

***MEMORANDUM***  
***intocmit pentru admiterea actiunilor emise de***

**ROMNAV S.A.**

***pe AeRO***  
***piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti***

**Consultant Autorizat:**



**PERSPECTIVA NOASTRA. PROFITUL TAU**

POTENTIALII INVESTITORI IN COMPANIILE LISTATE PE AeRO TREBUIE SA FIE IN CUNOSTINTA DE CAUZA CU PRIVIRE LA FAPTUL CA SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE ESTE O PIATA PENTRU CARE EXISTA TENDINTA SA SE ATASEZE UN RISC INVESTITIONAL MAI RIDICAT DECAT PENTRU COMPANIILE ADMISE LA TRANZACTIONARE PE O PIATA REGLEMENTATA

## NOTA CATRE INVESTITORI

Prezentul Memorandum a fost intocmit de catre Consultantul Autorizat (IFB FINWEST SA) pe baza documentelor, datelor si informatiilor furnizate de catre emitent (ROMNAV SA) sau provin din alte surse care au fost indicate in Memorandum.

Informatiile cuprinse in acest Memorandum sunt prezentate de Consultantul Autorizat fara a le interpreta, neconstituind o recomandare de a investi.

Consultantul Autorizat nu acorda nicio garantie privind oportunitatea plasamentului in valori mobiliare ce fac obiectul acestui Memorandum.

Investitorii isi asuma responsabilitatea in luarea deciziei de a investi in aceste valori mobiliare. Investitorul trebuie sa ia in considerare atat avantajele cat si riscurile implicate in investitie in baza unei examinari proprii a termenilor ofertei.

Orice investitor este obligat sa se conformeze regulilor si reglementarilor in vigoare, indiferent de legea aplicabila respectivei operatiuni privind actiunile si sa obtina toate aprobarile si avizele necesare pentru a se incadra in dispozitiile legii respective. IFB FINWEST SA nu va avea nici o responsabilitate in legatura cu aceasta.

Investitorii potentiali se vor informa in legatura cu:

- Conditii de impozitare in vigoare si efectele acestora
- Cerintele cadrului juridic
- Orice restrictii privind regimul valutar

ce pot avea relevanta in cazul subscriptiei, proprietatii sau renuntarii la actiuni.

Consultantul Autorizat si Emitentul nu vor avea nici o responsabilitate decurgand din investitia efectuata in conformitate cu acest Memorandum in cazuri de forta majora. Forta majora inseamna un eveniment neprevazut si de neevitat care este in afara controlului partilor si care impiedica total sau partial indeplinirea obligatiilor contractuale ale partilor sau ale uneia dintre parti; aceste evenimente includ dar nu se limiteaza la: razboi, rascoale, dezordini civile, cutremur, incendiu, furtuna, inundatie, alte calamitati naturale similare.

Potentialii investitori nu vor interpreta continutul acestui Memorandum ca pe o recomandare de investitie. Fiecare investitor trebuie sa-si consulte proprii consultanti, contabili sau alti consilieri in legatura cu aspectele juridice, de impozitare, de afaceri, financiare sau in legatura cu aspectele implicate de subscriptia, cumpararea, pastrarea sau transferarea actiunilor.

Acest Memorandum a fost elaborat pe baza informatiilor limitate puse la dispozitie de catre Emitent in scopul redactarii Memorandumului si pe baza informatiilor disponibile provenite din alte surse, asa cum se indica.

Informatiile din Memorandum contin date limitative cu privire la Emitent. Pe langa faptul ca nu poate asigura acuratetea si caracterul complet al informatiilor, Consultantul Autorizat nu are nicio responsabilitate cu privire la actualizarea sau completarea informatiilor in cazul oricarei schimbari care poate aparea in legatura cu situatia emitentului, cu exceptia situatiilor in care legea prevede altfel, printr-un amendament la memorandum, si numai in cazul in care aceste informatii sunt disponibile sau puse la dispozitia Intermediarului.

Nu exista informatii semnificative neincluse in Memorandum, de natura a influenta negativ interesele detinatorilor de valori mobiliare ale emitentului.

Verificand continutul acestui Memorandum, presedintele Consiliului de Administratie al emitentului (ROMNAV SA) accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadevarate referitoare la acest Memorandum.

Consultantul Autorizat declara ca ROMNAV SA este corespunzatoare din punct de vedere al admiterii la tranzactionare pe AeRO si ca documentatia a fost realizata in conformitate cu cerintele Bursei de Valori Bucuresti.

## **DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE**

Acest Memorandum contine, printre altele, declaratii care reflecta asteptarile conducerii emitentului referitoare la oportunitatile de afaceri, planurile de dezvoltare si in general, perspectivele emitentului.

Declaratiile privind perspectivele de acest gen implica riscuri cunoscute, dar si riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum si alti factori care, in viitor, pot modifica substantial rezultatele efective, existand posibilitatea ca anumite predictii, perspective, proiectii sau alte declaratii privind perspectivele sa nu fie indeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificari includ, fara insa a se limita la acestea, aspectele prezentate in Capitolul "Factori de Risc".

Avand in vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizati sa nu se bazeze exclusiv pe astfel de declaratii de perspectiva. Emitentul isi declina expres orice responsabilitate de a actualiza, ulterior finalizarii Memorandumului declaratiile de perspectiva incluse in memorandum pentru a reflecta eventualele modificari ale previziunilor Emitentului sau modificarile survenite in situatia, conditiile sau circumstantele pe care s-au bazat respectivele declaratii.

**CAP. I**  
**PERSOANE RESPONSABILE**

**1. Numele si denumirea persoanelor fizice sau denumirea si sediul persoanelor juridice responsabile pentru informatiile incluse in Memorandum**

**ROMNAV SA** cu sediul social in Braila, Str. Saligny, Nr. 4, Jud. Braila, J9/87/1991, CUI 2251084, este reprezentata de Gheorghe Antistescu in calitate de Director General. Verificand informatiile ROMNAV SA, reprezentata de Gheorghe Antistescu in calitate de Director General, accepta reponsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca informatiile furnizate sunt in conformitate cu realitatea si ca nu contin omisiuni sau declaratii neadevarate de natura sa afecteze semnificativ continutul acesteia.

**IFB FINWEST SA**, cu sediul social in Municipiul Arad, str. D. Bolintineanu nr. 5, Jud. Arad, cod unic de inregistrare 8099938, numar de ordine la Registrul Comertului J02/48/1996, avand telefon 0257/281.611 si fax 0257/281.612, email: office@ifbfinwest.ro; ifb@ifbfinwest.ro, reprezentata legal de Molnar Octavian, Director General, actionand ca societate de servicii de investitii financiare, autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 2735/08.08.2003, inregistrata in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare cu nr. [PJR01SSIF/020065](#) ca furnizor de servicii de investitii financiare, conform Atestatului de inscriere nr. 434/08.06.2006, in calitate de prestator de servicii de investitii financiare.

**AUDITORI FINANCIARI**

Situatiile financiare ale emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2013 au fost auditate de societatea comerciala

**ABRASU – Consultanta Economica si Expertiza Contabila SRL** cu sediul in Braila, str. 1 Decembrie 1918, nr. 139, Bl. F2, Parter, CUI 7179974, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J09/313/1995, inregistrata la Camera Auditorilor Financieri din Romania cu nr. 80, Aut. CECCAR nr. A 006995, reprezentata legal de Vasile Abrasu.

