



SIF BANAT-CRIȘANA

SOCIETATE DE INVESTIȚII FINANCIARE

RAPORTUL ANUAL
AL SIF BANAT-CRIȘANA SA
pentru exercițiul financiar 2011

Raport anual conform:	Legii nr. 297/2004, Regulamentelor CNVM nr. 1/2006 și nr. 15/2004
Denumirea societății:	Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana S.A.
Sediul social:	ARAD, Calea Victoriei nr. 35A, cod poștal 310158
Numărul de telefon/fax:	0257 234473; 0257 250165
Cod unic de înregistrare la ORC:	2761040
Număr de ordine în Registrul Comerțului:	J02/1898/1992
Număr în Registrul C.N.V.M.:	PJR09SIIR/020002/02.02.2006
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise:	Bursa de Valori București, la categoria I, sub simbolul SIF1
Capitalul social subscris și vărsat:	54.884.926,8 lei
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise:	548.849.268 acțiuni ordinare, nominative, dematerializate, indivizibile, cu valoarea nominală de 0,10 lei

1. ACTIVITATEA SOCIETĂȚII

1.1. a) Descrierea activității de bază a societății comerciale

Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana S.A. („SIF Banat-Crișana” sau „Societatea”) este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat.

Funcționarea societății este reglementată de dispozițiile legilor ordinare și cu caracter special, incidente în materie de societăți de investiții financiare, precum și de dispozițiile actelor sale constitutive.

SIF Banat-Crișana funcționează ca societate de investiții de tip închis cu o politică de investiții diversificată și deține Atestatul nr. 258/14.12.2005 emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”).

Societatea este autoadministrată și este înregistrată în Registrul CNVM la categoria „Alte organisme de plasament colectiv” (AOPC) sub numărul RJR09SIIR/020002/2006.

Domeniul principal de activitate al SIF Banat-Crișana, conform CAEN – Clasificarea Activităților din Economia Națională, este intermediari financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii (cod CAEN 64), iar obiectul principal de activitate este Alte intermediari financiare n.c.a. (cod CAEN 6499), după cum urmează : a) efectuarea de investiții financiare în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni în conformitate cu reglementările în vigoare; b) gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește; c) alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

SIF Banat-Crișana are patru sucursale, care funcționează în municipiile: Bistrița, București, Cluj-Napoca și Satu-Mare. Sucursalele sunt entități fără personalitate juridică, desfășurând același obiect de activitate cu societatea mamă.

Evidența acțiunilor și acționarilor societății este ținută de S.C. Depozitarul Central S.A. București.

Serviciile de depozitare a activelor societății sunt asigurate de ING BANK N.V. AMSTERDAM Sucursala București.

Situațiile financiar-contabile și cele privind operațiunile societății sunt auditate de societatea de audit financiar KPMG Audit S.R.L. București.

b) Precizarea datei de înființare a societății comerciale

SIF Banat-Crișana s-a constituit ca societate pe acțiuni în noiembrie 1996, prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private I Banat-Crișana, în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare.

c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a societății comerciale, ale filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar

De la înființare și până în prezent, SIF Banat-Crișana nu a făcut obiectul unor operațiuni de fuziune.

În cursul anului 2011 nu au existat reorganizări semnificative ale Societății sau ale sucursalelor sale.

În cazul societăților din portofoliu în care SIF Banat-Crișana deține controlul, în cursul anului 2011 a continuat procedura de reorganizare judiciară a societății comerciale ARIO S.A. Bistrița, procedură inițiată în anul 2009.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

În cursul anului 2011 au fost efectuate următoarele achiziții de active financiare:

- pe piețele interne și externe în sumă totală de 12.448.237 lei, din care 7.321.960 lei investiții în titluri de participare și 5.126.277 lei achiziții de acțiuni în scop speculativ;
- investiții directe, ca efect al participării cu aport în numerar și în natură la majorarea capitalului social la 3 societăți comerciale, în sumă totală de 4.436.857 lei;
- acțiuni ale societății Erste Group Bank AG, în valoare de 154.856.252 lei, dobândite ca urmare a participării la majorarea capitalului social prin aportarea cu acțiuni BCR;
- acțiuni dobândite cu titlu gratuit, ca urmare a majorărilor de capital social prin încorporarea rezervelor, efectuate de societăți din portofoliul SIF, în sumă de 20.891.947 lei;
- unități de fond la un fond închis de investiții în sumă de 313.432 lei.

