

**Societatea de Investiții Financiare  
BANAT-CRIȘANA S.A.**

**RAPORT ANUAL**

**1 ianuarie – 31 decembrie 2004**

---

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului nr.9/1996 emis  
de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

## 1. PREZENTAREA GENERALĂ A SOCIETĂȚII

Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana S.A. (S.I.F.BANAT-CRIȘANA S.A.) este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni în noiembrie 1996 în baza Legii nr. 133/1996. S.I.F. BANAT-CRIȘANA S.A. este o societate de investiții autoadministrată. Activitatea se desfășoară în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 31/1990R privind societățile comerciale, Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, ale legislației române incidente în materie de societăți de investiții financiare, ale actului constitutiv și ale reglementărilor sale interne.

S.I.F. BANAT-CRIȘANA S.A. este înregistrată în Registrul Comerțului al județului Arad sub numărul J02/1898/1992, are codul unic de înregistrare 2761040, deține autorizarea definitivă de funcționare ca societate de investiții financiare acordată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. D1841/20.08.1999 și este înregistrată la Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare în baza Certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare nr. 168/24.08.1999.

Capitalul social subscris și vărsat era la 31.12.2004 de 548.849.268.000 lei, divizat în 548.849.268 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 1.000 lei pe acțiune.

Acțiunile S.I.F. BANAT-CRIȘANA S.A. sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, la categoria I și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută de către societatea de registru independent S.C. REGISCO S.A. Serviciile de depozitare a activelor deținute sunt asigurate de ABN AMRO Bank (România) S.A.

Situațiile financiare sunt auditate de firma de audit financiar DELOITTE & TOUCHE ROMÂNIA S.R.L.

## 2. ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

### 2.1 PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI

Obiectivele pentru anul 2004 privind administrarea portofoliului de acțiuni au vizat:

- continuarea procesului de restructurare a portofoliului în scopul creșterii valorii acestuia și asigurarea unei corelații optime între rentabilitate și riscul asociat;
- administrarea eficientă a participațiilor deținute;
- derularea unui program investițional riguros și consistent care să conducă la diversificarea, creșterea lichidității și rentabilității portofoliului.

Rezultatele înregistrate s-au concretizat în:

- **Creșterea valorii portofoliului de acțiuni**, cu **51,25%** la sfârșitul anului 2004 raportat la aceeași perioadă a anului precedent, ceea ce în valori absolute înseamnă o creștere cu **2.204,2 miliarde lei**;

- **Creșterea cu 90,4% a volumului investițiilor** efectuate față de anul precedent, valoarea acestora însumând **380,01 miliarde lei** la 31.12.2004;
- **Creșterea performanțelor financiare ale societăților din portofoliu**, ca efect al unei gestionări riguroase, 21 dintre cele 57 de societăți la care S.I.F. Banat-Crișana S.A. este acționar majoritar au înregistrat în 2004 creșteri ale indicatorilor de performanță față de 2003;
- **Reducerea cu 8,5% a numărului de participații** din portofoliu, acestea cifrându-se la **527** în 31.12.2004 față de 576 în 31.12.2003, scăderea numărului de participații conducând la o mai eficientă administrare a portofoliului;
- **Apărarea intereselor S.I.F. Banat-Crișana S.A.** în calitatea sa de acționar prin manifestarea unei atitudini ferme, în spiritul guvernării corporative, uzând de toate prevederile legale.

Față de 31.12.2003, valoarea nominală a portofoliului a crescut cu 254,2 mld lei de la 3.902,47 mld lei la 4.156,67 miliarde lei.

Influențele semnificative care au determinat modificarea valorii nominale a portofoliului sunt redată în tabelul 1:

**Tabelul 1: Evoluția valorii nominale a portofoliului (mii lei)**

<b>Valoarea nominală a portofoliului la 31.12.2003</b>	<b>3.902.469.629</b>
Majorarea capitalului social al societăților comerciale prin includerea diferențelor favorabile rezultate din reevaluarea patrimoniului	52.124.484
Majorarea capitalului social al societăților comerciale prin includerea rezervelor și primelor de capital	92.017.325
Participarea la majorarea capitalului social prin aport în numerar	98.923.995
Achiziții ( directe/operațiuni pe piața de capital)	120.942.906
Alte operațiuni	13.827.895
<b>SUBTOTAL I ( Creșteri)</b>	<b>377.836.605</b>
Reducerea capitalului social al emitenților prin acoperirea pierderilor din anii precedenți și ajustări ale portofoliului	17.784.153
Vânzări - inclusiv operațiuni pe piața de capital	78.875.460
Dizolvări, lichidări, fuziuni	17.897.401
Alte operațiuni	9.080.469
<b>SUBTOTAL II (Diminuări)</b>	<b>123.637.482</b>
<b>CREȘTERE ABSOLUTĂ ( Subtotal I-Subtotal II)</b>	<b>254.199.122</b>
<b>Valoarea nominală a portofoliului la 31.12.2004</b>	<b>4.156.668.752</b>

În cursul anului 2004, în cadrul procesului de restructurare a portofoliului au fost derulate acțiuni privind:

- continuarea procesului de vânzare a acțiunilor deținute la societăți neperformante. Din cele 61 de pachete de acțiuni vândute integral, 42 erau la societăți care înregistrau rezultate financiare slabe.
- investiții în acțiuni la societăți cu rezultate financiare bune și cu potențial ridicat de dividende, precum și la cele care au perspective favorabile de dezvoltare sau care își desfășoară activitatea în domenii economice dinamice;

- analiza situației tehnico-economice și urmărirea continuă a performanțelor financiare ale societăților din portofoliu pentru luarea deciziei corecte de investire/dezinvestire;
- inițierea unor proiecte de restructurare prin divizare, cu divizare asimetrică, astfel încât S.I.F. Banat-Crișana S.A. să devină acționar majoritar la unele societăți rezultate din divizări (cazurile URBANA TOUR SA Lugoj, SARGETIA FOREST SA Deva, PRODPAL CARPAT MUNTENIA SA Curtea de Argeș).