**CAP. II**  
**INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT**

**2.1. Informatii generale**

<i>Denumirea</i>	ROMNAV SA
<i>Sediul</i>	RO – Braila, Str. Saligny, Nr. 4, Jud. Braila
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J9/87/1991
<i>Cod unic de identificare</i>	RO 2251084
<i>Telefon</i>	0239.612405
<i>Fax</i>	0239.614261
<i>E-mail</i>	office@romnav.ro
<i>Web</i>	www.romnav.ro
<i>Domeniu de activitate</i>	Transport
<i>Cod CAEN</i>	5040 – Transport de marfa pe cai navigabile interioare
<i>Simbol de tranzactionare</i>	BRNA
<i>Cod ISIN</i>	ROBRNAACNOR3
<i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>	Dir. Gen. Gheorghe Antistescu

**2.2. Scurt istoric al societatii**

Societatea a fost infiintata in anul 1991 in baza GH 19/10.01.1991 din INF-NFR Braila sub denumirea de Braila Nav si a functionat sub aceasta denumire pana in anul 1996 cand a devenit ROMNAV.

Obiectul de activitate principal al societatii il constituie transportul fluvial intern si international de marfuri, incarcari-descarcari nave si respectiv prestatiile de servicii legate de traversarea Dunarii cu bacul in punctul de trecere Braila - Smardan. Pe langa aceasta activitate firma mai desfasoara si activitati de extractii de marfuri, angajare de nave pentru transport in tara si strainatate, consulting, achizitionare si vanzare de nave, remorcaj, pilotaj, reparatii nave si utilitare.

ROMNAV isi desfasoara activitatea pe toata Dunarea inclusiv canalele interioare si in portul Constanta. A fost infiintata odata cu Directia Navigatiei Fluviale (DNF), in 1903. Din 1999 compania devine cu capital integral privat si societatea este listata la bursa.

### **2.3. Informatii cu privire la actiuni si structura actionariatului**

Actiunile fac parte din aceeasi categorie de actiuni, sunt ordinare, nominative, indivizibile, integral platite si emise in forma dematerializata. Actiunile emitentului confera detinatorilor lor drepturi egale. Fiecare actiune confera titularului sau dreptul la un vot in Adunarea Generala, dreptul de a alege si de a fi ales in organele de conducere si dreptul de a participa la distribuirea beneficiilor.

Potrivit Certificatului Constatator nr. 4022 la data de 24.02.2015, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 2.606.146,8 lei, varsat integral de actionari, divizat in 2.171.781 actiuni nominative cu valoarea nominala de 1,2 lei fiecare.

**Structura actionariatului** la data de 05.12.2014 este urmatoarea:

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Aport la capital	Cota de participare la capitalul social
		(lei)	
Antistescu Gheorghe	1.733.106	2.079.727,20	79,8008
Pers. fizice	437.920	525.504,00	20,1640
Pers. juridice	763	915,60	0,0351
TOTAL	2.171.789	2.606.146,80	100

Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 05.12.2015

#### **Capitalizarea anticipata: 2,23 mil. euro**

Capitalizarea anticipata a fost calculata prin inmultirea numarului mediu de actiuni cu pretul mediu, determinate prin impartirea valorii totale a tranzactiilor din ultimul an la volumul total de actiuni tranzactionate in ultimul an. (28.02.2014 – 02.03.2015)

#### **Free float**

Conform prevederilor Codului BVB, free-float - reprezinta numarul de actiuni emise de o societate si in circulatie, care sunt disponibile la tranzactionare. Free-float-ul exprimat in valoare absoluta este estimat ca fiind numarul total de actiuni emise de o societate, din care se elimina urmatoarele:

- Actiunile la dispozitia societatii (treasury stock);
- Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari;
- Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv;
- Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori.

Nivelul de free-float este raportul procentual dintre numarul de actiuni inclus in free-float-ul exprimat in valoare absoluta si numarul total de actiuni emise si inregistrate in registrul actionarilor.

***In cazul emitentului, calculul free float la data de 05.12.2014 este prezentat mai jos:***

<b>Actiuni la dispozitia societatii</b>	<b>0 actiuni</b>	<b>0,0000%</b>
<b>Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari</b> - Antistescu Gheorghe: 1.733.106 actiuni (79,80%)	<b>1.733.106 actiuni</b>	<b>79,8008%</b>
<b>Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv</b>	<b>0 actiuni</b>	<b>0,0000%</b>
<b>Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori</b>	<b>0 actiuni</b>	<b>0,0000%</b>
<b>Free Float</b>	<b>438.683 actiuni</b>	<b>20,1992%</b>

***Nr. Actionari: 320***

#### ***2.4. Conducerea societatii***

La data de 24.02.2015 componenta Consiliului de Administratie al ROMNAV SA este:

Nume	Calitate
ANTISTESCU GHEORGHE	PRESEDINTE Consiliu de Administratie
UZUMTOMA FLORIN	MEMBRU Consiliu de Administratie
POPA DUMITRU	MEMBRU Consiliu de Administratie

*Sursa: Emitentul*

Conducerea executiva a ROMNAV SA este asigurata de catre:

Nume	Calitate
ANTISTESCU GHEORGHE	Director General
ANTISTESCU LILIANA	Director Adjunct
TUDOSE CAPELINI RADIAN	Director Exploatare
ANTISTESCU CRISTIAN	Director Comercial
OPREA CIPRIAN	Director tehnic
MILITARU GEORGETA	Contabil sef

*Sursa: Emitentul*

***Actiuni detinute de membrii conducerii la data de 31.12.2014***

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Cota de participare la capitalul social
Antistescu Gheorghe	1.733.106	79,8008%
Militaru Georgeta	17.483	0,8050%
Tudose Capelini Radian	10.599	0,0488%
Antistescu Liliana	153	0,007%

**CV-urile membrilor de conducere:**

*Nume/prenume: ANTISTESCU GHEORGHE*

*Nationalitate: Romana*

*Data nasterii: 10.08.1956*

**Educatie si formare**

*Calificarea/diploma obtinuta: Inginer*

*Profil: Constructii si echipamente navale*

*Numele si tipul institutiei de invatamant: Universitatea Galati, Facultatea de Nave*

**Experienta profesionala**

*Perioada: 03.10.1981 – 01.10.1997*

*Functia sau postul ocupat: Inginer, Sef Serviciu Investitii, Director Comercial*

*Numele si adresa angajatorului: CNFR NAVROM Galati*

*Perioada: 01.10.1997 - prezent*

*Functia sau postul ocupat: Administrator*

*Numele si adresa angajatorului: Romnav SA Braila*

*Nume/prenume: ANTISTESCU LILIANA*

*Nationalitate: Romana*

*Data nasterii: 24.10.1958*

**Educatie si formare**

*Calificarea/diploma obtinuta: Inginer*

*Profil: Metalurgie*

*Numele si tipul institutiei de invatamant: Universitatea Galati, Facultatea de Mecanica*

**Experienta profesionala**

*Perioada: 31.08.1983 – 14.09.1997*

*Functia sau postul ocupat: Inginer*

*Numele si adresa angajatorului: AFDJ Giurgiu*

*Perioada: 15.09.1997 – 16.02.2003*

*Functia sau postul ocupat: Sef Serviciu Comercial Exploatare*

*Numele si adresa angajatorului: AZL Galati*

*Perioada: 17.02.2003 – Prezent*

*Functia sau postul ocupat: Director Adjunct*

*Numele si adresa angajatorului: Romnav SA Braila*



Nume/prenume: **MILITARU GEORGETA**

Nationalitate: Romana

Data nasterii: 01.12.1957

**Educatie si formare**

Calificarea/diploma obtinuta: Economist

Profil: Economic

Numele si tipul institutiei de invatamant: Academia de Studii Economice Bucuresti, Management, Marketing in Afaceri Economice