Înstrăinările de active financiare realizate în cursul anului 2011 includ:

- vânzări de acțiuni cotate pe piețele interne și externe în sumă totală de 22.498.906 lei, din care venituri din vânzarea de titluri de participare în sumă de 18.154.081 lei și încasări din vânzarea acțiunilor speculative în sumă de 4.344.825 lei;
- vânzări directe de acțiuni deținute la societăți închise cu un venit în sumă totală de 53.587.119 lei, ponderea în cadrul acestora fiind deținută de tranzacția de vânzare acțiuni BCR;
- aportarea de către SIF Banat-Crișana cu acțiuni BCR la capitalul social al Erste Group Bank AG, costul acțiunilor BCR aportate fiind de 5.460.178 lei, iar venitul înregistrat ca urmare a schimbului de acțiuni a fost de 21.891.949 lei;
- vânzarea unor unități de fond în sumă totală de 24.711 lei;
- valoarea titlurilor radiate din portofoliu ca urmare a lichidării societăților în sumă totală de 3.641.297 lei.

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

Activitatea Societății în anul 2011 este detaliată în Raportul consiliului de administrație pentru exercițiul financiar 2011 prezentat adunării generale a acționarilor din 26 aprilie 2012 (anexa 1 la prezentul raport).

1.1.1 Elemente de evaluare generală

Principali indicatori realizați în anul 2011:

Indicatori sintetici	31.12.2010	31.12.2011
Total venituri [lei]	113.511.635	141.752.169
Total cheltuieli [lei]	48.310.204	65.062.995
Profit brut [lei]	65.201.431	76.689.174
Profit net [lei]	62.996.316	63.006.519
Activ net ¹ [lei]	1.361.409.481	1.300.652.094

a) Profit

În anul 2011, SIF Banat-Crișana a obținut un profit brut de **76.689.174 lei**, cu 17,6% peste cel realizat în anul 2010 și un profit net de **63.006.516 lei**, în ușoară creștere față de anul 2010.

b) Cifra de afaceri

În cazul SIF Banat-Crișana prin cifra de afaceri se înțelege totalul veniturilor obținute din activitatea curentă a societății. În anul 2011, cifra de afaceri a fost de **141.752.169 lei**, în creștere cu 24,9% față de anul 2010, ca urmare a majorării semnificative a veniturilor din investiții financiare cedate și a altor venituri din activitatea curentă, venituri care au compensat volumul mai scăzut de venituri din imobilizări financiare.

c) Export – nu este cazul

d) Costuri

În cazul SIF Banat-Crișana SA prin costuri se înțelege totalul cheltuielilor din activitatea curentă a societății. În anul 2011, costurile totale au însumat **65.062.995 lei**, cu 34,7% peste realizările anului 2010, ca urmare a creșterii volumului cheltuielilor cu amortizările, provizioanele, pierderi din creanțe și debitori diverși.

e) % din piață deținut – nu este cazul

f) Lichiditate

La 31 decembrie 2011, disponibilitățile bănești în conturi curente și cele în numerar din casierie deținute de SIF Banat-Crișana sunt de 508.934 lei, iar echivalentele de numerar (depozite bancare, certificate de trezorerie, obligațiuni și titluri cu scadența reziduală mai mică de 3 luni, alte valori) însumează 119.714.391 lei. Totalul numerarului disponibil și a echivalentelor de numerar la 31 decembrie 2011 este **120.223.325 lei**, reprezentând 16,4% din activul total.

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății – Nu este cazul

¹ Calculat conform Regulamentului nr. 15/2004 și Dispunerilor de măsuri nr.9/2010 și 21/2010 emise de CNVM

1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială

Activitatea de aprovizionare tehnico-materială desfășurată de SIF Banat-Crișana se referă exclusiv la aprovizionarea cu materiale consumabile și are un volum nesemnificativ în cadrul activității desfășurate de către Societate.