**Tabelul 2. Structura portofoliului în funcție de piața pe care se tranzacționează emitentul**

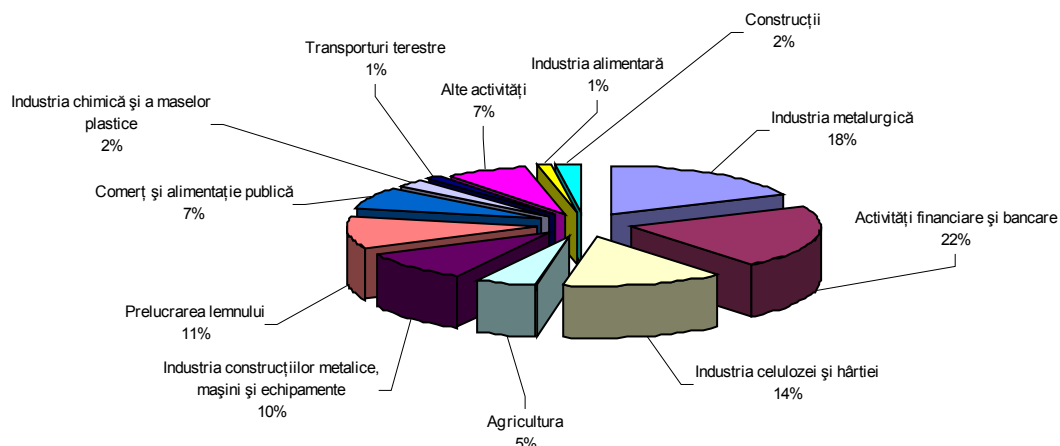
Structura portofoliului	Nr. emitenți		Capital social deținut de S.I.F. Banat - Crișana (mld lei)		Valoarea participațiilor calculată cf. Instr. CNVM (mld lei)	
	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004
Societăți cotate BVB	16	26	407,15	455,17	1.531,67	2.564,8
Societăți cotate BER	314	265	2.222,19	1.809,81	922,01	1.164,52
Societăți necotate tranzacționate prin BVB	4	3	49,84	49,83	7,61	19,81
Societăți necotate deschise	19	16	69,49	68,64	19,05	5,85
Societăți închise	223	217	1.153,80	1.773,22	1.820,56	2.750,08
<b>Total portofoliu</b>	<b>576</b>	<b>527</b>	<b>3.902,47</b>	<b>4.156,67</b>	<b>4.300,90</b>	<b>6.505,06</b>

Analiza structurii portofoliului în funcție de categoria deschisă sau închisă a emitenților evidențiază o creștere cu 53% a capitalului social deținut în societăți închise, în principal ca urmare a intrării în portofoliu a societăților VALY-TIM SA Timișoara (achiziție anterioară Instrucțiunii CNVM nr. 5/2004) și a delistării (conform prevederilor OUG 28/2002) a societăților VRANCART SA Adjud și NAPOMAR SA Cluj Napoca.

**Tabelul 3. Structura Portofoliului pe ramuri de activitate**

Ramura	Nr. emitenți		Capital social deținut de S.I.F. Banat - Crișana (mld lei)		Valoarea participațiilor calculată conform Instr. CNVM (mld lei)	
	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004
Activități financiare și bancare	15	16	828,60	873,52	2.789,81	3.850,65
Industria metalurgică	12	12	748,37	750,13	155,00	450,31
Industria celulozei și hârtiei	12	11	499,92	575,36	369,10	680,85
Prelucrarea lemnului	92	91	443,40	440,81	143,03	163,28
Industria construcțiilor metalice, mașini și echipamente	60	59	405,86	414,11	196,33	323,38
Agricultură	84	74	220,07	214,16	37,24	23,75
Comerț, turism și alimentație publică	129	101	238,66	305,35	251,58	478,88
Industria chimică și a maselor plastice	13	19	84,60	96,54	48,88	96,09
Transporturi terestre	21	19	58,82	57,87	60,98	71,85

Industria alimentară	27	24	35,62	37,48	8,54	29,96
Construcții	33	30	95,49	95,76	41,12	46,58
Alte activități	78	71	243,06	295,58	199,29	289,48
<b>Total</b>	<b>576</b>	<b>527</b>	<b>3.902,47</b>	<b>4.156,67</b>	<b>4.300,90</b>	<b>6.505,06</b>



**Grafic 2. Structura portofoliului pe principalele ramuri de activitate, în funcție de capitalul social deținut**

La 31.12.2004, structura portofoliului S.I.F. Banat - Crișana S.A. pe sectoare de activitate, **în funcție de capitalul social deținut**, a suferit ușoare modificări față de 31.12.2003, atât ca urmare a proceselor de investire/dezinvestire derulate în cursul anului, cât și a majorărilor de capital social prin includerea rezervelor din profit la unii emitenți.

Creșteri semnificative s-au înregistrat în sectoarele:

- **industria celulozei și hârtiei:** - creșterea de 75,44 mld lei este datorată în principal includerii în capitalul social a rezervelor constituite din profitul net. Creșterea cea mai semnificativă de capital social s-a produs la societatea Vrancart SA Adjud.
- **comerț, turism și alimentație publică:** - creșterea de 66,69 mld lei se datorează în mod special intrării în portofoliu a societății VALY-TIM SA Timișoara și înregistrării majorărilor de capital social la BETA TRANSPORT SA Cluj și RUSCA SA Hunedoara.

**Valoarea portofoliului calculată conform Instrucțiunilor CNVM nr.4/1999** a crescut în cursul anului 2004 cu 51,25% de la 4.300,9 miliarde la 31.12.2003 la 6.505,06 miliarde la 31.12.2004.

Raportat la valoarea totală a portofoliului de acțiuni, la sfârșitul anului 2004 ponderile cele mai importante erau reprezentate de sectoarele: financiar-bancar (59,19%), industria de celuloză și hârtie (10,47%), comerț - turism (7,36%), industria metalurgică (6,92%).

Comparativ cu 31.12.2003, a crescut ușor ponderea sectorului comerț-turism, a industriei celulozei și hârtiei precum și a industriei metalurgice. Influențele majore au fost determinate atât de investițiile efectuate, dar mai ales de evoluția pozitivă a cotațiilor pe piața de capital în 2004.

**Tabelul 4. Structura portofoliului pe categorii de dețineri**

Categoriile de dețineri	Nr. emitenți		Capital social deținut (mld lei)		Valoare calculata cf. Instr. CNVM (mld lei)	
	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004
Până la 5%	88	96	183,11	466,43	311,97	2.578,93
5-33%	398	352	2.759,92	2.554,26	3.264,90	2.749,32
33-50%	27	22	113,48	91,67	52,40	34,63
Peste 50%	63	57	845,96	1.044,31	671,63	1.142,18
<b>Total portofoliu</b>	<b>576</b>	<b>527</b>	<b>3.902,47</b>	<b>4.156,67</b>	<b>4.300,90</b>	<b>6.505,06</b>

Modificări semnificative intervenite în structura portofoliului conform clasificării din tabelul 4:

- prin vânzarea unui pachet de 0,3% din cota deținută la BRD Societe Generale și transferul acestei societăți în categoria **0-5%**, s-au modificat substanțial față de 2003 valorile de capital social și valoarea calculată conform Instrucțiunilor CNVM nr. 4/1999 ale acestei grupe de societăți.
- la categoria de dețineri **33-50%** s-au redus atât valoarea, cât și numărul de societăți, ca urmare a procesului de dezinvestire (vânzarea pachetelor deținute la Sargetia Forest SA Deva, Mobimexa SA Arad, Aris SA Baia Mare și A.Con SA Baia Mare) cât și de transferul la categoria 5%-33% a societății ROSTRAMO SA Târgu Jiu.
- în cazul deținerilor mai mari de **50%**, creșterea valorii de capital social este indusă în principal de investițiile făcute în 2004 precum și de unele majorări de capital social cu rezervele constituite din profitul net (cazul Vrancart Adjud). Valoarea calculată conform Instrucțiunilor CNVM nr. 4/1999 a fost influențată atât de noile intrări în categoria deținerilor de peste 50% cât și de schimbarea metodei de calcul în cazul societăților VRANCART Adjud și NAPOMAR Cluj Napoca, societăți care au devenit societăți de tip închis în urma derulării ofertei obligatorii de cumpărare în conformitate cu art. 138 al OUG 28/2002.