**Experienta profesionala**

Perioada: 17.08.1976 – 01.09.1986

Functia sau postul ocupat: Contabil Sef

Numele si adresa angajatorului: AEI AIPM CPS GEMENELE

Perioada: 01.09.1986 – 01.06.1991

Functia sau postul ocupat: Contabil Sef

Numele si adresa angajatorului: UJCC Braila

Perioada: 01.06.1991 – Prezent

Functia sau postul ocupat: Contabil Sef

Numele si adresa angajatorului: Romnav SA Braila

---

Nume/prenume: **ANTISTESCU CRISTIAN**

Nationalitate: Romana

Data nasterii: 13.06.1986

**Educatie si formare**

Calificarea/diploma obtinuta: -

Profil: Constructii si echipamente navale

Numele si tipul institutiei de invatamant: Universitatea Dunarea de Jos Galati, Facultatea de Nave, Profilul: Constructii si echipamente navale – in curs

**Experienta profesionala**

Perioada: 01.05.2006 – prezent

Functia sau postul ocupat: Sef Divizie Convoaie Acoperite, Director Comercial

Numele si adresa angajatorului: Romnav SA Braila

---

Nume/prenume: **TUDOSE CAPELINI RADIAN**

Nationalitate: Romana

Data nasterii: 19.08.1969

**Educatie si formare**

Calificarea/diploma obtinuta: Inginer

Profil: Constructii si echipamente navale

*Numele si tipul institutiei de invatamant: Universitatea Dunarea de Jos Galati, Facultatea de Nave si Inginerie Electrica*

***Experienta profesionala***

*Perioada: 05.02.1996 – Prezent*

*Functia sau postul ocupat: Inginer, Director Flota*

*Numele si adresa angajatorului: Romnav SA Braila*

---

*Nume/prenume: OPREA CIPRIAN*

*Nationalitate: Romana*

*Data nasterii: 22.10.1979*

***Educatie si formare***

*Calificarea/diploma obtinuta: Inginer*

*Profil: Constructii si echipamente navale*

*Numele si tipul institutiei de invatamant: Universitatea Galati, Facultatea de Nave*

***Experienta profesionala***

*Perioada: 20.08.2003 – 16.03.2006*

*Functia sau postul ocupat: Inginer*

*Numele si adresa angajatorului: SERVNAVAL Braila*

*Perioada: 04.04.2006 - prezent*

*Functia sau postul ocupat: Inginer, Director Tehnic*

*Numele si adresa angajatorului: Romnav SA Braila*

***2.5. Detalii cu privire la angajati***

Emitentul își respectă angajatii recunoscandu-le devotamentul și profesionalismul. Oferă condiții de angajare corecte, bazate pe competență. Creează un mediu de lucru în care sunt cultivate respectul reciproc, implicarea și încrederea. Contribuția fiecărei persoane la efortul echipei constituie o parte esențială din managementul performanței. Deoarece angajatii reprezintă una dintre resursele cele mai valoroase ale companiei, emitentul investește continuu în pregătirea lor.

Situația angajaților societății la data de 31.12.2014 este prezentată în tabelul de mai jos:

Numar angajati la 31.12.2014	123
Angajati cu studii superioare	13
Angajati cu studii medii	64
Angajati cu alte studii	46

Raporturile între managementul societății și angajați sunt cele reglementate de legislația muncii. Pe parcursul anului 2014 nu s-au înregistrat elemente, stări conflictuale de natură afectării raporturilor dintre angajator și angajați, între conducere și personalul din societate există o relație bazată pe disciplină, încredere și înțelegere reciprocă. Angajații societății nu sunt organizați într-un sindicat.

## ***2.6. Descrierea activității***

Principalele dotări ale fimei sunt clădiri și nave. Starea flotei este bună, flota nepropulsată formată din barje și slepuri este reparată, restul flotei propulsate (formată din împingătoare care au motoare și împing convoaiele nepropulsate) fiind reparate în proporție de 97%. În anul 2013 s-a finalizat modernizarea la împingător SFINX 1 și au fost motorizate cele 4 bacuri 2 mari și 2 mici din surse proprii iar în anul 2014 s-a finalizat modernizarea la împingătorul Cargo și au fost confecționate 13 seturi capace. Flota ROMNAV este a doua flota ramanească ca mărime după Navrom Galați. ROMNAV dispune de 29 unități acoperite (7 slepuri de 1100 to, 20 barje de 1500 to și 2 barje de 2000 to, cu o capacitate totală de 37.700 tone marfă. Deplasarea convoaielor este asigurată de împingătoare cu puteri de 2400. Transporturile le efectuăm pe sectorul Constanța-Regensburg cu cca. 4.000-9.000 tone marfă pe fiecare convoi. ROMNAV transportă direct pentru firme de renume în comerțul cu cereale și rar prin brokeri. Convoaiele pot fi angajate la transport completând formularul transport internațional. ROMNAV SA dispune de o macara plutitoare de 5 tone forță, care poate opera marfurile transportate și care poate fi poziționată chiar și în punctele izolate. Norma de încărcare/descărcare variază în funcție de marfă, între 1200 și 1500 tone/macara - la 24 ore. Zona de activitate este în prezent Isaccea - Cernavodă - Braila. Traversarea Dunării cu bacul în zona Braila - Smardan "Drumul spre Delta Dunării trece pe la noi!" Braila-Smardan este un "pod" întreținut de societatea Romnav. ROMNAV are în Braila dotările necesare pentru efectuarea trecerilor cu bacul a masinilor mari, camioane de 30 tone marfă, a autoturismelor și persoanelor: platforme, rampe de ambarcare/ debarcare, pontoane cu pasarele grele și ușoare, două bacuri de câte 300 tone și două bacuri de 25 tone.

## ***2.7. Cota de piață / Principali competitori***

Firma își desfășoară activitatea într-o piață în creștere pe fondul creșterii cantităților de cereale ce se produc în țările dunărene.

Dunarea are pe teritoriul românesc o lungime de 1.075 de kilometri, lungimea bratelor fiind de 524 de kilome. Prioritățile în 2012-2013 pentru transportul naval, se axează pe modernizarea/dezvoltarea infrastructurii de transport naval, asigurarea siguranței traficului concomitent cu consolidarea porturilor ca centre logistice care servesc drept sprijin la realizarea unui serviciu de transport naval mai sigur față de mediul înconjurător. Una dintre prioritățile din acest domeniu este atragerea fluxurilor de marfă pe Dunarea de jos și în portul Constanța prin activități de promovare a transportului pe căile navigabile interioare, a infrastructurii de transport naval și a serviciilor conexe activității

de transport naval, dar si realizarea integrala a proiectului "Coridorul 7" ce contribuie la asigurarea conditiilor de navigatie pe tot parcursul anului pe Dunare, pe canalele navigabile Dunare-Marea Neagra si Poarta Alba Midia Navodari.

Sectorul Dunării Maritime, destinat transportului naval fluvial si maritim, se întinde de la Brăila la portul Sulina (185 km, din care canalul Sulina are o lungime 62,6km) si include Canalul Sulina si rada acestuia la Marea Neagră. Canalul Sulina este destinat transportului naval greu. Navele maritime pătrund pe Dunăre prin bara Sulina. Adâncimea la bară variaza între 7m si 9m (23picioare). Capacitatea de acces a navelor maritime este de până la 35 - 40mii tdw. Navigatiap canalul maritim Sulina permite accesul cargourilor cu gabaritul maxim admite de 200 m lungime, 28 m lătime si pescajul de 7,32 m.

Dunarea este considerata a fi coloana vertebrala a transportului de apa din Europa.

Pe piata interna Romnav este un jucator important pe piata avand 2 concurenti semnificativi din punct de vedere al volumului de marfa transportat dintre care CNFR Navrom Galti este lider de piata precum si un alt concurent cu capital privat comparabil din punct de vedere al capacitatii de transport. Societatea isi stabileste pretul de vanzare in urma negocierii directe cu clientul, in fixarea pretului firma avand in vedere consumurile specifice, cheltuielile generale si o rata adecvata de profit (cca 5-7%).

Actualele flote romanesti care actioneaza pe Dunare sunt, in ordinea marimii capacitive in transportul efectiv de marfa, urmatoarele:

- C.N.F.R. NAVROM S.A. GALATI firma cu capital privat 100%, ca actionar majoritar al grupului de firme NAVROM ( CNFR NAVROM, NAVROM Bac, NAVROM Port Service, NAVROM Drobeta ), avind o capacitate de transport cu unitati acoperite si descoperite insemnand cca. 52% din totalul capacitatii romanesti de transport. Este specializata in transport de materii prime pentru S.C MITAL STEEL S.A. Galati si S.C. ALUM S.A. Tulcea (cca.50% din total venituri), unde are flota specializata si disponibil de capacitate (cca.50% din capacitatea specializata); in transportul international actioneaza permanent cu aproximativ 12 convoaie/luna si absoarbe din total cerere, aproximativ 39%.

- S.C. ROMNAV S.A. Braila cu capital privat 100%, cu o capacitate de transport reprezentind cca. 16% din flota romana are in dotare unitati acoperite si descoperite, precum si nave de transport. Din totalul flotei capacitatile acoperite absoarbe cca. 19% din total cereri transport international.

- ADM Logistics S.R.L. Bucuresti are capital privat 100% si o flota acoperita ce reprezinta cca. 11% din capacitatea fluviala romana de transport si absoarbe cca. 15% din total cereri transport international.

- Celelalte flote mici sunt nesemnificative din punct de vedere capacitiv, dar reprezinta o cota de piata cumulata de cca. 21%. Aceste flote ( Metaltrade Galati, Tradingline Galati, Eurobevrating Bucuresti, Tremula Constanta, MayaSDtrans Bucuresti, Danubtrans Braila, Transeuropa Galati, Comisiontrade Braila, etc) sunt in mare parte specializate pe transportul acoperit de marfa ( cca.70% din totalul capacitiv ), dar efectueaza si transporturi interne de marfa cu barje descoperite (cca.30%).

## 2.8. *Clients principali / Contracte semnificative*

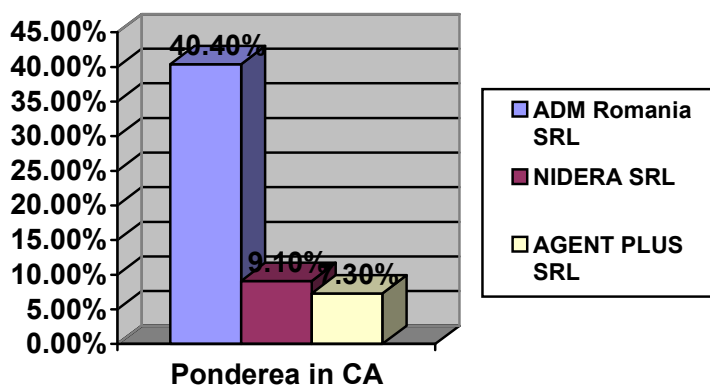
Beneficiarii serviciilor prestate de societate, la 31.12.2014, sunt in principal clientii traditionali, Societatea a mentinut in bune conditii relatiile cu clientii sai.

Principali clientii sunt: ADM Romania SRL, NIDERA SRL si AGENT PLUS

Ponderea celor mai importanti clienti in cifra de afaceri a emitentului este prezentata mai jos:

Client	Pondere in total cifra de afaceri (%)
ADM Romania SRL	40,40
NIDERA SRL Bucuresti	9,10
AGENT PLUS DOO Beograd	7,30

Contractul semnificativ cu o pondere de peste 10% din CA este cel semnat cu ADM Romania (contr. Nr. 573/28.06.2013), valabil pana in 30.06.2017.



## 2.9. *Principali indicatori operationali*

Stabilirea unor indicatori de performanta operationali permite o analiza coerenta cantitativa si calitativa a activitatii operationale, ceea ce apoi usureaza identificarea cauzelor pentru neperformanta sau a zonelor unde se poate imbunatati.

Tipuri de produse	Pondere in total cifra de afaceri (%)
3. Transport cereale	56,82%
4. Transport cu bacul Braila-Smardan	21,97%
5. Transport carbune, sare	15,44%
6. Manipulari	0,91%

### ***2.10. Societati afiliate si procentul de societati detinute***

Doua societati sunt considerate afiliate daca una dintre parti are capacitatea de a controla cealalta parte sau de a exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte parti in luarea deciziilor financiare si de exploatare.

*Nu sunt societati afiliate.*

**CAP. III**  
**REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE**

**3.1. Descrierea ultimelor rezultate financiare disponibile**

Situatiile financiare individuale ale emitentului reprezinta situatiile financiare ale ROMNAV SA întocmite în conformitate cu Legea contabilitatii 82/1991 republicata si cu prevederile OMFP 3055/2009 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu directivele europene.

Situatiile financiare pentru anii încheiati la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012, 31 decembrie 2013 si pentru semestrele incheiate la 30 iunie 2013 si 30 iunie 2014 au fost întocmite în conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice al României nr. 3055/2009.

Informatiile prezentate mai jos reprezinta o versiune prescurtata a situatiilor financiare ale Emitentului.

Datele operationale sunt extrase din Raportul administratorilor pentru anii 2011, 2012 si 2013 si din bilanurile financiare pentru semestrul I pentru anii 2013 si 2014.

<b>Bilant contabil prescurtat</b>	<b>2011 auditat</b>	<b>2012 auditat</b>	<b>2013 auditat</b>	<b>S1 2013 neauditat</b>	<b>S1 2014 neauditat</b>
Imobilizari necorporale	2.177	3.989	17.524	5.453	23.525
Imobilizari corporale	19.125.430	20.690.044	22.437.780	21.752.104	24.688.052
-Terenuri si constructii	1.456.940	1.412.251	1.364.822	-	-
-Instalatii tehnice si masini	16.993.181	17.267.082	19.752.726	-	-
-Alte instalatii, utilaje si mobilier	74.581	76.533	87.330	-	-
-Avansuri si imobilizari corporale in curs	600.728	1.934.178	1.232.902	-	-
Imobilizari financiare	34.033	45.363	103.661	0	86.706
<b>Active imobilizate</b>	<b>19.161.640</b>	<b>20.739.396</b>	<b>22.558.965</b>	<b>21.757.557</b>	<b>24.798.283</b>
Stocuri	433.429	1.290.776	316.377	564.762	342.834
-Mat.prime si mat. consumabile	404.052	540.878	311.698	-	-
-Avansuri pentru cumparari de stocuri	29.377	749.898	4.679	-	-
-Produce finite si marfuri	0	0	0	-	-
Productie in curs de executie	0	0	0	-	-
Creante	2.020.260	2.147.286	2.903.185	3.411.157	1.896.666
Investitii pe termen scurt	154.687	4.989.936	2.694.656	2.500.742	2.680.922
Casa si conturi la banci	2.200.963	439.035	911.853	571.736	424.727
Cheltuieli in avans	1.956	0	0	0	785

<b>Active curente</b>	<b>4.809.339</b>	<b>8.867.033</b>	<b>6.826.071</b>	<b>7.048.397</b>	<b>5.345.149</b>
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>23.972.935</b>	<b>29.606.429</b>	<b>29.385.036</b>	<b>28.805.954</b>	<b>30.144.217</b>
Datorii pe termen scurt	2.784.168	5.434.080	5.260.421	6.385.703	5.527.460
Datorii comerciale - furnizori	1.155.531	2.397.958	2.493.595	-	-
Alte datorii, inclusiv datorii priv. asig. sociale	1.040.875	2.008.160	1.717.245	-	-
Datorii termen lung + mediu	211.630	618.325	67.611	869.466	2.078.189
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	0	0	0	0	0
Venituri in avans	735	656	563	1.752	516
Capital social	2.606.147	2.606.147	2.606.147	2.606.147	2.606.147
Rezerve din reevaluare	9.998.852	9.998.852	9.998.852	9.998.852	9.998.852
Rezerve	6.247.249	6.247.249	10.035.503	10.033.780	10.035.503
Capitaluri proprii	20.976.402	23.553.368	24.056.441	21.549.033	22.538.052
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>23.972.935</b>	<b>29.606.429</b>	<b>29.385.036</b>	<b>28.805.954</b>	<b>30.144.217</b>

Contul de profit si pierdere	2011 auditat	2012 auditat	2013 auditat	S1 2013 neauditat	S1 2014 neauditat
<b>VENITURI din EXPLOATARE</b>	23.703.190	32.179.916	23.155.734	6.850.053	9.583.598
- Productia vanduta	23.000.723	27.288.370	22.897.059	6.722.359	9.458.659
-Venituri din vanzarea marfurilor	0	0	0	0	0
-Venituri aferente costului productiei in curs de executie	0	0	0	0	0
-Alte venituri	702.467	4.891.546	258.675	127.694	124.939
-Cifra de afaceri	23.000.723	27.288.370	22.897.059	6.722.359	9.458.659
<b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>	20.940.251	27.371.361	22.218.533	8.737.841	11.087.406
-Ch. cu mat. prime si mat. consum.	7.730.365	11.284.012	7.048.337	2.188.656	3.526.338
-Alte cheltuieli materiale	573.151	139.478	189.047	76.618	168.822
-Alte cheltuieli externe	155.958	153.217	142.922	82.856	76.194
-Reduceri comerciale primite	0	0	0	3.711	0
-Cheltuieli cu personalul	4.626.313	4.816.518	4.535.295	2.004.944	2.362.467
-Ajustari de valoare priv. imobilizarile corp. si necorp.	1.620.427	1.719.145	2.097.309	887.295	1.306.924
-Alte cheltuieli de exploatare	6.004.637	9.313.657	7.802.258	3.494.355	3.646.661
<b>Rezultat din exploatare</b>	2.762.939	4.808.555	937.201	- 1.887.788	-1.503.808
Venituri financiare	244.443	349.431	174.422	132.581	174.875



Cheltuieli financiare	324.564	431.853	270.116	152.867	189.456
<b>Rezultat financiar</b>	-80.121	-82.422	-95.694	-20.286	-14.581
Venituri extraordinare	0	0	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0	0	0
<b>Rezultat extraordinar</b>	0	0	0	0	0
<b>Venituri totale</b>	23.947.633	32.529.347	23.330.156	6.982.634	9.758.473
<b>Cheltuieli totale</b>	21.264.815	27.803.214	22.488.649	8.890.708	11.276.862
<b>Profit brut</b>	2.682.818	4.726.133	841.507	-1.908.074	-1.518.389
<b>Profit net</b>	2.268.797	3.909.085	597.611	-1.908.074	-1.518.389
--pt.dividende	-	-	-	-	-
--pt.rezerve si fonduri	-	-	-	-	-
--surse proprii finantare	-	-	-	-	-
--acoperiri pierderi din erori materiale	157.510	-	-	-	-
--nerepartizat	2.111.287	3.909.085	597.611	-	-
Numar de salariatii	138	146	116	-	-

Situatia financiara a emitentului pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, a fost auditata de societatea ABRASU – Consultanta Economica si Expertiza Contabila SRL, membra a C.A.F.R. aut. Nr. 80, reprezentata prin Vasile Abrasu - auditor financiar autorizat de Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 924/2001.

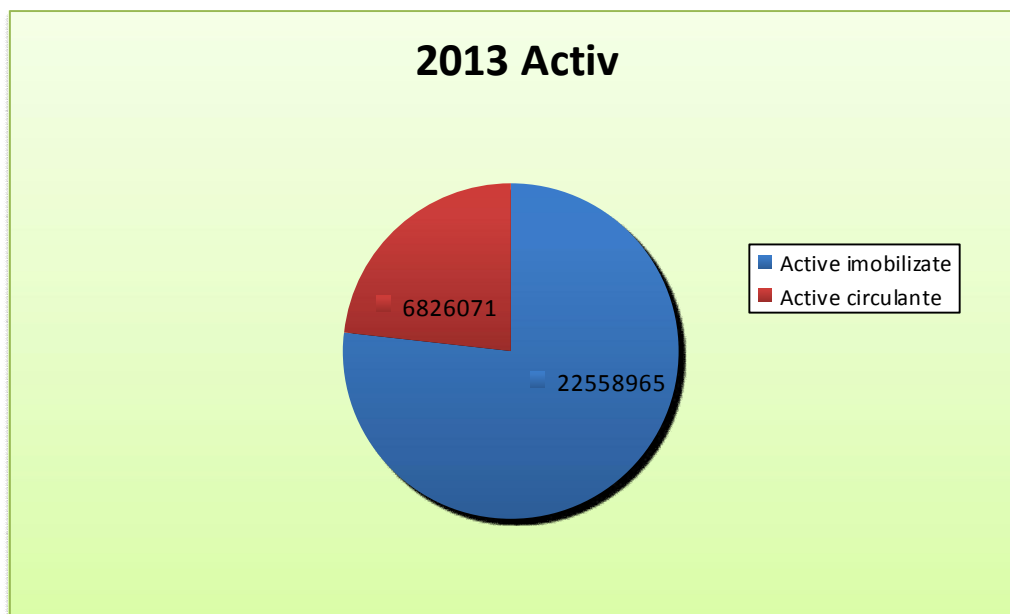
Auditul a fost desfasurat în conformitate cu Standardele Nationale de Audit emise de Camera Auditorilor Financiari din România. Aceste standarde cer ca auditul sa fie planificat si executat astfel încât sa se obtina o asigurare rezonabila ca situatiile financiare nu contin erori semnificative.

În cadrul rapoartelor de audit elaborate în intervalul 2011-2013, opiniile exprimate fac referire în mod constant asupra faptului ca situatiile financiare prezinta cu fidelitate sub toate aspectele semnificative pozitia financiara a societatii ROMNAV SA, precum si performanta sa financiara si fluxurile de trezorerie, fiind respectate cerintele normelor de contabilitate din România.

### *Evolutia elementelor patrimoniale*

#### **ACTIV**

La data de 31 decembrie 2013, analiza structurala a activului releva o pondere a activelor imobilizate de 76,77%, respectiv a activelor circulante de 23,23%, în totalul activelor administrate de societate.



#### *Activele imobilizate*

La data de 31 decembrie 2013 activul total a marcat o depreciere fata de sfârșitul anului 2012 de 0,75%, iar la data de 31 decembrie 2012 activul total s-a apreciat cu 23,51% fata de aceeași perioadă a anului 2011. Finalul anului 2013 în raport cu sfârșitul anului precedent, în cadrul activelor totale se remarcă mai multe modificări structurale. Pe de o parte s-a înregistrat o creștere în valoare netă a imobilizărilor corporale, respectiv a poziției “instalații tehnice și utilaje” (creștere de 14,40%), iar pe de altă parte are loc o scădere a activelor curente cu 23,02%, datorată și scăderii semnificative a poziției “alte investiții pe termen scurt” și a poziției “alte creanțe”.

La aceeași dată (31 decembrie 2013) activele imobilizate reprezentau 76,77% din activul total. O pondere de peste 99,46% în cadrul activelor imobilizate o dețin imobilizările corporale (tendința menținută în tot intervalul analizat, apreciată ca fiind adecvată profilului de activitate al societății), restul fiind atribuit imobilizărilor necorporale în proporție de 0,07% și 0,47% imobilizărilor financiare.

La 30.06.2014 activele imobilizate reprezentau 82,27% din totalul activelor.

Imobilizările necorporale la 31 decembrie 2013 dețin o pondere de 0,07% în totalul activelor imobilizate, fiind reprezentate de concesiuni, licențele pe care societatea le folosește în activitatea curentă.

#### *Activele curente*

La sfârșitul anului 2013, **stocurile**, cu o pondere de cca. 4,63% în activele curente, s-au depreciat cu 75,49% față de sfârșitul anului 2012. Evoluția elementelor de natură stocurilor este prezentată alăturat:

Stocuri (lei) valori nete, din care:	2011	2012	2013
-Mat. prime și mat. consumabile	404.052	540.878	311.698
-Productia în curs de execuție	0	0	0
-Avansuri pentru cumpărări de stocuri	29.377	749.898	4.679
<b>Total</b>	<b>433.429</b>	<b>1.290.776</b>	<b>316.377</b>

La 30.06.2014 valoarea stocurilor era de 342.834 lei, reprezentand 4,41% din totalul activelor curente.

**Creantele** au urmat o evolutie ascendenta in toata perioada analizata. Acestea au fost 2.020.260 lei la 31.12.2011, 2.147.286 la finele anului 2012 si 2.903.185 lei la 31 decembrie 2013.

<b>Creante (lei) valori nete, din care:</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
-Creante comerciale	1.885.893	1.841.893	2.833.833
-Alte creante	134.367	305.878	69.352
<b>Total</b>	<b>2.020.260</b>	<b>2.147.286</b>	<b>2.903.185</b>

La 30.06.2014 valoarea creantelor era de 1.896.666 lei.

Evolutia disponibilitatilor societatii pune în evidenta o fluctuatie a lichiditatii, pe tot parcursul perioadei de analiza.

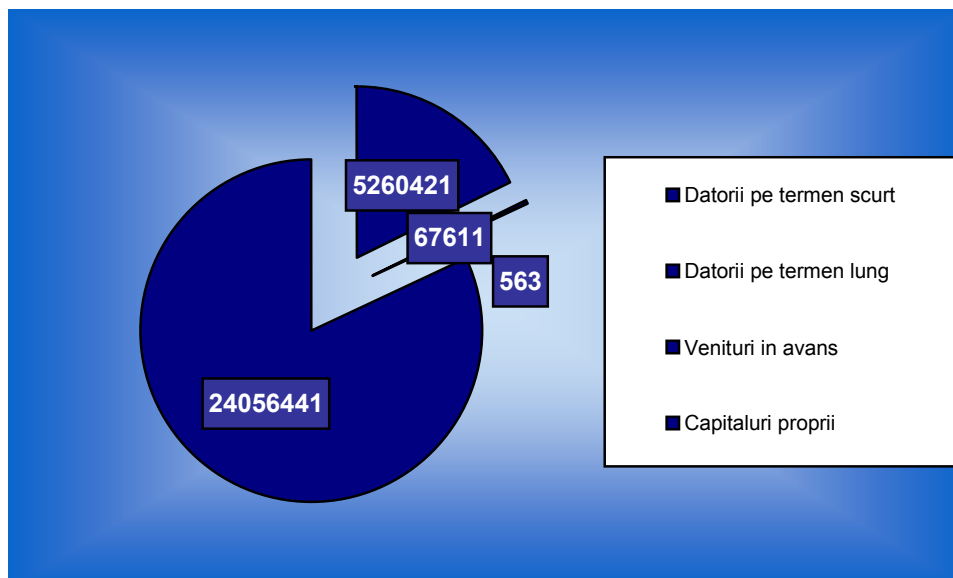
<b>Indicator</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
-Casa si conturi la banci (lei)	2.200.963	439.035	911.853
-Ponderea disponibilitatilor in total active (%)	9,18	1,48	3,10

La 30.06.2014 valoarea casei si conturilor la banci era de 424.727 lei, reprezentand 1,41% din totalul activelor.

Politica de finantare este reflectata în structura pasivelor, prezentata în continuare, fiind subordonata obiectivului de mentinere a competitivitatii societatii pe piata specifica a cercetarii si dezvoltarii de protectii de inalta tehnologie prin vopsire si a microproductiei de lacuri si vopseluri. În acest context nivelul lichiditatilor este o consecinta a resurselor financiare atrase (proprie si împrumutate) pentru finantarea activitatilor.

**Cheltuielile înregistrate în avans** au fost înregistrate doar in anul 2011 in suma de 1.956 lei.

### PASIV 2013



În perioada supusa analizei ponderea **capitalurilor proprii** în total pasive s-a înscris pe un trend ușor ascendent, de la 87,50% (2011) la 81,87% (2013). Din punct de vedere valoric, nivelul capitalurilor proprii consemnează nivele în continuă creștere, atingând la sfârșitul anului 2013 suma de 24.056.441 lei.

Evoluția capitalurilor proprii este prezentată în continuare, pe natura elementelor constitutive:

<b>Capitaluri proprii (lei), din care:</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
-Capital social	2.606.147	2.606.147	2.606.147
-Prime de capital	12.867	12.867	12.867
- Rezerve din reevaluare	9.998.852	9.998.852	9.998.852
-Rezerve	6.247.249	6.247.249	10.035.503
-Rezultatul reportat	-157.510	779.168	805.461
-Rezultatul exercitiului	2.268.797	3.909.085	597.611
-Repartizarea profitului	0	0	0
<b>Total</b>	<b>20.976.402</b>	<b>23.553.368</b>	<b>24.056.441</b>

La 30.06.2014 valoarea capitalurilor proprii era de 22.538.052 lei, reprezentând 74,77% din totalul pasivelor.

**Datoriile totale** ale companiei, înscrise în situațiile financiare la data de 31 decembrie 2013 se ridică la nivelul de 5.328.032 lei, iar structura acestora pe elemente a fost prezentată anterior, în cadrul poziției financiare a emitentului. Datoriilor totale au scăzut, față de perioada precedentă cu 11,97%.

La 30.06.2014 valoarea datoriilor totale era 7.605.649 lei.

### ***Evoluția activității de exploatare și a celei financiare***

#### ***Activitatea de exploatare***

În întreg intervalul de analiză, activitatea operațională a emitentului constă, conform obiectului principal de activitate ”Transport de marfă pe cai navigabile interioare” (cod CAEN 5040).

Conform raportului de gestiune al administratorilor la 31.12.2013, structura veniturilor operaționale este următoarea:

Indicator	31.12.2013	%	31.12.2012	%	31.12.2011	%
		în venituri din exploatare		în venituri din exploatare		în venituri din exploatare
Productia vanduta	22.897.059	98,88	27.288.370	84,80	23.000.723	97,03
Venituri din vanzarea marfurilor	0	0	0	0	0	0
Alte venituri de exploatare	258.675	1,12	4.891.546	15,20	702.467	2,97
<b>Total</b>	23.155.734	100	32.179.916	100	23.703.190	100

La 30.06.2014 valoarea veniturilor din exploatare era de 9.583.598 lei.

Datele din tabel indica o fluctuatie semnificativa a structurii veniturilor anuale (31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012, respectiv 31 decembrie 2013).

**Cheltuielile din exploatare** la nivelul anului 2013 însumeaza 22.218.533 lei. Cheltuielile cu salariile personalului angajat al societatii detin o pondere medie (2011-2013) de cca. 20% în totalul cheltuielilor, iar ponderea medie (2011-2013) de la pozitia “alte cheltuieli de exploatare” este de 35% din total.

La 30.06.2014 valoarea cheltuielilor din exploatare era de 11.087.406 lei.

Analiza structurala comparativa a cheltuielilor din exploatare conform situatiilor prezentate de emitent la se prezinta astfel:

	2011	2012	2013
<b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>	100,0%	100,0%	100,0%
-- mat. prime si materiale consumabile	36,92%	41,23%	31,72%
-- alte ch. materiale	2,74%	0,51%	0,85%
-- alte ch. externe	0,74%	0,56%	0,64%
-- reduceri comerciale primite	-	-	0,06%
-- cheltuieli cu personalul	22,09%	17,60%	20,41%
-- ajustari de valoare priv. imobil.corp si necorp.	7,74%	6,28%	9,44%
-- ajustari de valoare priv. activele circulante	1,09%	-0,21%	1,76%
-- alte cheltuieli de exploatare	28,68%	34,03%	35,12%

### *Activitatea financiara*

În ceea ce privește desfășurarea operațiunilor cu caracter financiar, rezultatul financiar este influențat de venituri din dobânzi bancare, alte venituri financiare, precum și de alte cheltuieli financiare. Evoluția rezultatului financiar în intervalul de analiză este prezentată în continuare:

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Venituri financiare	244.443	349.431	174.422
Cheltuieli financiare	324.564	431.853	270.116
Rezultat financiar	-80.121	-82.422	-95.694

La 30.06.2014 valoarea rezultatului financiar era de -14.581 lei.

În sinteză, din punct de vedere a structurii, atât veniturile cât și cheltuielile, sunt reprezentate aproape în totalitate de veniturile, respectiv cheltuielile de exploatare. Ponderile elementelor de venit și cheltuieli nu suferă mutații importante, per total, în perioada analizată, cu excepția cheltuielilor din exploatare.

<b>ANALIZA IN STRUCTURA [%]</b>			
<b>Contul de profit si pierdere</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>VENITURI TOTALE</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>VENITURI din EXPLOATARE</b>	<b>98,98%</b>	<b>98,93%</b>	<b>99,25%</b>
Cifra de afaceri:	97,04%	84,80%	98,88%
-- Productia vanduta	97,04%	84,80%	98,88%
Alte venituri de exploatare	2,96%	15,20%	1,12%
<b>Venituri financiare</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,07%</b>	<b>0,75%</b>
<b>Venituri extraordinare</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>CHELTUIELI TOTALE</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>	<b>98,47%</b>	<b>98,45%</b>	<b>98,80%</b>
-- mat. prime si materiale consumabile	36,92%	41,23%	31,72%
-- alte ch. materiale	2,74%	0,51%	0,85%
-- alte ch. externe	0,74%	0,56%	0,64%
-- reduceri comerciale primite	0%	0%	0,06%

-- cheltuieli cu personalul	22,09%	17,60%	20,31%
-- ajustari de valoare priv. imobil.corp si necorp.	7,74%	6,27%	9,44%
-- ajustarile de valoare privind activele circulante	1,10%	-0,20%	1,87%
--alte cheltuieli de exploatare	28,67%	34,03%	35,11%
<b>Cheltuieli financiare</b>	<b>1,53%</b>	<b>1,55%</b>	<b>1,20%</b>
<b>Cheltuieli extraordinare</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

Societatea a desfasurat activitati putin profitabile in anii 2011, 2012 si 2013, nivelul veniturilor realizate fiind cu putin mai mari decat nivelul cheltuielilor angajate, profitul este la un nivel foarte mic. In semestrul I al anilor 2013 si 2014 societatea a inregistrat pierderi cheltuielile fiind mai mari decat veniturile totale obtinute.

Astfel, la 31.12.2011, 31.12.2012, respectiv 31.12.2013 societatea a obtinut un nivel al veniturilor totale de 23.947.633 lei, 32.529.347 lei, respectiv 23.330.156 lei. Cheltuielile totale aferente au însumat 21.264.815 lei (31.12.2011), 27.803.214 lei (31.12.2012) si 22.488.649 lei (31.12.2013). În aceste conditii, s-a înregistrat un profit net de 2.268.797 lei (31.12.2011), 3.909.085 lei (31.12.2012) si 597.611 lei la 31.12.2013.

La 30.06.2014 valoarea veniturilor totale a fost de 9.758.473 lei, valoarea cheltuielilor totale a fost de 11.276.862 lei, iar valoarea pierderii nete obtinute a fost de 1.518.389 lei.

### ***3.2. Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate si linii de business***

Ponderea produselor oferite in veniturile si in totalul cifrei de afaceri a companiei:

<b>Denumire indicator</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>S. 2014</b>
Cifra de afaceri neta	100%	100%	100%	100%
Productia vanduta	100%	100%	100%	100%
Venituri din vanzarea marfurilor	0%	0%	0%	0%

### ***3.3. O declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO***

O societate trebuie sa aiba adoptata o politica cu privire la prognoze si daca acestea vor fi furnizate sau nu. Prognozele reprezinta concluziile cuantificate ale studiilor care vizeaza determinarea impactului total al unei liste de factori referitori la o perioada viitoare (asa numitele ipoteze). Politica trebuie sa prevada frecventa, perioada avuta in vedere si continutul prognozelor. Prognozele, daca sunt publicate, vor fi parte a rapoartelor anuale,

semestriale sau trimestriale. Politica cu privire la prognoze trebuie sa fie publicata pe pagina de internet a societatii.

#### ***3.4. O declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO***

Emitentul declara ca respecta Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO referitoare la politica si practica privind dividendele.

Beneficiul net realizat de emitent se va repartiza de către Adunarea Generală a Actionarilor la finele fiecărui exercitiu financiar. Cota de beneficiu destinată plății dividendelor se va repartiza proportional cu numărul actiunilor detinute de fiecare actionar. În cazul în care emitentul va înregistra pierderi, se vor analiza cauzele acestora si Adunarea Generală a Actionarilor va decide asupra modului în care se vor recupera sau suporta aceste pierderi.

Cota de beneficiu destinată plății dividendelor se va repartiza proportional cu numărul actiunilor detinute de fiecare actionar.

Potrivit Legii Pietei de Capital, acestea se platesc in termenul stabilit de Adunarea Generala, dar nu mai tarziu de 6 luni de la data aprobarii situatiilor financiare anuale aferente fiecarui exercitiu financiar incheiat.

In cazul în care Adunarea Generală nu stabileste un termen de plata, dividendele se vor datora la plata in maximum 30 de zile de la data publicarii in Monitorul Oficial Partea a IV-a a hotararii Adunarii Generale de stabilire a dividendelor distribuite.

Societatea nu are o politica cu privire la dividende. In ultimii ani, profitul nu a fost repartizat pentru dividende.

#### ***3.5 Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliu***

Emitentul promovează o creștere profitabilă prin atingerea obiectivelor financiare pentru a asigura succesul pe termen lung.



## **CAP. IV** **ALTE INFORMATII**

### **4.1. Factori de risc**

Riscurile sunt clasificate în două categorii principale, în funcție de posibilitatea diminuării sau evitării lor de către agentul economic sau de către investitori.

**Riscurile sistematice** sunt cele inerente întregii piețe sau întregului segment al pieței pe care acționează emitentul și nu pot fi evitate de investitori prin diversificarea portofoliului.

**Riscul de piață** constă în posibilitatea ca portofoliul investitorului să se diminueze datorită fluctuațiilor zilnice ale prețurilor. Acțiunile sunt oprite de la tranzacționare în cazul în care emitentii raportează evenimente deosebite sau apar situații litigioase între acționari. Un asemenea eveniment poate limita posibilitatea investitorilor de a vinde acțiunile în orice moment dorit și induce riscul unei pierderi de valoare după reluarea tranzacționării.

**Riscul politic** constă în posibilitatea ca guvernul țării să-și schimbe brusc și neașteptat politicile. Include și riscul de țară, care vizează posibilitatea ca aceasta să nu-și poată onora angajamentele financiare, afectând toate instrumentele financiare interne, cât și unele instrumente externe.

Datorită tranziției sale relativ recente către o economie de piață, România a experimentat fluctuații ale economiei și unele inconsecvențe în politica adoptată de Guvern. Totuși, tendința României de a se alinia la legislația europeană diminuează acest risc.

**Conformarea la cadrul legislativ și modificări ale cadrului legislativ.** Emitentul se află sub incidența cadrului legislativ din România. Autoritățile de reglementare sunt preocupate mai ales de protecția consumatorilor și nu atât de cea a acționarilor sau creditorilor. Emitentul depune toate eforturile pentru a respecta cadrul de reglementare aplicabil. În plus, legile, regulamentele și politicile se modifică periodic, iar asemenea modificări pot afecta activitatea desfășurată de emitent.

**Riscul de inflație și riscul dobânzii** afectează costul de oportunitate. Este necesar ca deținătorii de acțiuni să ia în considerare faptul că rata inflației poate fluctua și că operațiunile, condițiile financiare și rezultatele emitentului pot fi afectate. De asemenea, investitorii trebuie să țină seama de aceste riscuri în calculul profitului real, neinflaționat.

**Globalizare.** Factorii globali variabili, uneori imposibil de prevăzut sau de controlat, precum schimbările tehnologice radicale, concurența, evenimentele catastrofice sau condițiile economice generale, pot să influențeze activitatea emitentului sau cursul acțiunilor.

**Riscurile nesistematice** afectează numai anumite companii sau active (riscuri specifice).

**Riscul de pret** este specific acțiunilor listate și constă în posibilitatea ca unele titluri să intre în declin în viitor. Pretul de piață al acțiunilor poate fi volatil și poate înregistra scăderi semnificative și bruște, în consecință, investițiile acționarilor emitentului pot fi afectate în mod negativ. Scăderile de pret pot fi determinate de o multitudine de factori cum ar fi: diferența dintre rezultatele anunțate de emitent și estimările analiștilor, parteneriate strategice, contracte importante, precum și, ca urmare a volatilității generale care poate caracteriza Bursa de Valori București la un moment dat.

Emitentul a început demersurile necesare admiterii la tranzacționare a acțiunilor pe sistemul alternativ de tranzacționare al BVB (Piata AeRO).

Piata AeRO a fost creată din nevoia de a furniza antreprenorilor o alternativă de finanțare pentru dezvoltare și este segmentul dedicat titlurilor de capital (acțiunilor) din cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București (BVB).

Potențialii investitori în companiile listate pe AeRO trebuie să fie în cunoștința de cauză cu privire la faptul că un sistem alternativ de tranzacționare este o piață desemnată în principal pentru companii de mici dimensiuni și start-up-uri, pentru care există tendința să se ataseze un risc investițional mai ridicat decât pentru companiile admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Sistemul alternativ de tranzacționare nu este o piață reglementată în sensul Directivelor Europene și a legislației românești privind piața de capital, însă este reglementată prin regulile și cerințele stabilite de BVB. Sistemul alternativ a fost înființat de BVB cu scopul de a oferi o piață cu mai puține cerințe de raportare din partea emitentilor, dar în același timp cu un nivel suficient de transparență pentru investitori, pentru a-i motiva să tranzacționeze.

Cerințele post-listare pentru companiile de pe AeRO sunt mai puțin stricte față de Piața Reglementată.

BVB are caracteristici specifice în ceea ce privește lichiditatea și volatilitatea pieței și a valorii titlurilor cotate. Acești factori pot avea un impact semnificativ asupra pretului de tranzacționare al acțiunilor.

**Riscurile operaționale** însumează toate riscurile pe care compania și le asumă în demersul de a opera într-un domeniu sau industrie. Este riscul rămas după eliminarea celui financiar și a celor sistematice. El ține cont de posibilitatea eșecului privind procedurile interne, staff-ul și sistemul intern. Este un risc determinat de posibilitatea ratării afacerilor datorită erorilor umane.

**Atragerea și păstrarea angajaților calificați.** Nereușita în a atrage un număr suficient de mare de personal calificat corespunzător, migrarea, neadaptarea sau scăderea pieței de personal, dar și creșterea costurilor cu personalul sunt riscuri care ar putea afecta activitatea desfășurată de emitent. Concurența în privința atragerii de personal calificat este ridicată.

Unul dintre riscurile legate de personalul și conducerea emitentului îl reprezintă posibilitatea pierderii angajaților de înaltă calificare către companii private din alte sectoare, care ar putea oferi pachete salariale și compensatii peste nivelul actual oferit de către emitent.

**Riscuri legate de strategia de dezvoltare a emitentului.** Orice dezvoltare implică riscuri, legate atât de eficiența proiectelor cât și de obținerea surselor de finanțare. Emitentul va analiza în detaliu toate aspectele unui plan de dezvoltare și va încerca, de fiecare dată, să-și stabilească un raport optim între sursele proprii, cele atrase și cele împrumutate.

Prin **natura activităților efectuate**, societatea este expusă unor riscuri variate, dintre care amintim:

**Riscul de credit** Societatea nu prezintă concentrări semnificative ale riscului de credit. Compania are elaborate o serie de proceduri prin aplicarea cărora se asigură ca vânzările de produse și servicii se efectuează către clienți solvabili. Referințele pentru credite sunt obținute în mod normal pentru toți clienții noi, data de scadență a creditelor este atent monitorizată și sumele rămase neincasate după depășirea termenului sunt urmărite cu promptitudine. Deși colectarea creanțelor poate fi influențată de factori economici, societatea consideră că nu există un risc semnificativ de pierdere care să depășească ajustările deja create.

**Riscul Valutar** Compania este expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar prin datoria generată de împrumuturile exprimate în valută;

**Riscul de rată a dobânzii** Fluxurile de numerar operaționale fiind afectate de variațiile ratei dobânzilor, în principal datorită împrumuturilor în valută, o parte semnificativă din împrumuturile societății având o rată a dobânzii variabilă

**Riscul de lichiditate** Managementul prudent al riscului de lichiditate implică menținerea de numerar suficient și a unor facilități de descoperiri de cont disponibile. Datorită naturii activității desfășurate, societatea urmărește să aibă flexibilitate în menținerea de astfel de posibilități de finanțare.

Societatea dispune de procese de management al riscului pe care le aplică pentru a identifica, a evalua și a răspunde riscurilor potențiale ce ar putea afecta realizarea obiectivelor, având proceduri proprii privind achizițiile, vânzările precum și pentru multe alte operațiuni.

#### ***4.2. Litigii***

Emitentul este in litigiu cu urmatoarele societati:

- CNFR NAVROM GL-parat- DOSAR 181/196/2013-administrare probe efectuare expertiza
- BCR BRAILA - DOSAR-reclamant 20276/196/2013-administrare probe
- ATEGEN DONSTRUCT SRL-reclamant DOSAR 1641/197/2013- CONTINUAREA PROCEDURII DESCHIDERII FALIMENTULUI

#### ***4.3. Informatii cu privire la oferte de valori mobiliare derulate in perioada de 12 luni anterioara listarii***

Nu este cazul.

#### ***4.4. Planuri legate de operatiuni viitoare pe piata de capital, daca exista***

Nu este cazul.

Emitentul declara ca isi asuma responsabilitatea pentru informatiile cuprinse in Memorandum. Dupa cunostintele sale si cu luarea in considerare a diligentelor depuse de emitent in vederea asigurarii realitatii, exactitatii, acuratetii, precum si a caracterului complet al informatiilor, emitentul declara ca informatiile cuprinse in Memorandum reflecta cu acuratete si complet faptele si situatia emitentului si sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

Consultantul Autorizat declara ca, dupa cunostintele sale, informatiile cuprinse in Memorandum sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

**EMITENT**

**ROMNAV SA**

*Gheorghe Antistescu – Director general*



**CONSULTANT AUTORIZAT**

**SC IFB FINWEST SA**

*Octavian Molnar – Director general*