1.1.4. Evaluarea activității de vânzare

Activitatea de vânzări desfășurată de SIF Banat-Crișana se referă la tranzacțiile efectuate de societate pe piața financiară din România și pe piețele externe, conform domeniului de activitate în care activează societatea. Activitatea investițională din cursul anului 2011 este prezentată în capitolul 1 din Raportul consiliului de administrație pentru exercițiul financiar 2011 prezentat adunării generale a acționarilor din 26 aprilie 2012 (anexa 1 la prezentul raport).

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății comerciale

La 31 decembrie 2011, numărul angajaților SIF Banat-Crișana a fost de 78 de persoane cu contract de muncă permanent, din care 67 la sediul central din Arad și 11 la sucursale.

Personalul are un nivel ridicat de pregătire, cinci persoane având doctoratul (patru în economie și una în matematică), două persoane au absolvit MBA, șapte persoane au studii aprofundate (masterate în administrarea afacerilor, marketing, piețe financiare și burse de valori, expertiză contabilă) și 12 persoane sunt absolvenți a două facultăți (în principal științe economice și drept).

În cadrul Societății nu funcționează nicio organizație sindicală, angajații fiind reprezentați în negocierea contractului colectiv de muncă de către reprezentanți aleși conform legii.

Raporturile de muncă sunt reglementate prin Contractele individuale și Contractul Colectiv de Muncă. În cursul anului 2011 a fost în vigoare Contractul Colectiv de Muncă înregistrat la Inspectoratul Teritorial de Muncă Arad cu nr. 13462/2011.

Nu au fost înregistrate pe parcursul anului 2011 elemente conflictuale în raporturile dintre conducere și angajați. SIF Banat-Crișana respectă varietatea, încurajează dialogul social și are permanent în vedere asigurarea unui loc de muncă performant și stimulat.

1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător

Data fiind natura activității SIF Banat-Crișana acest aspect nu este unul semnificativ.

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

Activitatea de cercetare derulată în anul 2011 a vizat următoarele teme majore: dezvoltarea modelelor proprii de studiere a oportunităților investiționale, elaborarea instrumentarului tehnic și informațional, dezvoltarea continuă a metodelor și modelelor utilizate, analiza și prospectarea piețelor interne și externe și perspectivele acestora și identificarea domeniilor de diversificare a activității.

Detalii privind activitatea de cercetare desfășurată în anul 2011 se găsesc în capitolul 1 din Raportul consiliului de administrație pentru exercițiul financiar 2011 prezentat adunării generale a acționarilor din 26 aprilie 2012 (anexa 1 la prezentul raport).

1.1.8. Evaluarea activității societății comerciale privind managementul riscului

Prin natura obiectului de activitate, SIF Banat-Crișana este expusă unor riscuri variate, care includ: riscul de piață, riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul fluxului de numerar, riscul operațional, riscul aferent impozitării și riscul aferent mediului economic.

Riscul de piață include riscul valutar, riscul ratei dobânzii și riscul de preț.

Riscul valutar - reprezintă riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze ca urmare a variației cursurilor de schimb valutar.

În anul 2011, Societatea a efectuat tranzacții atât în moneda românească (Leul), cât și în valută. Moneda românească a fluctuat în cursul anului 2011 comparativ cu monedele străine, EURO și USD, la finele anului înregistrându-se o depreciere a acesteia.

Instrumentele financiare utilizate dau posibilitatea conservării valorii activelor monetare deținute în lei, prin efectuarea de plasamente și încasarea de dobânzi în funcție de termenul de scadență.

Societatea nu a efectuat nici o tranzacție cu instrumente derivate în cursul anilor 2010 și 2011.

Riscul ratei dobânzii - reprezintă riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze ca urmare a variației ratelor dobânzilor de pe piață.

Majoritatea activelor financiare ale Societății sunt în monede stabile, ale căror rate de dobândă este puțin probabil să varieze semnificativ. Activele financiare purtătoare de dobândă sunt pe termen scurt (sub 12 luni), Societatea având o expunere limitată la variațiile ratei dobânzilor.

