2011 au înregistrat valori negative ca urmare a efectelor crizei economice mondiale în domeniul transporturilor fluviale coroborat cu condițiile hidro meteorologice extreme din a doua jumătate a anului 2011 care au condus la creșterea costurilor de achiziție a resurselor în special a combustibilului.

Din punct de vedere fizic, respectiv al marfurilor transportate, acest indicator a înregistrat o scădere cu 6,4% față de 2010 (pe intern marfurile transportate au crescut cu 5,3% față de 2010 iar pe internațional au scăzut cu 26,38% față de 2010).

Tabelul 4 . **Indicatori fizici**

a) total transport

Nr crt	Indicator	UM	2011	2010	%
1	Mărfuri transportate	mii tone	7,654	8,181	-6.44%
2	Parcursul mărfurilor	milioane km	3,027	3,422	-11.54%
3	Distanța medie	Km	396	418	-5.26%

b) indicatori fizici – transport fluvial pe teritoriul național

Nr crt	Indicator	UM	2011	2010	%
1	Mărfuri transportate	mii tone	5,419	5,145	5.33%
2	Parcursul mărfurilor	milioane km	1,288	1,285	0.23%
	% din total parcurs	%	43%	38%	
3	Distanța medie	Km	238	250	-4.80%

c) indicatori fizici – transport fluvial internațional

Nr crt	Indicator	UM	2011	2010	%
1	Mărfuri transportate	mii tone	2,235	3,036	-26.38%
2	Parcursul mărfurilor	milioane km	1,739	2,136	-18.59%
3	Distanța medie	Km	778	704	10.51%

Scăderea parcursului marfurilor cu 11,54% se datorează exclusiv scăderii activității în sectorul internațional, ceea ce a condus la creșterea ponderii activității pe sectorul intern de la 38% în 2010 la 43% în 2011.

I.5.2. SITUATIA PATRIMONIALA

A. Situatia imobilizarilor 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
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		24,678,210
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

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**, expert 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 daca valoarea contabila 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”.

Imobilizarile corporale gajate si restrictionate

In anul 2005 societatea a contractat un imprumut de la International Financial Corporation („IFC”) pentru care au fost gajate, fara deposedare, 19 impingatoare dupa cum urmeaza: impingatorul Mercur 307 (ex. Alba Iulia), Mercur 202 (ex. Barbosi 1), Mercur 302 (ex. Filiasi 11), Filiasi 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).

B. Imobilizari financiare

In cursul anului 2011, in baza Hotărârii AGEA nr.3/31.03.2011, societatea a participat la crearea filialei SC HOTEL MERCUR SRL cu un aport total, vărsat integral la data constituirii, în valoare de 17.855.000 lei, compus din:

- a) aport în natură în valoare de 17.035.000 lei, compus din: clădiri, mijloace fixe, obiecte de inventar;
b) aport în numerar în valoare de 820.000 lei.

În schimbul aportului la capitalul social, CNFR NAVROM SA Galați i a primit un nr. de 1.785.500 părți sociale la SC HOTEL MERCUR SRL, valoarea unei părți sociale fiind de 10 lei.

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	97.38
E . NAVROM CENTRU DE AFACERI S.R.L. GALAȚI	1,945,709.00	90.24	1,945,709.00	90.24
F . Hotel MERCUR SRL GALATI	17,855,000.00	100		
- achizitii :	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.

C. Creantele și datoriile societății

- lei

i. Situația creanțelor:

Creanțe	Nota	Sold la 31.dec.11	Termen de lichiditate	
			sub 1 an	peste 1 an
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	-
Sume de încasat din împrumuturi		488,828	488,828	-
- din cadrul grupului :		488,828	488,828	-
Sume de încasat din interese de participare		-	-	-
Alte creanțe	13	5,723,057	5,723,057	-
Creanțe privind capitalul subscris și neversat		-	-	-

ii. Situația datoriilor:

Datorii	Nota	Sold la 31.dec.11	Termen de exigibilitate		
			sub 1 an	1 - 5 ani	peste 5 ani
TOTAL, din care:		58,501,727	36,065,685	22,436,042	0
<i>Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni</i>		0	0	0	0
Sume datorate instituțiilor de credit	17	30,728,440	8,292,398	22,436,042	0
Avansuri încasate în contul comenzilor		0	0	0	0
Datorii comerciale din care :	15	25,118,838	25,118,838	0	0
- sume datorate din cadrul grupului		3,562,600	3,562,600	0	0
Efecte de comerț de plată		0	0	0	0
Sume datorate privind interesele de participare		0	0	0	0
Alte datorii, inclusiv datorii fiscale		0	0	0	0
și alte datorii pentru asigurările sociale	16	2,654,449	2,654,449	0	0

iii. Raportul CREANTE - DATORII :

Datoriile au scazut de la 61.393.604 lei la 31.12.2010 la 58.501.727 lei la 31.12.2011, iar creanțele s- au mentinut la același nivel respectiv 58.893.642 lei la 31.12.2010 și 58.501.727 lei la 31.12.2011. Diferența dintre datorii și creanțe a scazut urmare a rambursării ratelor împrumutului de la IFC, conform graficului de rambursare din lunile ianuarie și iulie 2011.

I.6. LITIGII

Societatea în calitate de reclamant are în curs un număr de 20 dosare, cu suma totală de 1.868.600,74 lei reprezentând debite și cheltuieli de judecată;

Nu există dosare în care C.N.F.R. Navrom S.A. are calitate de pârâtă.

I.7. EVIDENȚA CONTABILĂ. BILANȚUL CONTABIL

Evidența contabilă în cadrul societății a fost organizată în conformitate cu prevederile legii nr.82/1991 cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare s-au întocmit pe bază de bilanț de verificare întocmit la 31.12.2011 iar posturile înscrise în bilanț și anexele corespund cu datele înregistrate în contabilitate, puse de acord cu situația reală a elementelor patrimoniale pe baza inventarierii anuale, în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directivele Europene, aprobate prin OMF nr. 3055/2009. Contul de profit și pierderi reflectă fidel veniturile, cheltuielile și rezultatele financiare ale anului 2011. De asemenea, fondurile au fost legal constituite și utilizate, obligațiile către bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale și de somaj precum și fondurile speciale au fost corect determinate, plata acestora fiind făcută în condiții legale. Pentru certificarea situațiilor financiare s-a efectuat auditul financiar conform contract nr. 140/25.07.2005, încheiat cu societatea JPA Audit & Consultanță București.

Se vor îndeplini măsurile corespunzătoare privind publicitatea situațiilor financiare la 31.12.2011 prevăzute în Secțiunea 13 privind « Aprobarea, semnarea și publicarea situațiilor financiare anuale » din Ordinul MF nr. 3055/2009 și de legislația pieței de capital.

II. REPARTIZAREA PROFITULUI

În anul 2011, societatea a înregistrat o pierdere de 3.450.189 lei.

VALOAREA DIVIDENDELOR

Societatea nu distribuie dividende.

Pe durata contractului de împrumut semnat cu IFC, respectiv până în anul 2015, dividendele nu pot fi distribuite decât cu aprobarea IFC, potrivit condițiilor prevăzute în contractul de împrumut.

III. EVOLUȚIA PROBABILĂ A ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII C.N.F.R.NAVROM S.A ÎN ANUL 2012.

Criza economică declansată pe plan mondial în anul 2008 și continuată până în prezent coroborat cu condițiile hidro-meteorologice din a doua jumătate a anului 2011 care au dus la scăderea cotelor Dunării sub nivelul minim necesar navigației iar începând cu ianuarie 2012 au dus la înghețarea Dunării pe toate sectoarele navigabile, urmare a temperaturilor deosebit de scăzute au afectat rezultatele financiare ale anului 2011 și vor afecta și rezultatele anului 2012.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2012 a fost fundamentat pe realizarea unei cifre de afaceri de 47,9 milioane Euro cu un profit din exploatare de 0,5 milioane Euro.

IV. INFORMAȚII ASUPRA ACTIVITĂȚILOR DE CERCETARE ȘI DEZVOLTARE

Societatea se preocupă permanent de asigurarea unui nivel tehnic cât mai ridicat al mijloacelor de transport din dotare care să asigure creșterea eficienței activității de exploatare prin diminuarea cheltuielilor materiale aferente acestora și scăderea timpului de execuție a transportului în funcție de relațiile de transport. În acest sens există preocupări constând în menținerea unei relații de parteneriat cu toate instituțiile care desfășoară activități de cercetare în domeniul transportului naval.

V. INFORMAȚII PRIVIND DEȚINERILE DE ACȚIUNI PROPRII ALE SOCIETĂȚII CNFR NAVROM S.A

Societatea C.N.F.R. NAVROM S.A. nu deține acțiuni proprii și nici nu a avut asemenea dețineri în anii precedenți.

VI. ADMINISTRAREA SOCIETĂȚII

Asa cum s-a aratat la punctul I.4 societatea este administrata de un Consiliu de Administratie format din doua persoane fizice si o persoana juridica, in speta Management N.F.R. SA Bucuresti.

VII. POLITICA PRIVIND PROTECȚIA MEDIULUI

Pe parcursul anului financiar 2011, C.N.F.R. NAVROM S.A. și-a desfășurat activitatea cu respectarea prevederilor Ordonanței de urgență nr. 195/22.12.2005 privind protecția mediului, cu completările și modificările ulterioare, a recomandărilor Comisiei Dunării privind prevenirea poluării de către nave, adoptate pe 24.04.1997, și a recomandărilor Comisiei Dunării privind organizarea colectării deșeurilor de la navele care navigă pe Dunăre, adoptate pe 15.05.2007. Societatea respectă regulile prevăzute în Acordul European privind transportul internațional al mărfurilor periculoase pe căile navigabile interioare (ADN), adoptat la Geneva la 26.05.2000, la care România a devenit parte prin Legea nr. 159/26.09.2008.

C.N.F.R. NAVROM S.A. a făcut investiții pentru dotarea navelor cu mijloacele necesare prevenirii poluării, astfel încât toate navele de linie au fost dotate cu tancuri pentru colectarea reziduurilor de hidrocarburi și cu instalații de predare în ambele borduri. Societatea a obținut Certificatul emis de Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Galați în data de 21.11.2005, care atestă că societatea îndeplinește condițiile de funcționare, specifice pentru fiecare autoritate publică, pentru activitățile declarate.

În anul 2011 societatea nu a fost implicată în evenimente care să intre sub incidența normelor privind respectarea protecției mediului specifice activității de transport fluvial.

În luna noiembrie 2011, C.N.F.R. NAVROM S.A. a primit din partea Germanischer Lloyd certificatul privind îndeplinirea standardului ISO 14001/2009 referitor la sistemele de management al protecției mediului.

VIII. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

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 societății urmărește reducerea efectelor potențial adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare a societății.

IX. EVENIMENTE IMPORTANTE APARUTE DUPA SFARSITUL EXERCITIULUI FINANCIAR

În 2012, societatea va continua programul de reorganizare în vederea eficientizării activității, program ce va viza redimensionarea activităților și a personalului existent atât în cadrul societății cât și în cadrul subsidiarelor sale.

X. CONTROLUL INTERN

În cadrul societății a fost organizată activitatea de control intern pentru urmărirea aplicării normelor și procedurilor interne.

Societatea are manualul de politici contabile pentru întreg grupul Navrom ca și un set de proceduri financiar contabile ce asigură o documentare suficientă referitoare la principiile de contabilizare și control al operațiunilor.

XI. CONCLUZII

Apreciem că bilanțul contabil, contul de profit și pierdere și celelalte anexe la bilanț sunt corect și legal întocmite și propunem Adunării Generale a Acționarilor **aprobarea Situațiilor financiare anuale întocmite la 31 decembrie 2011.**

Propunem descărcarea de gestiune a administratorilor pentru exercițiul financiar al anului 2011.

Data raportului :

05.03.2012

Presedinte CA
Mircea Alexandru Mihailescu