La data de 31.12.2004 S.I.F. Banat - Crișana S.A. deținea pachetul majoritar la un număr de 57 societăți. Pe parcursul anului au ieșit din portofoliu prin vânzare și/sau compensare de acțiuni cu A.V.A.S. 9 societăți la care S.I.F. Banat - Crișana S.A. deținea pachete majoritare, dar care au înregistrat în ultimii ani performanțe financiare slabe: TRICOM S.A. Vașcău, TRICOM S.A. 8 Ștei, ASTORIA S.A. Deva, UNISOFT GRUP S.A. Alba Iulia, TRICOM 100 S.A. Nucet, TRICOM 70 S.A. Nucet, UNI ROMTIN S.A. Alba Iulia, UNIREA S.A. Alba Iulia, METEX S.A. Turda. În cursul anului 2004 s-a dobândit pachetul majoritar la societățile URBANA TOUR S.A. Lugoj și PRODPAL CARPAT MUNTENIA

S.A. Curtea de Argeș ca urmare a unor procese de divizare și a intrat în portofoliu prin achiziție de acțiuni la societatea VALY – TIM S.A. Timiș.

În cazul societăților la care S.I.F. Banat-Crișana S.A. deține pachetul majoritar, au fost urmărite în principal următoarele obiective: îmbunătățirea performanțelor financiare, promovarea unui management performant, evaluarea potențialului real al societăților, aprecierea necesarului de investiții, stabilirea modalității optime de valorificare pachetelor de acțiuni deținute.

Din cele 57 de societăți comerciale cu dețineri majoritare, la un număr de 22 societăți s-au încheiat contracte de administrare, iar restul de 35 de societăți comerciale au fost cuprinse într-un proces de analiză și evaluare pentru a se stabili strategia de investire/dezinvestire.

Rata de colectare a dividendelor aferente participațiilor din portofoliul S.I.F. Banat-Crișana S.A., o importantă sursă de lichidități și profit pentru societate, a fost de 96,58% în 2004, superioară obiectivului propus de 85%.

**Tabelul 5. Situația încasării dividendelor cuvenite de la societățile din portofoliu la 31.12.2004**

Perioada	Dividende cuvenite (mil.lei)	Dividende încasate la 31.12.2004 (mil.lei)	Procent de încasare
<b>TOTAL dividende:</b>	<b>980.171</b>	<b>961.361</b>	<b>98,08%</b>
din care pentru 2003 cu încasare în 2004	187.777	181.355	96,58%

### Investiții efectuate în 2004

Activitatea de investire s-a subordonat obiectivului de creștere a valorii portofoliului și de reducere a riscului asociat acestuia. Investițiile au fost orientate spre societăți cu performanțe financiare bune și cu potențial ridicat de dividende, precum și spre societăți la care studiile investiționale efectuate au relevat un cert potențial de creștere.

Au fost urmărite preponderent oportunitățile investiționale oferite de BVB și BER. Procesul investițional s-a derulat atât pe piața primară (participări la majorarea capitalului social) cât și pe piața secundară (achiziționarea de titluri listate pe BVB și BER sau tranzacții directe).

În cursul anului 2004, s-au finalizat proiecte investiționale în valoare de **380 mld. lei**, din care **328,35 mld lei** reprezintă achiziții de titluri de participare și **51,65 mld lei** investiții în titluri de plasament. La 31.12.2004 se aflau în derulare o serie de proiecte investiționale în valoare de 13,4 mld lei.

Situația investițiilor în titluri de participare realizate în 2004 pe piața primară și secundară de capital este prezentată în tabelele 6 și 7:

**Tabelul 6. Situația investițiilor în titluri de participare realizate în 2004 prin aport la majorarea de capital social:**

Domeniul de activitate al emitentilor	Nr. emitenți	Valoarea investiției (mld. lei)
Hoteluri și restaurante	3	45,97
Activități financiar-bancare	2	36,78
Construcții de mașini	2	36,00
Comerț depozitare cereale	1	13,00
Servicii telefonie	1	9,94
Distribuția de gaze	1	7,18
Altele	5	2,78
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>151,65</b>

**Tabelul 7. Situația investițiilor în titluri de participare realizate în 2004 pe piața secundară (achiziții BVB și BER):**

Domeniul de activitate al emitentilor	Nr. emitenți	Valoarea investiției (mld. lei)
Hoteluri și restaurante	1	61,55
Industria de mașini și echipamente	4	34,26
Industria chimică	1	19,07
Servicii portuare	1	18,97
Industria alimentară	2	15,57
Industria farmaceutică	1	8,72
Mase plastice	1	7,99
Activități financiar-bancare	1	3,90
Comerț exterior	1	2,94
Altele	13	3,73
<b>Total</b>	<b>26</b>	<b>176,70</b>

### Dezinvestiții efectuate în 2004

În anul 2004 politica de vânzări a continuat practica anilor precedenți și a vizat cu preponderență lichidarea deținerilor la societăți cu performanțe financiare slabe dar și valorificarea oportunităților oferite de piață.

Titlurile vândute în cursul anului 2004 au însumat o valoare de vânzare de 310,62 mld lei, din care 287,06 mld lei reprezintă valoarea de vânzare a titlurilor de participare deținute la 68 de emitenți, iar diferența de 23,56 mld lei este aferentă vânzării titlurilor de plasament. Ca proporție din totalul valorii de vânzare, 42% a rezultat din vânzarea de titluri cotate la BVB, 32% a celor cotate la BER și 27% a pachetelor de acțiuni deținute la societăți necotate.

Tranzacții semnificative s-au înregistrat cu vânzarea titlurilor deținute la: BRD – Societe Generale (119,5 mld. lei) prin intermediul BVB; MOBIMEXA S.A. Arad (15,4 mld. lei), SARGETIA FOREST S.A. Deva (10 mld. lei), ARIS S.A. Baia Mare (9,5 mld. lei) prin intermediul BER; METEX S.A. Turda (17,5 mld lei), UNIREA Alba Iulia (15,4 mld lei) prin negociere directă.

## 2.2 PORTOFOLIUL DE INSTRUMENTE FINANCIARE CU VENIT FIX

În anul 2004 s-a realizat o rentabilitate medie anuală a plasamentelor în lei de 18,22 %. A fost realizat un randament mediu anual cu 8,92 p. p. peste rata inflației pe anul 2004, fiind depășit obiectivul propus pentru anul încheiat (8 p. p. peste rata inflației).

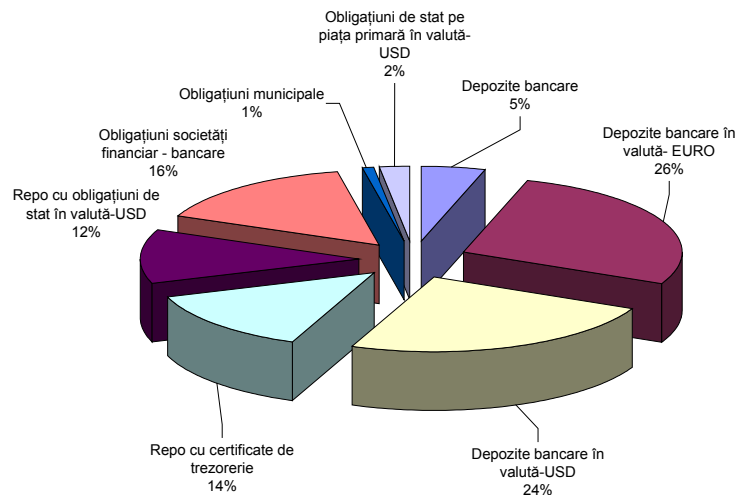
La plasamentele în valută USD a fost realizat un randament de 3,9 % iar la plasamentele în EUR a fost obținut un randament mediu de 3,8 %.

Față de obiectivul stabilit pentru anul 2004, de a realiza un randament mai mare cu 0,8 p.p. decât rata Libor la an, s-a realizat o depășire cu 1,75 p. p. la plasamentele în USD și cu 2 p. p. la plasamentele în EURO.

Pe întreg parcursul anului 2004 s-a realizat o bună gestionare a riscului investițional. Investițiile au fost efectuate în categorii diversificate de instrumente: depozite și certificate de depozite constituite la cele mai puternice societăți bancare din sector, certificate de trezorerie, obligațiuni de stat, REPO cu titluri de stat, obligațiuni corporatiste și municipale. Plasamentele bancare au fost efectuate pe termen scurt, la date de exigibilitate diferite, asigurând astfel capacitatea societății de a face față plății datoriilor scadente.

Băncile cu care s-a colaborat au fost: ABN AMRO Bank, Alpha Bank, BRD – Groupe Societe Generale, Citibank, Banca Comercială Română, ING Bank, Raiffeisen Bank, Banca Transilvania.

Structura plasamentelor în instrumente financiare cu venit fix la 31.12.2004 este prezentată în graficul 6:



**Graficul 6. Structura plasamentelor în IFVF**

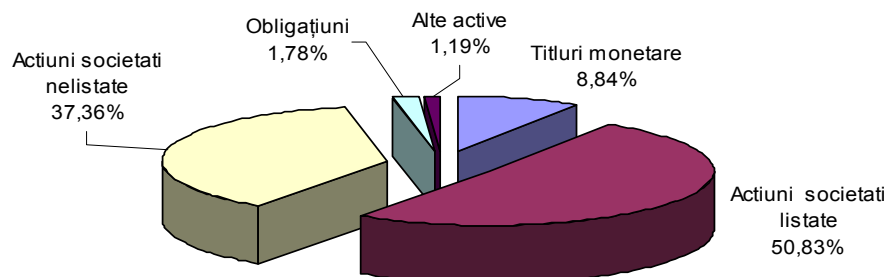
În perioada 01.01-31.12.2004 au fost efectuate investiții pe piața obligațiunilor emise de municipalități și bănci, după cum rezultă din tabelul 8:

**Tabelul 8. Investițiile efectuate în anul 2004 pe piața obligațiunilor emise de municipalități și bănci:**

Emitent	Valoarea investiției (mld. lei)
Primăria CLUJ NAPOCA 3	1,5
Primăria TIRGU MUREȘ 2	1
BRD Groupe Societe Generale	100
Raiffeisen Bank	10
<b>Total</b>	<b>112,5</b>

### 3. EVOLUȚIA VALORII ACTIVULUI NET <sup>1</sup>

Structura activelor administrate de S.I.F. Banat – Crișana S.A. la 31.12.2004 este prezentată în graficul 7.



**Graficul 7. Structura portofoliului S.I.F. Banat-Crișana la 31.12.2004**

**Activul total<sup>1</sup> al S.I.F. Banat – Crișana S.A.** a înregistrat la 31.12.2004 o creștere cu 38% față de nivelul de la sfârșitul anului 2003, determinată de evoluția pozitivă a activelor de pe piața de capital. Valorile portofoliilor deținute la emitenți cotați la Bursa de Valori București și la Bursa Electronică Rasdaq au avut creșterile cele mai importante, cu 67,9% și respectiv 29,7%. Acestea au fost determinate de investițiile de portofoliu importante efectuate în acest sector precum și de evoluția pozitivă a cotațiilor pe aceste piețe în 2004. Rentabilitatea superioară a pieței de capital a determinat reorientarea plasamentelor spre această piață având ca efect reducerea valorii totale a plasamentelor monetare, în valoare absolută, cu 275,8 mld. lei.

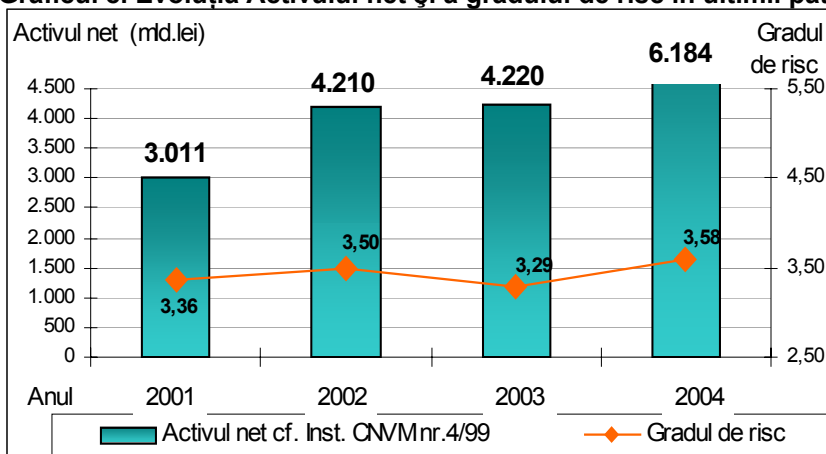
<sup>1</sup> Calculat cf. Instr. CNVM nr. 4/1999 și Instr. CNVM nr. 2/2003 și certificată de societatea de depozitare ABN AMRO Bank (România) S.A.

Valoarea totală a acțiunilor societăților comerciale de tip închis din portofoliu a avut de asemenea o creștere substanțială, cu 49,4% și a fost determinată în mare parte de modificările legislative care au impus transformarea unor societăți deschise, cu pondere în portofoliu, în societăți închise.

**Activul net<sup>1</sup> al S.I.F. Banat - Crișana S.A.** a înregistrat o creștere cu **46,55%** la 31.12.2004, în raport cu situația de la 31.12.2003. În valori absolute, valoarea activului net a crescut cu **1964,24 mld lei**, atingând valoarea de **6.184,23 mld lei** la 31.12.2004, față de 4.219,99 mld lei la 31.12.2003. Creșterea activului net se datorează creșterii valorii de piață a portofoliului, stabilită în baza Instrucțiunilor CNVM nr. 4/1999, precum și a scăderii datoriilor cu impozitul amânat prin determinarea acestuia în baza cotei de impozit pe profit de 16%, conform IAS 12.

În graficul 8 este prezentată evoluția activului net și a gradului de risc<sup>2</sup> al S.I.F. Banat – Crișana S.A. la închiderea exercițiilor financiare din anii 2001 – 2004.

**Graficul 8. Evoluția Activului net și a gradului de risc în ultimii patru ani**



Data	Activul net unitar (lei)
31.12.2001	5.487
31.12.2002	7.671
31.12.2003	7.689
31.12.2004	11.268

<sup>2</sup> Calculat conform Regulamentului CNVM nr. 9/1996

#### 4. SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU ANII ÎNCHEIAȚI LA 31 DECEMBRIE 2004 ȘI 31 DECEMBRIE 2003 ÎNTOCMITE ÎN CONFORMITATE CU ORDINUL M.F.P. ȘI AL PREȘEDINTELUI C.N.V.M. NR. 1742/106/2002 (extras)

**Bilanț – forma scurtă**  
la 31 decembrie 2004

	31 decembrie 2004	- mii lei - 31 decembrie 2003
<i>I. Imobilizări necorporale</i>	386.236	636.868
II. Imobilizări corporale	60.166.283	62.657.718
III. Imobilizări financiare	7.020.745.072	4.650.318.283
<b>A. Active imobilizate –total (I+II+III)</b>	<b>7.081.297.591</b>	<b>4.713.612.869</b>
I. Stocuri	125.280	126.136
II. Creanțe	33.410.617	22.340.125
III. Investiții financiare pe termen scurt	246.692.761	598.340.135
IV. Casa și conturi la bănci	5.427.070	3.343.914
<b>B. Active circulante-total (I+II+III+IV)</b>	<b>285.655.728</b>	<b>624.150.310</b>
<b>C. Cheltuieli în avans</b>	<b>398.022</b>	<b>328.200</b>
<b>D. Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an</b>	264.383.527	184.673.926
<b>E. Active circulante, respectiv datorii curente nete (B+C-D-I.2)</b>	<b>11.679.411</b>	<b>433.900.147</b>
<b>F. Total active minus datorii curente (A+E-I.1)</b>	<b>7.092.975.308</b>	<b>5.147.511.114</b>
<b>G. Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an</b>	917.743.271*	936.518.834*
<b>H. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli</b>	<b>65.712.588</b>	<b>39.129.300</b>
<b>I. Venituri în avans (I.1+I.2)</b>	<b>9.992.506</b>	<b>5.906.339</b>
I.1. subvenții pentru investiții	1.694	1.902
I.2. venituri înregistrate în avans	9.990.812	5.904.437
<b>J. Capital și rezerve</b>		
<b>I. Capital</b>	<b>548.849.268</b>	<b>548.849.268</b>
<b>III. Rezerve din reevaluare</b>	45.829.527	41.060.951
<b>IV. Rezerve</b>	5.065.815.961	3.191.257.990
<b>V. Rezultatul reportat – Sold C</b>	54.563.121	54.374.148
<b>VI. Rezultatul exercițiului financiar</b>		
VI.1 - Sold C	402.648.932	344.831.511
VI.2 Repartizarea profitului	(8.187.360)	(8.510.888)
<b>Total capitaluri proprii (I+III+IV+V+VI.1-VI.2)</b>	<b>6.109.519.449</b>	<b>4.171.862.980</b>

\* reprezintă impozit pe profit amânat calculat asupra: rezervelor constituite din valoarea titlurilor în urma aplicării Legii nr. 133/1996 și acțiunilor dobândite gratuit, a rezervelor din reevaluarea titlurilor la valoarea justă, a reevaluării imobilizărilor corporale și a rezervelor din facilități fiscale. Impozitul pe profit amânat a fost constituit în conformitate cu IAS 12, Ordinul MFP-CNVM nr. 1742/106/2002, Decizia MFP nr. 9/2003 și Ordinul MF nr. 1088/2004.  
Impozitul amânat este obligație pe termen lung până în momentul vânzării titlurilor de participare.

**Contul de profit si pierdere – forma scurtă**  
 la 31 decembrie 2004

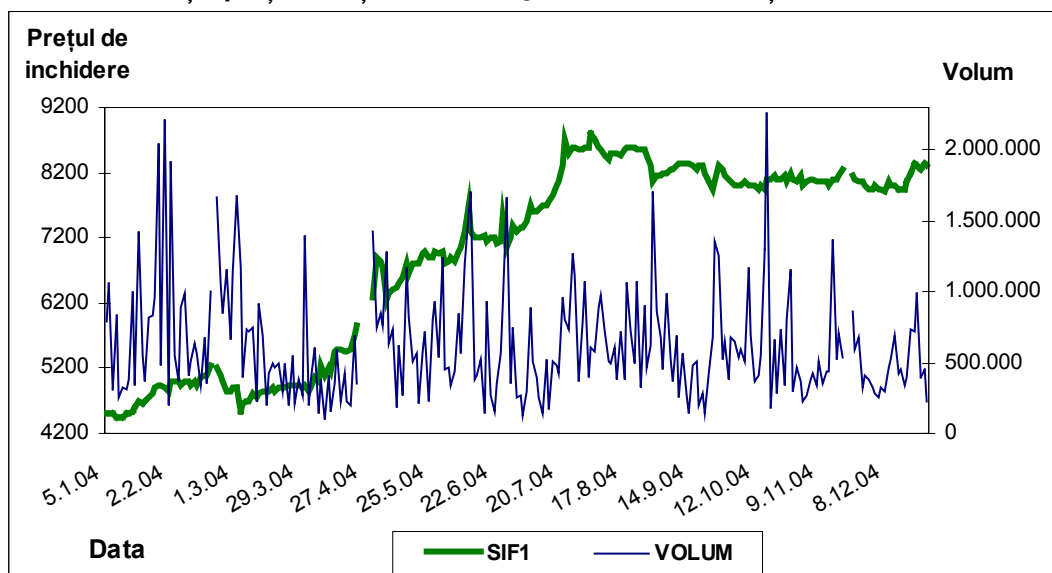
	- mii lei -	
	<b>31 decembrie 2004</b>	<b>31 decembrie 2003</b>
<b>A. Venituri din activitatea curentă –total</b>	<b>691.438.411</b>	<b>637.458.589</b>
Venituri din imobilizări financiare (dividende)	288.088.076	213.853.301
Venituri din investiții financiare cedate	294.973.647	323.304.929
Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși	8.699.367	8.334.911
Venituri din diferențe de curs valutar	9.243.930	29.857.340
Venituri din dobânzi	70.761.863	51.600.326
Alte venituri din activitatea curentă	19.671.528	10.507.782
<b>B. Cheltuieli din activitatea curentă –total</b>	<b>239.603.139</b>	<b>253.387.534</b>
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	58.805.159	143.661.800
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	51.514.475	27.475.616
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	13.248.718	11.254.845
Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate	556.331	832.464
Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși	42.826.687	5.299.411
Alte cheltuieli din activitatea curentă	72.651.769	64.863.398
<b>C. Profitul sau pierderea din activitatea curentă - profit</b>	<b>451.835.272</b>	<b>384.071.055</b>
<b>D. Total venituri</b>	<b>691.438.411</b>	<b>637.458.589</b>
<b>E. Total cheltuieli</b>	<b>239.603.139</b>	<b>253.387.534</b>
<b>F. Rezultatul brut - profit</b>	<b>451.835.272</b>	<b>384.071.055</b>
G. Impozit pe profit	49.186.340	39.239.544
<b>H. Rezultatul exercițiului financiar -profit</b>	<b>402.648.932</b>	<b>344.831.511</b>
<b>I. Rezultatul pe acțiune (lei pe acțiune) - de bază</b>	<b>733,62</b>	<b>628,28</b>

## 5. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE PRIVIND ACTIVITATEA ÎN 2004

### 5.1 EVOLUȚIA ACȚIUNILOR SIF1 LA BVB ÎN ANUL 2004

Prețul acțiunilor SIF1 a înregistrat o evoluție constant ascendentă în ședințele de tranzacționare din cursul anului 2004. Între prețurile de închidere dintre ultimele zile de tranzacționare din 2003 și respectiv 2004 s-a înregistrat o creștere cu 93%, de la 4.300 lei pe acțiune (19.12.2003) la **8.300 lei pe acțiune** (24.12.2004), situație evidențiată în graficul 9.

Grafic 9. Evoluția prețului acțiunilor SIF1 și volumele tranzacționate în anul 2004



Lichiditatea titlului SIF1 s-a încadrat în medie, în anul 2004 tranzacționându-se în total 153.323.881 acțiuni, reprezentând 27,35 % din totalul acțiunilor emise.

Volumul minim, de 100.604 acțiuni, s-a înregistrat la 07.04.2004, iar maximul a fost de 2.261.139 acțiuni, în data de 15.10.2004.

Volumul mediu zilnic tranzacționat pe titlul SIF1 a fost de 606.023 acțiuni.

Valoarea totală a acțiunilor tranzacționate în 2004 a fost de 1.053.35 mld lei.

**Capitalizarea bursieră a titlului SIF1** la data de 24.12. 2004 a fost de **4.530,62 mld lei** reprezentând echivalentul a **117 mil EUR**.

### 5.2 DEZVOLTAREA ORGANIZAȚIONALĂ

În planul dezvoltării organizaționale în anul 2004 s-au evidențiat următoarele aspecte semnificative:

- Restructurarea organizării și funcționării societății

Prin Hotărârea CA nr. 3/26.08.2004 s-a aprobat reorganizarea activității SIF Banat – Crisana în conformitate cu o nouă organigramă. Evenimentul a făcut obiectul

Raportului curent comunicat la C.N.V.M. prin adresa S.I.F. Banat-Crișana cu nr. 5019/27.08.2004 și înregistrată la C.N.V.M. cu 29129/30.08.2004.

Adoptarea unei noi structuri de organizare a reprezentat o consecință a deciziei de creștere a performanței gestiunii portofoliului, de reducere și optimizare a costurilor și, implicit, de creștere a eficienței întregii activități. Noua structură permite o flexibilitate sporită a operațiunilor pe partea de administrare a activelor și un control mai riguros al activității.

În conformitate cu noua organigramă au fost actualizate și Reglementările Interne ale societății, care au fost aprobate de Consiliul de Administrație și au fost transmise pentru autorizare la C.N.V.M. cu adresa nr. 6368/08.11.2004.

Ulterior, Consiliul de Administrație a aprobat încă două modificări în organigramă, respectiv înființarea unui post de arhivar și transformarea Serviciului Negociere în Biroul Negociere. Varianta actualizată a reglementărilor interne corespunzător acestor modificări a fost transmisă pentru autorizare la C.N.V.M. cu adresa SIF nr. 769/25.02.2005.

- Elaborare proceduri documentate

În semestrul II al anului 2004 s-a întocmit un program de elaborare și revizie a procedurilor documentate pentru toate activitățile desfășurate în societate în conformitate cu noua organigramă și cu prevederile specifice Legii nr.297/2004. În cursul anului au fost elaborate și au devenit operaționale 12 proceduri, dintre care: proceduri privind tranzacționarea titlurilor din portofoliu, politicile de securitate și proceduri privind sistemul informatic.

- Dezvoltarea resurselor umane

Din programul de pregătire continuă derulat în anul în 2004 menționăm:

- absolvirea de către 26 de specialiști (din cadrul departamentelor Gestiunea Portofoliului, Tranzacții, Economic, Dezvoltare și Cercetare) a cursului de consultanți de plasament și promovarea examenului organizat de CNVM.
- conducerea executivă și managementul operativ au participat la un seminar de Balanced Scorecard, un instrument strategic de planificare și de urmărire a obiectivelor companiei, în conjuncție cu Modelul European de Excelență în Afaceri;
- personalul din compartimentul IT a participat la cursuri de audit al sistemelor de tehnologii informaționale și de perfecționare în domeniul programării pe platforma ASP.NET, ceea ce a dus la creșterea numărului de aplicații pe această platformă performantă.

- Dezvoltarea tehnologiilor informaționale

În luna noiembrie 2004 a fost încheiată conectarea printr-o rețea virtuală privată a tuturor sucursalelor din teritoriu, minimizându-se astfel timpii de informare ai sediului central privind evoluția societăților din portofoliu.

Sistemul informatic integrat a înglobat noi activități și câteva din aplicațiile acestuia au fost revizuite și îmbunătățite.

Din punct de vedere al dotărilor, în anul trecut s-a îmbunătățit structura parcului de echipamente și s-au diminuat cheltuielile cu achiziția de software prin încheierea de contracte speciale cu furnizorii de programe.

O altă latură a activităților compartimentului IT a constituit-o elaborarea de politici și proceduri în vederea implementării unui sistem de management al securității informațiilor și conformarea cu standardul de calitate ISO 9000/2000 privind realizarea și exploatarea sistemelor informatice.

- Activitatea de cercetare

În cursul anului 2004 au fost executate teme specifice de cercetare aplicativă, cum ar fi: formularea, implementarea în sistemul informatic și monitorizarea unor indicatori relevanți de performanță pentru portofoliile de acțiuni ale societății, au fost actualizate aplicațiile informatizate accesibile în rețeaua INTRANET pentru analiștii de gestiune de portofoliu, aplicații destinate analizei de societate și de sector.

Urmare a preocupărilor continue în domeniul cercetării aplicative a specialiștilor societății, 15 dintre ei au participat cu 17 articole de specialitate privind performanțele și riscurile asociate fondurilor de investiții la volumul lansat de societate împreună cu Universitatea de Vest din Timișoara: **Piețe de capital- Evoluții și tendințe**, publicat la Editura Universității de Vest, Timișoara, 2004.

### 5.3 SITUAȚIA LITIGIILOR ÎN CURS

La 31.12.2004. S.I.F. Banat – Crișana S.A. avea pe rol 193 de procese, în 169 dintre acestea având calitatea de reclamant, iar în 24 fiind pârât.

În 2004 au intrat pe rol 83 de procese, 73 dintre acestea fiind inițiate de S.I.F. Banat – Crișana S.A. și având ca subiect recuperări de dividende, anulări și constatări de nulități absolute ale hotărârilor AGA și contractelor, ordonanțe președințiale.

În 2004 au fost câștigate 69 de procese, suma recuperată din litigii cifrându-se la 7,67 mld. lei.

### 5.4 AUDITUL INTERN

Principalele activități și operațiuni care au fost supuse auditului intern, conform planului aprobat pentru anul 2004, au privit: administrarea portofoliului de active financiare; tranzacționarea și respectarea politicii investiționale pe termen scurt; inventarierea generală a patrimoniului la finele anului 2003; distribuirea și plata dividendelor curente și restante; respectarea Contractului Colectiv de Muncă.

Obiectivele urmărite au vizat: verificarea conformității activităților societății cu reglementările interne, politicile, programele și procedurile stabilite de management și cu prevederile legale; evaluarea gradului de aplicare a controalelor interne stabilite de către conducere în scopul creșterii eficienței activității; protejarea elementelor patrimoniale bilanțiere și extrabilanțiere.

Constatări din activitatea de audit, opinia auditorului intern, concluziile, recomandările și propunerile care se impuneau, precum și planul de măsuri aplicat pe parcursul desfășurării activității de audit au fost cuprinse în rapoartele periodice de audit intern care

au fost prezentate Consiliului de Administrație al S.I.F. Banat-Crișana S.A.. Pe parcursul desfășurării misiunii de audit au fost luate măsuri operative, dispuse de conducere, care au avut drept scop îmbunătățirea activității structurilor auditate.

Auditul intern apreciază că activitățile și operațiunile desfășurate în anul 2004, care au fost supuse auditului, sunt conforme cu politicile, programele și managementul societății, în conformitate cu prevederile legale și reglementările interne.

## 5.5 SITUAȚIA DISTRIBUIRII DIVIDENDELOR CUVENITE ACȚIONARILOR PENTRU EXERCITIULUI ÎNCHEIAT LA 31.12.2003

Plata dividendelor cuvenite acționarilor S.I.F. Banat-Crișana S.A., aferente exercițiului financiar 2003, a început la mijlocul lunii iunie 2004. Până în 31.12.2004, din totalul dividendelor nete, în sumă de **246,34 miliarde** lei, au fost achitate **178,68 miliarde lei** reprezentând un procent de plată de **72,53 %**.

Plata dividendelor s-a efectuat prin următoarele modalități:

- Prin mandate poștale - au fost tipărite și expediate 257.861 mandate poștale, reprezentând suma de 119,4 miliarde lei, ca dividende de achitat. S-au achitat 247.106 mandate, reprezentând 114,6 miliarde lei, procentul de achitare prin această modalitate fiind de 95,98%;
- Prin virament în cont bancar - au fost efectuate un număr de 1.355 viramente în conturile acționarilor, persoane fizice, ce dețineau mai mult de 5.000 de acțiuni la data de referință, în sumă de 50,8 miliarde lei, procentul de achitare pe acest segment a fost de 97,87%. Totodată s-au efectuat și un număr de 123 viramente în conturile bancare ale acționarilor, persoane juridice, în sumă de 11,82 miliarde lei, cu un procent de achitare de 78,88%.
- Plăți în numerar la ghișeele societății - au fost efectuate un număr de 4.371 plăți directe către acționari (la ghișeu), reprezentând suma de 2,2 miliarde lei.

Dividendele cuvenite unui număr de 8.442.213 acționari ce dețineau mai puțin de 100 de acțiuni, în sumă de 25,43 miliarde lei, adică 10,33% din totalul dividendelor de distribuit, sunt la dispoziția acționarilor prin ghișeele S.I.F. Banat - Crișana S.A. Din această sumă, până la 31.12.2004 s-au achitat 3,07 milioane lei către un număr de 147 acționari.

## 5.6 ÎNDEPLINIREA TUTUROR OBLIGAȚIILOR DE COMUNICARE PREVĂZUTE DE LEGISLAȚIE

În perioada de raportare activitatea S.I.F. Banat-Crișana S.A. s-a desfășurat *exclusiv* pe baza cadrului legislativ existent și a stat în permanență sub semnul *transparenței* depline. Astfel, societatea a întocmit raportările periodice și curente în conținutul și la termenele prevăzute în reglementările specifice. Rapoartele periodice și curente au fost comunicate la C.N.V.M. și B.V.B., au fost publicate într-un cotidian de circulație națională și au fost afișate pe site-ul societății.

S.I.F. Banat-Crișana S.A. a furnizat permanent toate informațiile cerute de reglementări atât presei cât și organismului de supraveghere și control (C.N.V.M.) și

pieței reglementate unde este cotate (Bursa de Valori București). Site-ul INTERNET al societății oferă date și informații actualizate pentru acționari, potențialii investitori și mass-media.

## **5.7 LA DATA DE 31.12.2004 SIF BANAT-CRIȘANA NU ARE DEȚINĂTORI A MAI MULT DE 5 % DIN TITLURILE EMISE ȘI AFLATE ÎN CIRCULAȚIE.**

## **6. OBIECTIVELE ȘI STRATEGIA SOCIETĂȚII ÎN ANUL 2005**

Pentru exercițiul 2005 S.I.F. Banat-Crișana își propune un program de activitate construit pe următoarele direcții majore :

### **I. ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI S.I.F. BANAT-CRIȘANA DUPĂ CRITERII DE RENTABILITATE, RISC ȘI LICHIDITATE**

**Obiectivul strategic al acestui an îl reprezintă creștere cu 20% a activului net.** Prin programul de acțiune se urmărește atingerea următoarelor obiective subsecvente:

- Realizarea indicatorilor de performanță ai managementului de portofoliu cuprinși în bugetul de venituri și cheltuieli propus spre aprobare AGOA concretizați în:
  - venituri din vânzări de participații de peste 414 mld. lei;
  - un profit aferent acestor vânzări de peste 207 mld. lei;
  - volum al dividendelor de încasat de peste 283 mld. lei;
  - volum al dobânzilor pentru plasamentele în lei și valută de peste 41 mld. lei.
- Derularea unui proces investițional constant pe întreg parcursul anului 2005, volumul investițiilor planificate depășind 320 miliarde lei. Prin noile investiții se urmărește diversificarea, creșterea lichidității și a performanțelor financiare ale portofoliului;
- Diversificarea portofoliului prin investiții în titluri din sectoare economice mai puțin reprezentate în portofoliul SIF Banat-Crișana;
- Efectuarea de plasamente rentabile pe piața monetară și anume realizarea unei rentabilități medii anuale a plasamentelor în lei peste rata inflației pe anul 2005;
- Adecvarea structurii disponibilităților în lei și valută în funcție de evoluția pieței monetare în scopul asigurării nivelului optim de lichidități;
- Depunerea diligențelor în vederea listării unor societăți cu pondere însemnată în portofoliul SIF Banat-Crișana, astfel încât ponderea societăților cotate să depășească 60%;
- Reducerea numărului societăților din portofoliu la 480 în scopul unei administrări mai riguroase;

- Dezvoltarea modelelor și instrumentelor de analiză investițională și de evaluare a performanțelor portofoliului prin:
  - Dezvoltarea aplicației de preselecție a oportunităților investiționale (screening);
  - Proiectarea unui sistem de management al riscului investițional;
  - Realizarea unei aplicații pentru optimizarea portofoliilor de titluri listate, pe criterii de rentabilitate/risc, cu aplicabilitate imediată pe portofoliile de acțiuni cotate și cu lichiditate ridicată;
  - Realizarea unei aplicații privind estimarea costului capitalului/rata așteptată de rentabilitate la societățile în care dorim să investim;
  - Elaborarea unor modele in-house de evaluare a firmelor (necotate) pe baza multiplilor și a opțiunilor;
  - Proiectarea unui sistem de evaluare unitară, gestionare și management al riscului la nivelul SIF 1.

## **II. OPTIMIZAREA FLUXURILOR INFORMAȚIONALE. GESTIUNE MAI EFICACE A INFORMAȚIILOR**

- Finalizarea procedurilor operaționale la nivel de societate și revizuirea celor existente în acord cu prevederile Legii 297/2004 și cu noua organigramă;
- Realizarea unui sistem de management al securității informațiilor și auditarea acestuia, conform standardului ISO 17799/2000;
- Încheierea implementării sistemului informatic integrat;
- Implementarea unui sistem de management al documentelor;
- Includerea în sistemul informatic, acolo unde este necesar, a mai multor componente privind analiza riscului;
- Implementarea planului de dezvoltare personală și derularea programului de pregătire continuă.

## **III. CONSOLIDAREA REPUTAȚIEI POZITIVE A ORGANIZAȚIEI ȘI CREȘTEREA TRANSPARENȚEI ÎN RELAȚIILE CU PUBLICUL**

- Informarea continuă a publicului, conform reglementărilor în vigoare și a principiilor guvernării corporative;
- Consolidarea reputației pozitive vizând accentuarea diferențierii în cadrul industriei prin activități organizaționale, activități de diseminare a informațiilor;
- Dezvoltarea identității corporative prin mijloace specifice de promovare și personalizare;
- Reproiectarea site-ului societății și introducerea versiunii și în limba engleză.

## **7. SITUAȚIA ACTIVELOR ȘI OBLIGAȚIILOR SOCIETĂȚII**

Situația activelor și datoriilor societății din tabela 1 prezentată în anexă, cuprinde valorile activelor și pasivelor societății, calculate conform Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 4/1999 cu modificările dispuse prin Instrucțiunea nr. 2/2003 emisă de C.N.V.M.

Prezentul raport este un rezultat al informațiilor interne cât și al unor informații externe furnizate de societățile comerciale din portofoliu, de Ministerul de Finanțe, Oficiile Registrului Comerțului sau de Registrele Independente ale Acționarilor la care sunt arondate societățile din portofoliu. Corectitudinea și caracterul complet al informațiilor externe condiționează exactitatea datelor din raport.

**Prezentul raport nu conține informații confidențiale.**

**IOAN CUZMAN  
PREȘEDINTE – DIRECTOR GENERAL**

**SITUATIA ACTIVEI SI DATORIILOR SOCIETATII DE INVESTITII  
FINANCIARE BANAT-CRISANA LA 31.12.2004**

(conform bilantului propus pentru AGA )

- mii lei -

		Valoare conform Instr.CNVM nr.4/1999
<b>1</b>	<b>ACTIVE IMOBILIZATE DIN CARE:</b>	<b>7.090.297.592</b>
1,1	Imobilizari necorporale	386.236
1,2	Imobilizari corporale	60.166.283
1,3	Imobilizari financiare din care:	7.029.745.073
1.3.1	Actiuni cotate	3.696.218.371
1.3.2	Actiuni necotate	2.755.934.493
1.3.3	Obligatiuni ale societatilor comerciale	124.851.567
1.3.4	Titluri de stat	16.794.833
1.3.5	Alte imobilizari financiare	435.945.809
<b>2</b>	<b>ACTIVE CIRCULANTE DIN CARE:</b>	<b>285.655.728</b>
2,1	Stocuri	123.093
2,2	Creante	25.305.931
2,3	Disponibilitati	4.499.032
2,4	Titluri de plasament din care:	254.799.633
2.4.1	Actiuni cotate	52.907.391
2.4.2	Actiuni necotate	-
2.4.3	Obligatiuni ale societatilor comerciale	-
2.4.4	Titluri de stat	201.892.242
2.4.5	Depozite bancare si alte titluri emise de catre societatile bancare	-
2.4.6	Alte titluri de plasament	-
2,5	Alte active circulante	928.038
<b>3</b>	<b>CONTURI DE REGULARIZARE SI ASIMILATE</b>	<b>398.022</b>
<b>4</b>	<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>7.376.351.342</b>
<b>5</b>	<b>CAPITAL PROPRIU DIN CARE:</b>	<b>6.109.519.449</b>
5,1	Capital social	548.849.268
5,2	Prime legate de capital	-
5,3	Diferente din reevaluare	45.829.527
5,4	Rezerve	5.065.815.961
5,5	Rezultatul reportat	54.563.121
5,6	Rezultatul exercitiului	402.648.932
5,7	Repartizarea profitului	8.187.360
5,8	Fonduri	-
5,9	Provizioane reglementate	-
5,1	Subventii pentru investitii	1.694
<b>6</b>	<b>PROVIZIOANE PENTRU RISCURI SI CHELTUIELI</b>	<b>65.712.588</b>
<b>7</b>	<b>TOTAL DATORII DIN CARE:</b>	<b>1.192.117.611</b>
7,1	Imprumuturi si datorii asimilate	-
7,2	Furnizori si conturi asimilate	1.312.286
7,3	Cienti-creditori	-
7,4	Alte datorii	1.190.805.324
<b>8</b>	<b>CONTURI DE REGULARIZARE SI ASIMILATE</b>	<b>-</b>
<b>9</b>	<b>TOTAL PASIV</b>	<b>7.367.351.342</b>
<b>10</b>	<b>ACTIV NET</b>	<b>6.184.233.731</b>
<b>11</b>	<b>NUMAR ACTIUNI EMISE</b>	<b>548.849.268</b>
<b>12</b>	<b>VALOARE UNITARA A ACTIVULUI NET</b>	<b>11268</b>
<b>13</b>	<b>NUMAR SOCIETATI COMERCIALE DIN PORTOFOLIU COTATE</b>	<b>294</b>
<b>14</b>	<b>NUMAR SOCIETATI COMERCIALE DIN PORTOFOLIU NECOTATE</b>	<b>233</b>

Tabela 1