Riscul de preț - este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze ca rezultat al schimbării prețurilor pieței, chiar dacă aceste schimbări sunt cauzate de factori specifici instrumentelor individuale sau emitentului acestora, sau factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Efectele cumulate ale crizei datoriilor suverane europene și ale recesiunii economice globale au condus pe plan mondial la o depreciere a capitalizării bursiere. Acest context extern nefavorabil a influențat negativ și capitalizarea bursieră a emitenților listați lichizi din portofoliul societății, înregistrați la poziția titluri de plasament la finele anului 2011.

Având în vedere că Societatea deține în portofoliu un număr mare de acțiuni cotate, aceasta a fost afectată nefavorabil de riscul de preț.

Riscul de creditare - reprezintă riscul că una din părțile participante la un instrument financiar nu își va îndeplini o obligație, fapt ce va determina ca cealaltă parte să înregistreze o pierdere financiară.

Activele financiare care supun Societatea la concentrări potențiale de riscuri de creditare cuprind în principal creanțele din activitatea de bază. Acestea sunt prezentate la valoarea netă de ajustarea pentru creanțe incerte. Conducerea Societății monitorizează îndeaproape și în mod constant expunerea la riscul de credit astfel încât să nu sufere pierderi ca urmare a concentrației creditului într-un anumit sector sau domeniu de activitate.

Riscul de lichiditate - este asociat dificultății întâmpinate de societate de a obține fondurile necesare pentru a-și îndeplini angajamentele ajunse la scadență.

Societatea urmărește evoluția nivelului lichidităților și păstrarea unui nivel optim de active lichide pentru a acoperi obligațiile scadente.

Activele financiare ale Societății includ și valori mobiliare nelistate, care în general sunt nelichide și prin urmare, Societatea ar putea să nu fie în măsură să lichideze în scurt timp unele dintre investițiile

sale în aceste instrumente. Acțiunile listate deținute de Societate sunt în majoritate listate la BVB și ca urmare nu pot fi considerate toate lichide datorită lichidității reduse a pieței. Din aceste considerente, Societatea acordă atenție sporită gestionării riscului de lichiditate.

Riscul fluxului de numerar - reprezintă riscul ca fluxurile de numerar viitoare asociate cu un instrument financiar monetar să fluctueze ca mărime.

Prin natura activității Societatea nu este supusă unui risc major de modificare a fluxurilor de numerar prognozate, atât din fluctuarea instrumentelor financiare, cât și din modificarea ratei dobânzii.

Riscul operațional - este riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte ce rezultă dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, personalului și sistemelor interne Societății sau din factori externi (alții decât riscurile de credit, de piață sau de lichiditate) cum ar fi cei proveniți din cerințele legale și de reglementare și din standarde general acceptate de administrare a investițiilor. Riscurile operaționale rezultă din toate activitățile Societății.

Obiectivul Societății este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru limitarea pierderilor financiare și afectarea reputației sale și realizarea obiectivelor investiționale de generare de venituri pentru investitori.

Riscul aferent impozitării - Începând cu 1 ianuarie 2007, urmare a aderării României la Uniunea Europeană, Societatea a trebuit să se supună reglementărilor Uniunii Europene, și în consecință s-a pregătit pentru aplicarea schimbărilor aduse de legislația europeană. Societatea a implementat aceste schimbări, dar modul de implementare al acestora rămâne deschis auditului fiscal timp de 5 ani.

Interpretarea textelor și implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile, ar putea varia și există riscul ca în anumite situații autoritățile fiscale să adopte o poziție diferită față de cea a Societății.

În plus, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, și pot acoperi nu numai aspecte fiscale, dar și alte aspecte legale și regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Societatea să fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

Riscul aferent mediului economic - Procesul de ajustare a valorilor în funcție de risc care a avut loc pe piețele financiare internaționale în ultimii ani a afectat sever performanța acestora, inclusiv piața financiară din România, conducând la o incertitudine crescută cu privire la evoluția economică în viitor.

Efectele crizei financiare internaționale s-au resimțit și pe piața financiară românească în special sub forma: creșterii semnificative a volumului creditelor neperformante în sistemul bancar autohton, îngreunarea accesului la finanțare atât pentru populație cât și pentru agenții economici, orientarea băncilor mai degrabă spre finanțarea autorităților, prin achiziții de titluri de stat decât spre finanțarea dezvoltării economice sau a consumului, deprecierea monedei naționale, scăderea prețurilor activelor imobiliare, evoluția negativă a indicatorilor macroeconomici (inflație, deficit bugetar, deficit de cont curent, scăderea investițiilor străine directe, creșterea ratei șomajului etc.)

Conducerea SIF Banat-Crișana nu poate previziona toate efectele crizei cu impact asupra sectorului financiar din România, însă consideră că în anul 2011 a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Societății în condițiile existente pe piața financiară, prin monitorizarea fluxurilor de numerar și adecvarea politicilor investiționale.

Evitarea riscurilor, atenuarea efectelor acestora este asigurată de societate printr-o politică de investiții care respectă regulile prudentiale impuse de prevederile legale și reglementările în vigoare aplicabile.

SIF Banat-Crișana a adoptat politici de management a riscurilor prin care se realizează o gestiune activă a acestora, fiind aplicate proceduri specifice de identificare, evaluare, măsurare și control a riscurilor, care să ofere o asigurare rezonabilă în ceea ce privește îndeplinirea obiectivelor societății, fiind urmărit un echilibru constant între risc și profitul așteptat.

În procesul de management al riscului se urmărește: (i) identificarea și evaluarea riscurilor semnificative cu un impact major în atingerea obiectivului investițional și dezvoltarea activităților care să contracareze riscul identificat; (ii) adaptarea politicilor de management al riscurilor la evoluțiile financiare ale pieței de capital, monitorizarea performanțelor și îmbunătățirea procedurilor de management al riscului; (iii) revizuirea deciziilor de investiții în corelație cu evoluția pieței de capital; (iv) respectarea legislației în vigoare.

1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale

a) Prezentarea și analizarea tendințelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine care afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății comerciale, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior

Pentru perioada următoare nu se întrevăd, la data prezentului raport, tendințe, evenimente sau factori de incertitudine care pot afecta lichiditatea societății față de anul 2011. Factorii de influență ai lichidității sunt legați de fluxurile de numerar. Conform planificării financiare pentru anul 2012, inclusă în bugetul supus aprobării Adunării Generale a Acționarilor, evoluția volumului lichidităților este rezultanta politicii investiționale adoptate.

Menționăm că societatea deține la 31 decembrie 2011 un volum important de plasamente monetare lichide și urmărește în mod activ menținerea unui nivel minim al plasamentelor în instrumente financiare lichide (depozite bancare, obligațiuni, certificate de trezorerie).

b) Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate, asupra situației financiare a societății comerciale, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

Cheltuielile totale realizate în anul 2011 depășesc cu 34,7% cheltuielile realizate în anul precedent. Creșterea volumului cheltuielilor a fost determinată în principal de majorarea volumului cheltuielilor privind ajustările pentru pierderea de valoare aferente titlurilor imobilizate. Veniturile, cheltuielile și investițiile propuse pentru exercițiul financiar 2011 au fost aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor în luna aprilie 2011.

c) Prezentarea și analizarea evenimentelor și tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază

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 cotate și necotate în care SIF Banat – Crișana deține participații.

În anul 2011 veniturile din activitatea de bază a societății au înregistrat creștere ca urmare a realizării tranzacțiilor cu acțiuni BCR (vânzare și aportare la majorarea capitalul social al Erste Group Bank AG).

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII

2.1. SIF Banat-Crisana deține în proprietate spațiile aferente desfășurării activităților operaționale și administrative ale societății (amplasate în Arad - sediul central și în municipiile: București, Bistrița, Cluj Napoca, Oradea, Timișoara și Satu Mare).

2.2 Valoarea netă contabilă la 31 decembrie 2011 a imobilizărilor corporale din categoria construcțiilor este de 5.007.683 lei, gradul de uzură scriptic fiind de 34,1%, ultima reevaluare fiind efectuată la data de 31 decembrie 2009.

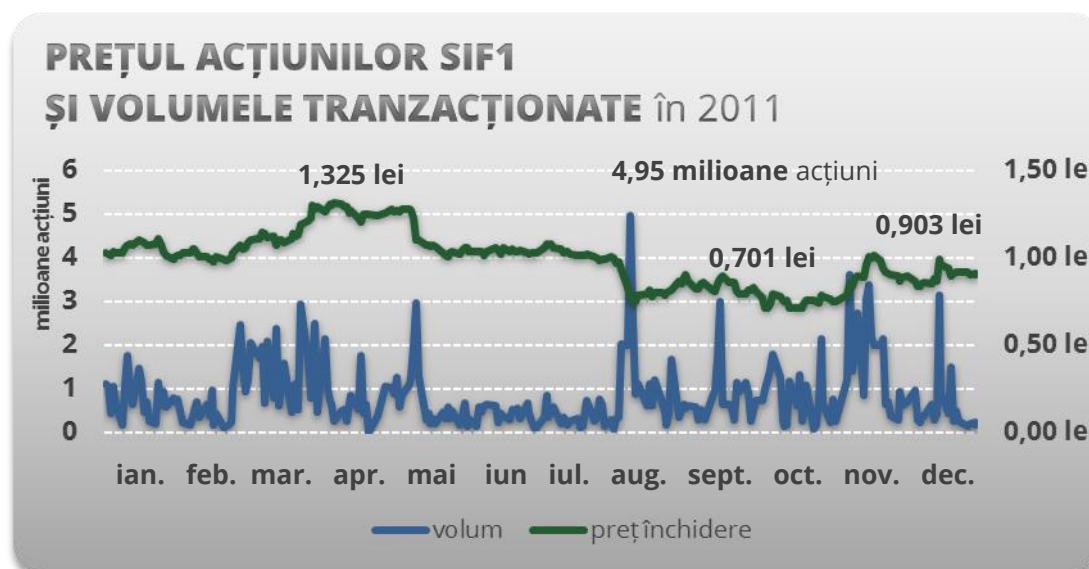
2.3 Societatea nu are probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor sale corporale.

3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SIF BANAT-CRIȘANA

3.1. Caracteristicile acțiunilor emise de SIF Banat-Crișana

Număr total de acțiuni emise (31 decembrie 2011)	548.849.268
Valoare nominală	0,1000 lei /acțiune
Tipul acțiunilor	comune, ordinare, nominative, dematerializate, indivizibile
Piața de tranzacționare	Piața reglementată la vedere a Bursei de Valori București (BVB), categoria I - din 1 noiembrie 1999
Free float	100%
Simbol BVB	SIF1
Identificator internațional	Bloomberg BBGID: BBG000BMN388
Cod ISIN	ROSIFAACNOR2
Indici care conțin acțiunea SIF1	Indicii BVB: BET-FI și BET-XT

Variația prețului acțiunilor SIF1 și a volumelor tranzacționate în anul 2011 sunt prezentate în graficul următor:



- în 2011, prețul maxim atins de titlul SIF1 a fost de 1,3250 lei pe acțiune, în data de 11 aprilie, iar prețul minim a fost de 0,7010 lei pe acțiune, în data de 5 octombrie.
- lichiditatea titlului SIF1 a fost relativ ridicată, tranzacționându-se în total 209.143.500 acțiuni, reprezentând 38,11% din totalul acțiunilor emise, cu aproape 3% mai puțin față de anul 2010.

- pe piața „DEAL”, s-au efectuat două tranzacții din semestrul I 2011, însumând 6.776.000 de acțiuni și valoarea de 7.513.892 lei și o tranzacție în semestrul II 2011, cu 822.500 acțiuni în valoare de 822.500 lei.
- volumul maxim zilnic în anul 2011, de 4.956.000 acțiuni, s-a înregistrat în data de 9 august.

3.2. Politica de dividend

Politica de dividend a SIF Banat-Crișana a urmărit an de an asigurarea unui echilibru între remunerarea acționarilor prin dividend și nevoia de finanțare a investițiilor.

Acționarii existenți la data de înregistrare au dreptul la dividendele aprobate de adunarea generală ordinară a acționarilor Societății, plata efectuându-se în conformitate cu prevederile legale și hotărârile adunării generale a acționarilor.

SITUAȚIA DIVIDENDELOR DISTRIBUITE în ultimele trei exerciții financiare:

	2008	2009	2010
Dividende brute de plată* (milioane lei)	16,465	27,442	56,485
Dividende nete de plată (milioane lei)	14,387	24,005	48,84
Dividend brut per acțiune (lei)	0,03	0,05	0,103

* conform aprobării AGA

În 16 mai 2011, data de înregistrare pentru AGOA din 28 aprilie 2011, SIF Banat-Crișana a avut un număr de 5.829.083 acționari cu drept de dividend. Plata dividendelor s-a făcut în conformitate cu procedurile aprobate și făcute publice în piață, fiind utilizate trei modalități de plată: prin casierie (pentru acționari persoane fizice); plăți prin virament (pentru acționari persoane fizice și juridice); plăți prin mandat postal (pentru persoane fizice rezidente cu dețineri între 200 și 5.000 de acțiuni).

Toate informațiile legate de plata dividendelor (hotărâri AGA, modalități, proceduri și perioade de plată) au fost aduse la cunoștința acționarilor conform cerințelor legale de informare (presă, site-ul Societății, sistemul electronic al BVB și CNVM).

3.3. De la înființarea sa, SIF Banat-Crișana nu a achiziționat și nu a deținut niciun moment propriile acțiuni.

3.4. SIF Banat-Crișana are patru sucursale, care funcționează în municipiile: Bistrița, București, Cluj-Napoca și Satu-Mare, desfășurând același obiect de activitate cu societatea mamă. Sucursalele sunt entități fără personalitate juridică. Lista sucursalelor SIF Banat-Crișana este prezentată în anexa 3 la prezentul raport.

3.5. De la înființarea sa, SIF Banat-Crișana nu a emis obligațiuni sau alte titluri de creanță.

4. CONDUCEREA SIF BANAT-CRIȘANA

4.1 Consiliul de Administrație

SIF Banat-Crișana este administrată de un consiliu de administrație (CA) compus din șapte membri, aleși de adunarea generală a acționarilor pe o perioadă de patru ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

Consiliul de administrație are competențe decizionale privind administrarea Societății în intervalul cuprins între adunările generale, cu excepția deciziilor pe care legea ori Statutul Societății le prevăd exclusiv pentru adunarea generală.

Consiliul de administrație alege dintre membrii săi un președinte și un vicepreședinte. Prin Statutul SIF Banat-Crișana președintele deține și funcția de Director general al societății. Președintele, și în absența acestuia vicepreședintele, reprezintă societatea în relațiile cu terții.

Responsabilitățile președintelui și ale vicepreședintelui sunt stabilite prin Reglementările interne ale SIF Banat-Crișana, aprobate de CA și avizate de către CNVM.

Membrii Consiliului de administrație îndeplinesc cumulativ condițiile generale prevăzute de Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale pentru exercitarea respectivei funcții, completate cu cele speciale din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și reglementările CNVM și sunt autorizați în această funcție de CNVM.

▪ Completarea Consiliului de administrație

La începutul anului 2011 în consiliul de administrație al Societății erau două locuri vacante. Conform Statutului, în caz de vacanță a unuia sau mai multor administratori, ceilalți administratori deliberând în prezența a două treimi și cu majoritatea absolută, procedează la numirea de administratori provizorii până la convocarea adunării generale. Durata pentru care un administrator este numit va fi egală cu perioada ce a rămas până la expirarea mandatului predecesorului său. Criteriile de eligibilitate pentru administratori sunt stipulate în Statutul SIF Banat-Crișana și în Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

În temeiul prerogativelor conferite de Legea 31/1990 și Statutul Societății, cei cinci administratori în funcție au hotărât, în ședința din data de 25 februarie 2011, numirea domnului Ștefan DUMITRU și a domnului Ioan Marius PANTEA în funcția de administratori provizorii.

Prin avizul nr. 12 din 31 martie 2011, CNVM a avizat modificarea componenței consiliului de administrație în baza hotărârii administratorilor, până la AGA din 27/28.04.2011.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 28 aprilie 2011 a ales pe domnii Ștefan DUMITRU și Ioan Marius PANTEA în funcția de administratori, cu o durată a mandatului valabilă până la încetarea mandatului administratorilor aleși de către adunarea generală a acționarilor din 25 aprilie 2009. Prin avizul nr. 21 din 14 iunie 2011, CNVM a avizat completarea componenței consiliului de administrație al SIF Banat-Crișana în conformitate cu hotărârea adunării generale a acționarilor.

Administratorii în funcție la data de 31 decembrie 2011:

Nume	Funcția	Anul primei alegeri	Anul expirării prezentului mandat
Ioan CUZMAN	Președinte, Director General	1997	2013
Emil CAZAN	Vicepreședinte, administrator neexecutiv	2001	2013
Zoltan HOSSZU	administrator neexecutiv; membru în Comitetul de Audit	1997	2013
Ion STANCU	administrator neexecutiv; membru în Comitetul de Audit	2003	2013
Dragoș-George BÎLTEANU	administrator neexecutiv	2010	2013
Marius Ioan PANTEA	administrator neexecutiv	2011	2013
Ștefan DUMITRU	administrator neexecutiv	2011	2013

calificarea și experiența profesională a administratorilor sunt prezentate în anexa 1 a prezentului raport și pe site-ul Societății, www.sif1.ro.

▪ Activitatea Consiliului de administrație în 2011

În cursul anului 2011 Consiliul de administrație al SIF Banat-Crișana s-a întrunit de 17 ori, conform prevederilor statutare, prezența administratorilor la ședințe fiind în conformitate cu prevederile legale.

Președintele Consiliului de administrație a prezidat toate ședințele din anul 2011.

Ca rezultat al ședințelor, au fost adoptate 76 de hotărâri de gestiune privind activitatea curentă a Societății. Toate hotărârile s-au luat cu votul „pentru” al majorității celor prezenți.

Din cele 76 de Hotărâri CA emise în 2011, 50 au fost hotărâri cu obiectiv bine determinat necesitând îndeplinire, 26 au fost hotărâri de aprobare a procedurilor, reglementări, rapoarte obligatorii și rapoarte de activitate. Cele 76 de Hotărâri CA au fost îndeplinite în totalitate.

Participarea administratorilor la capitalul social al SIF Banat-Crișana:

Nume	Dețineri la 31 decembrie 2011	
	Număr acțiuni	Procent din capitalul social
Ioan CUZMAN	548.849	0,1000%
Emil CAZAN	-	-
Zoltan HOSSZU	120.435	0,0219%
Ion STANCU	24.425	0,0045%
Dragoș-George BÎLTEANU	2.006	0,0004%
Marius Ioan PANTEA	15.000	0,0027%
Ștefan DUMITRU	-	-

Pentru exercițiul financiar 2011, în conformitate cu prevederile legale, remunerația administratorilor, limitele generale ale tuturor remunerațiilor suplimentare ale membrilor CA și limitele generale ale remunerației directorilor au fost aprobate de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 28.04.2011.

Consiliul de administrație a evaluat independența membrilor săi neexecutivi în baza criteriilor prevăzute la art. 138² din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale și a Recomandării 16 din Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București.

Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între vreun administrator și o altă persoană care să fi condus la numirea acestuia în această funcție.

4.2. Conducerea executivă

Consiliul de administrație a delegat o parte dintre puterile sale către Directorul General, în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990, în limitele stabilite de lege, actul constitutiv și deciziile CA.

Conducerea executivă a SIF Banat-Crișana este asigurată de trei Conducători, desemnați de Consiliul de administrație în conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr.15/2004. Conducătorii sunt împuterniciți să conducă și să coordoneze activitatea zilnică a Societății și sunt investiți cu competența de a angaja răspunderea acesteia.

Conducătorii în funcție și participarea acestora la capitalul social al SIF Banat-Crișana:

Nume	Funcția	Dețineri la 31 decembrie 2011	
		Număr acțiuni	Procent din capitalul social
Ioan CUZMAN	Președinte, