



## **Raport semestrial la 30 iunie 2011**

 **SIF BANAT-CRIȘANA**

Raport semestrial în conformitate cu: **Legea nr. 297/2004, Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006, Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004**

Data raportului: **12.08.2011**

Denumirea emitentului: **Societatea de Investiții Financiare BANAT-CRIȘANA S.A.**

Sediul social: **ARAD, Calea Victoriei nr. 35A, cod poștal 310158**

Numărul de telefon/fax: **0257 234 473; 0257 250 165**

Cod unic de înregistrare la ORC: **2761040**

Nr. de ordine în Registrul Comerțului: **J02/1898/1992**

Nr. în Registrul C.N.V.M.: **PJR09SIIR/020002/02.02.2008**

Capitalul social subscris și vărsat: **54.884.926,80 lei**

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: **Bursa de Valori București – categoria I**

## 1. SITUAȚIA ECONOMICO-FINANCIARĂ

Situațiile financiare la 30 iunie 2011 întocmite de Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana S.A. („SIF Banat-Crișana” sau „Societatea”) sunt anexate prezentului raport. Aceste situații financiare au fost întocmite în conformitate cu Legea contabilității nr. 82/1991, republicată și modificată și cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM), aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011. Situațiile financiare au fost revizuite de auditorul independent, societatea KPMG Audit SRL, fiind însoțite de opinia acestuia. Prezenta secțiune conține comentarii asupra principalelor elemente ale situațiilor financiare ale SIF Banat-Crișana.

### Bilanț

	31 decembrie 2010 LEI	30 iunie 2011 LEI
Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări	538.642.535	516.062.746
Creanțe	94.239.811	11.285.263
Investiții financiare pe termen scurt	16.394.070	119.470.045
Alte active	6.688.471	6.220.788
<b>Total active</b>	<b>655.964.887</b>	<b>653.038.842</b>
Datorii curente	63.012.355	66.268.735
Provizioane	54.081.011	51.970.116
Alte pasive	324.757	448.750
Capitaluri proprii	538.546.764	534.351.241
<b>Total pasive</b>	<b>655.964.887</b>	<b>653.038.842</b>

*Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări* includ în principal valoarea titlurilor de participare deținute la societățile din portofoliu, evidențiate în contabilitate la costul istoric ajustat cu pierderile de valoare stabilite la 31 decembrie 2010, având ponderea cea mai însemnată în totalul activelor. Scăderea cu 3,1% a valorii contabile a titlurilor financiare imobilizate la 30 iunie 2011 față de 31 decembrie 2010 se datorează în principal reducerii participației deținută la o societate din portofoliu și efectuării unui volum de achiziții de acțiuni inferior volumului de vânzări realizate în primul semestru al anului 2011.

Nivelul *creanțelor* prezintă o reducere semnificativă față de începutul anului, ca efect al aplicării începând cu exercițiul financiar 2011, a noilor reglementări contabile aprobate prin Ordinul CNVM nr.

13/2011 care prevăd evidențierea plasamentelor monetare (depozite bancare) la investiții financiare pe termen scurt, ceea ce explică și creșterea volumului acestora.

*Investițiile financiare pe termen scurt* sunt în creștere semnificativă la 30 iunie 2011 față de începutul anului ca urmare a recunoașterii depozitelor bancare cu scadență mai mică de un an în cadrul acestei categorii de active.

Categoria *altor active* cuprinde în principal imobilizările corporale și necorporale deținute de Societate, volumul acestora menținându-se la același nivel și pondere în cadrul activelor totale.

*Datoriile curente* ale societății cuprind datoriile referitoare la dividendele curente și restante neridicate de acționari pentru exercițiile financiare anterioare, datoriile cu caracter de pasive stabile (comerciale, în legătură cu personalul, fiscale) și alte datorii. Ponderea acestora în totalul pasivului este în ușoară creștere, evoluția fiind legată în principal de majorarea volumului datoriilor față de acționari ca urmare a repartizării din profitul net al anului 2010 a unui dividend brut pe acțiune de 0,103 lei, creștere care a fost compensată parțial de trecerea la rezerve a dividendelor neridicate pentru exercițiile financiare anterioare anului 2006 (inclusiv).

În cadrul *Provizioanelor*, pondere însemnată o dețin provizioanele pentru impozitul pe profit calculat asupra rezervelor aferente titlurilor imobilizate, rezervelor din reevaluarea imobilizărilor corporale și a rezervelor din facilități fiscale. Reducerea volumului provizioanelor la 30 iunie 2011 față de începutul perioadei se datorează reluării la venituri a provizionului constituit la 31 decembrie 2010 pentru stimulente pentru participarea la profit a salariaților și administratorilor, ca urmare a aprobării de către AGA și acordării acestor sume.

*Capitalurile proprii* dețin ponderea majoritară în structura pasivului și includ în principal rezervele aferente titlurilor imobilizate și cele constituite ca surse proprii de finanțare. Nivelul capitalurilor proprii este în scădere față de începutul anului, diminuarea acestuia cu valoarea dividendelor aprobate spre a fi distribuite acționarilor în contul exercițiului financiar 2010 nefiind compensată de dividendele neridicate trecute la rezerve și de profitul realizat în semestrul I 2011.

## Contul de profit și pierdere

	30 iunie 2010 LEI	30 iunie 2011 LEI
Venituri din imobilizări financiare	27.108.038	12.151.083
Venituri din investiții financiare cedate	17.819.970	19.365.114
Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși	9.437.099	5.405.526
Venituri din diferențe de curs valutar	1.742.538	2.171.780
Venituri din dobânzi	4.421.687	3.083.819
Alte venituri	129.235	896.115
<b>Total venituri</b>	<b>60.658.567</b>	<b>43.073.437</b>
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	13.959.343	16.272.403
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	1.760.312	2.841.689
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	1.248.199	1.221.466
Amortizări, provizioane și pierderi din creanțe	217.402	210.660
Alte cheltuieli din activitatea curentă	9.168.309	7.659.646
<b>Total cheltuieli</b>	<b>26.353.565</b>	<b>28.205.864</b>
<b>Profit brut</b>	<b>34.305.002</b>	<b>14.867.573</b>
Impozit pe profit	1.182.874	634.576
<b>Profit net</b>	<b>33.122.128</b>	<b>14.232.997</b>

Nivelul *veniturilor totale* realizate a înregistrat o scădere în primul semestru al anului 2011 comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Reducerea veniturilor totale cu 29% a fost efectul realizării unui volum mai scăzut de venituri din imobilizări financiare și din provizioane.

Evoluția veniturilor cu pondere semnificativă este următoarea:

*Veniturile din imobilizări financiare* au înregistrat un trend descendent, ponderea acestora în totalul veniturilor reducându-se de la 44,7% la 30 iunie 2010 la 28,2% la 30 iunie 2011. La 30 iunie 2011 în cadrul acestor venituri sunt incluse dividendele cuvenite de la societățile din portofoliu, volumul acestora menținându-se la nivelul celor realizate la 30 iunie 2010. Valoarea acțiunilor primite cu titlu gratuit ca urmare a majorării capitalului social de către societățile din portofoliu, în cursul semestrului I 2010 au fost incluse la venituri, iar începând cu exercițiul financiar curent, în baza noilor reglementări contabile, sunt recunoscute la rezerve, volumul acestora în semestrul I 2011 fiind de 6 mil. lei.

*Veniturile din investiții financiare cedate* au avut o evoluție favorabilă pe primele șase luni din 2011 comparativ cu semestrul I al anului 2010. Ponderea acestora în formarea veniturilor totale fiind în creștere semnificativă, de la 29,4% în semestrul I 2010 la 45% în semestrul I 2011.

*Veniturile din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși* includ în principal valoarea ajustărilor pentru pierdere de valoare aferente titlurilor financiare imobilizate ieșite din portofoliu și valoarea provizionului pentru stimulentele acordate. În semestrul I 2011 aceste venituri sunt în scădere față de cele realizate în primele 6 luni ale anului 2010, reducerea regăsindu-se atât la reluările de ajustări de valoare aferente titlurilor financiar imobilizate cât și la reluarea provizioanelor pentru stimulentele pentru participarea la profit.

*Veniturile din diferențe de curs valutar* sunt în creștere față de perioada corespunzătoare anului precedent și sunt aferente plasamentelor monetare în valută.

*Veniturile din dobânzi (depozite și obligațiuni)* bonificate la instrumentele cu venit fix au înregistrat scădere ca efect al reducerii atât a ratei medii a dobânzii, cât și a volumului mediu al lichidităților comparativ cu perioada similară a anului precedent.

Evoluția *cheltuielilor totale* la 30 iunie 2011 comparativ cu perioada similară din 2010 este strâns legată de realizarea planului de tranzacții cu acțiuni al societății, de restructurarea portofoliului de titluri (inclusiv prin operațiuni de lichidare judiciară) și de activitatea de plasamente pe piața monetară (diferențele de curs valutar).

Pe principalele elemente de cheltuieli, evoluția se prezintă astfel:

*Cheltuielile privind investițiile financiare cedate* dețin ponderea majoritară în totalul cheltuielilor perioadei, nivelul și dinamica acestora fiind influențate de planul de vânzări al societății și de costul istoric la care aceste titluri sunt recunoscute în situațiile financiare. Creșterea volumului acestei categorii de cheltuieli la 30 iunie 2011 comparativ cu 30 iunie 2010 a fost generată de costul mai ridicat al investițiilor financiare cedate în această perioadă.

Nivelul *cheltuielilor cu diferențele de curs valutar* a înregistrat o creștere semnificativă în semestrul I 2011 față de perioada corespunzătoare anului precedent, datorită aprecierii monedei naționale și sunt aferente plasamentelor monetare în valută. Influența netă din diferențele de curs valutar (venituri minus cheltuieli) la 30 iunie 2011 este una nefavorabilă.

*Cheltuielile privind comisioanele și onorariile* sunt la nivel apropiat cu cele realizate la 30 iunie 2010 atât ca volum cât și ca pondere în total cheltuieli.

Categoria altor *cheltuieli din activitatea curentă* include în principal cheltuielile administrative, cheltuielile de personal, cheltuielile cu reclama, publicitatea și alte cheltuieli. Reducerea volumului acestor cheltuieli se datorează acordării unui volum mai scăzut de stimulente pentru realizarea profitului pentru anul 2010, comparativ cu anul precedent.

În tabelul de mai jos se prezintă gradul de realizare a prevederilor din bugetul de venituri și cheltuieli pentru semestrul I 2011:

Denumire indicatori	Realizări 30 iunie 2010 LEI	Prevederi 30 iunie 2011 LEI	Realizări 30 iunie 2011 LEI	grad de realizare față de (%)	
				Realizări sem I 2010	Prevederi sem I 2011
<b>Venituri - total</b>	<b>60.658.567</b>	<b>40.803.725</b>	<b>43.073.437</b>	<b>71,0</b>	<b>105,6</b>
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>26.353.565</b>	<b>22.885.735</b>	<b>28.205.864</b>	<b>107,0</b>	<b>123,2</b>
<b>Rezultat brut</b>	<b>34.305.002</b>	<b>17.917.990</b>	<b>14.867.573</b>	<b>43,3</b>	<b>83,0</b>
Impozit pe profit	1.182.874	1.251.358	634.576	53,6	50,7
<b>Rezultat net</b>	<b>33.122.128</b>	<b>16.666.632</b>	<b>14.232.997</b>	<b>43,0</b>	<b>85,4</b>

Veniturile totale realizate la 30 iunie 2011 depășesc cu 5,6% prevederile pentru această perioadă.

Cheltuielile totale realizate în semestrul I 2011 sunt cu 23,2% peste prevederile la 30 iunie 2011 ca rezultat al unui volum mai mare de cheltuieli cu titlurile imobilizate cedate și a înregistrării de cheltuieli din diferențe de curs valutar, cheltuieli care nu au fost prevăzute.

Rezultatul net realizat la 30 iunie 2011 reprezintă 85,4% din prevederile pentru semestrul I 2011.

### Cash – flow

	30 iunie 2010 LEI	30 iunie 2011 LEI
Încasări de la clienți	94.351	121.214
Plăți către furnizori și angajați	(10.316.660)	(8.088.022)
Impozitul pe profit plătit	(2.586.112)	-
<b>Flux de numerar din activitatea de exploatare</b>	<b>(12.808.421)</b>	<b>(7.966.808)</b>
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare și alte încasări din activitatea de investiții*	35.099.484	24.952.819
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări financiare și alte plăți din activitatea de investiții*	(23.295.530)	(18.330.603)
Dividende încasate	9.738.562	7.648.488
Dobânzi încasate	5.498.411	3.250.251
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale și necorporale	-	468.809
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(239.449)	(92.236)
<b>Flux de numerar din activitatea de investiții</b>	<b>26.801.478</b>	<b>17.897.528</b>
Dividende plătite	(13.768.896)	(10.035.149)
<b>Flux de numerar din activitatea de finanțare</b>	<b>(13.768.896)</b>	<b>(10.035.149)</b>
<b>Flux de numerar total</b>	<b>224.161</b>	<b>(104.429)</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei**</b>	<b>317.851</b>	<b>553.518</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei**</b>	<b>542.012</b>	<b>449.089</b>

\* În cadrul plăților, respectiv a încasărilor aferente activității de investiții au fost incluse ieșirile, respectiv intrările de numerar legate de activitatea pe piața monetară (constituire/lichidare depozite bancare, achiziții/răscumpărări de obligațiuni, certificate de trezorerie, titluri de stat).

\*\* Soldul numerarului la începutul și sfârșitul perioadei cuprinde disponibilitățile existente în casierie și în conturile curente la bănci.

Evoluția fluxurilor de numerar în primul semestru al anului 2011 este similară celei înregistrate în primele șase luni ale anului 2010 în sensul că excedentul creat de activitatea investițională (atât pe piața de capital cât și pe piața monetară) este utilizat pentru acoperirea deficitelor înregistrate de

activitatea de exploatare (activitate care nu generează numerar decât în mod tangențial activității investiționale de bază) și de cea de finanțare (distribuirea de dividende). Din punct de vedere structural, la nivelul fluxurilor de numerar înregistrate pe primele șase luni ale anului 2011 se disting următoarele evoluții:

- diminuarea necesarului de numerar pentru activitatea de exploatare ca efect al reducerii volumului plăților către angajați (scăderea volumului stimulentele acordate pentru realizarea profitului) și a faptului că nu au existat datorii exigibile privind impozitul pe profit;
- reducerea volumului numerarului generat din activitatea de investiții ca urmare a diminuării mai accentuate a volumului încasărilor din vânzarea de imobilizări financiare, dividende și dobânzi, comparativ cu scăderea volumului plăților pentru achiziționarea de imobilizări financiare și alte plăți pentru activitatea de investiții;
- asigurarea fluxului de numerar necesar pentru activitatea de finanțare, respectiv plata dividendelor, din activitatea de investiții (încasări din vânzarea de imobilizări financiare).

## **2. ANALIZA ACTIVITĂȚII SIF BANAT-CRIȘANA ÎN SEMESTRUL I 2011**

**2.1.** La data prezentului raport, nu se întrevăd pentru perioada următoare tendințe, evenimente sau factori de incertitudine care pot afecta lichiditatea societății față de anul 2010. Factorii de influență ai lichidității sunt legați de fluxurile de numerar ale societății și, implicit, de factorii de influență menționați în cadrul punctului 2.3. Conform planificării financiare pentru anul 2011, aprobată în cadrul Adunării Generale a Acționarilor, evoluția volumului lichidităților este rezultatul politicii investiționale adoptate. Menționăm că societatea deține la 30 iunie 2011 un volum important de plasamente monetare lichide și urmărește în mod activ menținerea unui nivel corespunzător al plasamentelor în instrumente financiare lichide (depozite bancare, obligațiuni, certificate de trezorerie).

**2.2.** Cheltuielile totale realizate în primul semestru al anului 2011 sunt cu 7% peste nivelul celor înregistrate în perioada corespunzătoare a anului 2010. Majorarea volumului cheltuielilor a fost determinată în principal de creșterea volumului cheltuielilor cu imobilizărilor financiare cedate în condițiile realizării unui volum mai mare de tranzacții. Veniturile, cheltuielile și investițiile propuse pentru anul în curs au fost aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor din 28 aprilie 2011.

**2.3.** Veniturile din activitatea de bază a societății, atât cele rezultate din tranzacționare cât și cele legate de fluxul de dividende de primit de la societățile din portofoliu, pot fi afectate de evoluția de ansamblu a pieței financiare din România și de rezultatele financiare ale societăților la care Societatea deține participații.

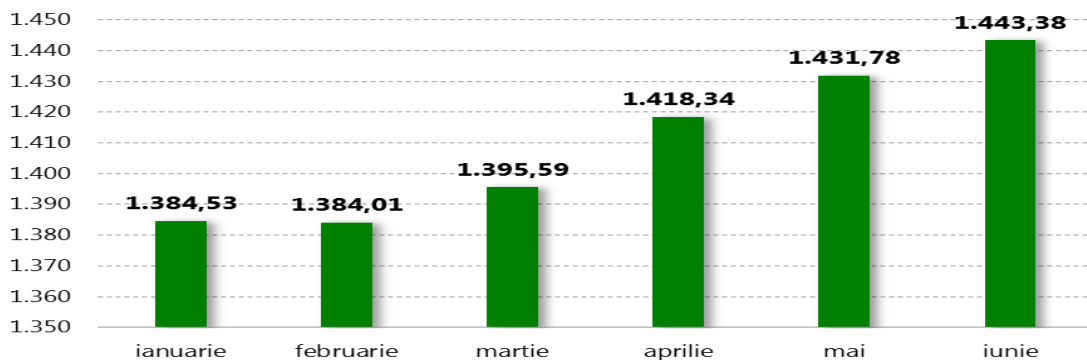
În semestrul I 2011, veniturile din activitatea de bază a societății au fost influențate nefavorabil de rezultatele financiare mai reduse obținute de către societățile bancare din portofoliul SIF Banat-Crișana, astfel că veniturile din participații obținute de la acestea (dividende) sunt sub nivelul celor realizate în perioada corespunzătoare anului anterior.

### **2.4. Analiza portofoliului administrat**

#### **Evoluția valorii activului net**

Valoarea activului net al SIF Banat-Crișana se calculează de către Societate, în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 și Dispunerile de măsuri C.N.V.M. nr. 9/2010 și 21/2010 și este certificată de ING Bank N.V. Amsterdam sucursala București, depozitarul activelor SIF Banat-Crișana.

Valoarea activului net la 30 iunie 2011 a fost de 1.443.387.063 lei, în creștere cu 6,02% față de 31 decembrie 2010 și cu 0,71 % peste valoarea la 30 iunie 2010. Valoarea unitară a activului net a înregistrat 2,6289 lei pe acțiune la 30 iunie 2011.

**Evoluția valorii activului net în 2011 [milioane lei]**

Evoluția valorii activelor administrate de SIF Banat-Crișana în perioada iunie 2010 – iunie 2011 este prezentată în tabelul următor:

PORTOFOLIUL SIF Banat Crișana	30 iunie 2010		31 decembrie 2010		30 iunie 2011		Variație anuala
	lei	pondere in activ	lei	pondere in activ	lei	pondere in activ	
Titluri de stat, certif. trezorerie	18.300.421	1,21%	15.215.408	1,07%	15.398.131	1,02%	-15,86%
Disponibil	545.034	0,04%	553.518	0,04%	449.089	0,03%	-17,60%
Creanțe	50.192.889	3,32%	4.950.431	0,35%	32.206.308	2,13%	-35,83%
Depozite bancare	95.598.229	6,33%	92.822.065	6,51%	102.713.706	6,80%	7,44%
Obligațiuni municipale	25.566	0,00%	13.456	0,00%	-	0,00%	-100,00%
Obligațiuni societăți comerciale	1.007.448	0,07%	1.042.647	0,07%	1.007.448	0,07%	0,00%
Acțiuni listate	876.022.862	57,98%	834.208.524	58,55%	918.513.975	60,82%	4,85%
Acțiuni nelistate	463.048.153	30,65%	469.783.328	32,97%	433.888.826	28,73%	-6,30%
Alte active	6.181.351	0,41%	6.157.167	0,43%	5.927.063	0,39%	-4,11%
<b>Total activ</b>	<b>1.510.921.954</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.424.746.545</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.510.104.546</b>	<b>100,00%</b>	<b>-0,05%</b>
Total datorii	77.774.839	5,15%	63.337.064	4,45%	66.268.734	4,39%	-14,79%
<b>Activ net</b>	<b>1.433.147.115</b>	<b>94,85%</b>	<b>1.361.409.481</b>	<b>95,55%</b>	<b>1.443.387.063</b>	<b>95,58%</b>	<b>0,71%</b>
<b>VUAN (valoare activ net/acțiune)</b>	<b>2,6112</b>		<b>2,4805</b>		<b>2,6289</b>		<b>0,68%</b>

**Portofoliul de acțiuni**

Valoarea portofoliului de acțiuni reprezintă 95,6% din valoarea totală a activelor administrate de Societate la 30 iunie 2011. Pe întreg parcursul semestrului I 2011, deținerile în acțiuni s-au încadrat în limitele prudențiale admise prin Legea nr. 297/2004 și Regulamentul C.N.V.M nr 15/2004, conform politicii de investiții diversificate a SIF Banat-Crișana.

**Structura portofoliului în funcție de piața pe care se tranzacționează emitenții:**

	Număr emitenți		Valoarea portofoliului <sup>1</sup> LEI	
	31.12. 2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011
Societăți listate	127	116	834.208.524	918.513.975
Societăți nelistate	150	147	469.783.328	433.888.826
<b>Total portofoliu</b>	<b>277</b>	<b>263</b>	<b>1.303.991.852</b>	<b>1.352.402.801</b>

<sup>1</sup> Valori calculate conform regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 și a Dispunerilor de măsuri C.N.V.M. nr. 9/2010 și 21/2010

**Structura portofoliului pe sectoare:**

	Număr emitenți		Valoarea portofoliului <sup>2</sup> LEI	
	31.12. 2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011
Financiar-bancar	13	12	791.907.748	846.370.685
Turism si alimentație publică	11	11	108.540.985	101.510.078
Comerț - Imobiliare	51	49	106.850.718	100.202.045
Alte Industrii	33	32	103.796.385	97.120.488
Celuloză și Hârtie	8	8	51.741.037	54.280.196
Farmaceutice	3	3	39.288.575	43.190.022
Chimie și mase plastice	10	8	25.794.656	30.292.175
Energie-utilități	9	9	26.350.278	29.132.479
Alte activități	35	33	13.870.885	12.684.624
Metalurgie	7	7	11.786.998	10.638.641
Prelucrarea lemnului	51	48	11.980.367	12.005.238
Construcții	10	10	7.414.382	9.110.451
Industrie alimentară	8	8	4.611.110	5.807.951
Agricultura	28	25	57.728	57.728
<b>Total</b>	<b>277</b>	<b>263</b>	<b>1.303.991.852</b>	<b>1.352.402.801</b>

O pondere însemnată în portofoliul este deținută în continuare de următoarele sectoare: financiar-bancar cu 62,6% (dec. 2010: 60,7%), turism și alimentație publică cu 7,5% (dec.2010: 8,3%) și comerț-imobiliare cu 7,4% (dec. 2010: 8,2%).

**Structura portofoliului pe categorii de dețineri:**

Participație deținută	Număr emitenți		Valoarea portofoliului <sup>2</sup> LEI	
	1.12. 2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011
până la 5%	82	78	538.709.894	605.427.535
5-33%	156	147	423.860.291	427.323.540
33-50%	8	8	1.507.334	1.882.488
Peste 50%	31	30	339.914.333	317.769.238
<b>Total portofoliu</b>	<b>277</b>	<b>263</b>	<b>1.303.991.852</b>	<b>1.352.402.801</b>

Veniturile generate de portofoliul de acțiuni reprezentând dividende distribuite de emitenți pentru exercițiul financiar 2010 au însumat 12,15 milioane lei, care în cursul semestrului I 2011 s-au încasat în procent de 55 %.

**Tranzacții semnificative realizate pe piața de capital**

Investițiile realizate în semestrul I 2011 însumează **6,87 milioane lei**, din care 2,57 milioane lei reprezintă achiziții pe Bursa de Valori București, iar 4,3 milioane lei reprezintă participarea la majorarea capitalului social al SC CALIPSO SA Oradea. Ca tranzacție semnificativă se evidențiază cumpărarea de titluri ZENTIVA în valoare de 1,06 milioane lei.

<sup>2</sup> Valori calculate conform regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 și a Dispunerilor de măsuri C.N.V.M. nr. 9/2010 și 21/2010

Valoarea titlurilor din portofoliu vândute în semestrul I 2011 a totalizat **19,54 milioane lei**. Valori semnificative s-au înregistrat în tranzacțiile cu titluri Fondul Proprietatea (9,84 mil. lei), Carbochim (4,06 mil. lei), Transgaz (1,17 mil. lei), Azomureș (1,12 mil. lei) și Electromagnetica (1,01 mil. lei).

### Portofoliul de instrumente financiare cu venit fix

#### Structura portofoliului de instrumente financiare cu venit fix la 30 iunie 2011:

Tipul plasamentului	Valoare*
Depozite bancare (lei)	59.359.586
Depozite bancare în EUR (echivalent în lei)	42.782.616
Obligațiuni corporatiste pe piața primară (lei)	997.500
Certificate de trezorerie pe piața primară în EUR (echivalent în lei)	14.724.721
Total plasamente	117.864.423

\* exclusiv dobânzi

Rentabilitatea medie anuală realizată în această perioadă la plasamentele monetare în lei a fost de 7,3 %, față de inflația anualizată realizată de 5,58 %.

Randamentul mediu realizat în perioada ianuarie – iunie 2011 la plasamentele în EUR a fost de 4,27%, față de rata medie EURIBOR pentru aceeași perioadă de 2,11%.

### 2.5 Litigii în curs

La data de 30 iunie 2011 SIF Banat-Crișana era parte în 174 litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată. Societatea avea calitate procesuală activă în 104 de litigii și calitate procesuală pasivă în 61 de litigii, iar în 9 litigii avea calitatea de intervenient.

În litigiile în care Societatea are calitatea de reclamant obiectul litigiilor îl reprezintă anularea/constatarea nulității unor hotărâri ale adunărilor generale ale acționarilor la societățile din portofoliu sau recuperarea dividendelor neîncasate de la societăți în funcțiune sau în lichidare.

Detalii suplimentare privind litigiile în care Societatea este parte sunt prezentate în Nota 20- Datorii contingente din situațiile financiare.

### 2.6 Auditul intern

Activitatea de audit intern s-a desfășurat în conformitate cu planul de audit pentru anul 2011, aprobat de consiliul de administrație.

Principalele activități și operațiuni ale societății supuse auditului intern în cursul semestrului I 2011 au fost următoarele:

- administrarea portofoliului de instrumente financiare, fundamentarea deciziilor de investire/dezinvestire în aceste instrumente și respectarea limitelor de competență aprobate;
- tranzacționarea valorilor mobiliare, respectarea politicii investiționale pe termen scurt și a procedurilor de lucru aprobate;
- respectarea procedurilor privind distribuirea și înregistrarea dividendelor cuvenite acționarilor SIF Banat-Crișana;
- organizarea ședințelor Consiliului de Administrație și gradul de îndeplinire al hotărârilor emise;
- monitorizarea și colectarea dividendelor de la societățile din portofoliu.

Auditorul intern a întocmit și transmis Consiliului de administrație al SIF Banat-Crișana rapoarte periodice privind rezultatele activității desfășurate, prezentând concluziile, recomandările, propunerile și opiniile sale. Nu au fost identificate situații semnificative care să facă necesară intervenția Consiliului de administrație. Auditul intern apreciază că activitățile și operațiunile desfășurate de SIF Banat-Crișana în cursul semestrului I 2011, care au fost supuse auditului, sunt conforme cu politicile, programele și managementul societății, în conformitate cu prevederile legale și reglementările interne.

## **2.7 Activitatea compartimentului de Control intern**

Compartimentul de control intern și-a desfășurat activitatea în conformitate cu prevederile Planului de investigații și control pentru anul 2011, aprobat în ședința Consiliului de administrație al SIF Banat-Crișana din data de 28.01.2011, prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, procedurile de lucru și reglementările interne.

În semestrul I 2011, s-a verificat modul de respectare a legislației specifice pieței de capital și a procedurilor de lucru în activitățile de întocmire și transmitere a listei persoanelor cu acces la informații privilegiate, de întocmire, transmitere și publicare a rapoartelor obligatorii, de solicitare a avizelor C.N.V.M., modul de respectare a reglementărilor și a procedurii pentru calculul activului net și situația încadrării portofoliului în limitele de deținere prevăzute de Legea 297/2004 și Regulamentul C.N.V.M. nr 15/2004.

În cadrul activităților supuse controlului nu au fost constatate abateri de la prevederile legale, reglementările și procedurile interne.

## **3. SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ CAPITALUL ȘI ADMINISTRAREA SOCIETĂȚII COMERCIALE**

3.1. În cursul perioadei de raportare SIF Banat-Crișana nu a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare.

3.2. În cursul perioadei de raportare nu au avut loc modificări privind drepturile deținătorilor de acțiuni emise de Societate.

## **4. TRANZACȚII SEMNIFICATIVE**

În perioada de raportare nu au avut loc tranzacții încheiate de SIF Banat-Crișana cu persoane cu care poate acționa în mod concertat sau în care au fost implicate aceste persoane.

SIF Banat-Crișana nu a avut tranzacții comerciale cu părțile afiliate și având în vedere natura activității societății nu există nici tranzacții de finanțare cu părțile afiliate altele decât eventuale participări la capitalul social al acestora.

**ANEXE** - Copii după actele adiționale la Statutul SIF Banat-Crișana încheiate în semestrul I 2011.

**Ioan CUZMAN**

**PREȘEDINTE – DIRECTOR GENERAL**

**Ștefan DOBA**

**DIRECTOR DEPARTAMENT ECONOMIC**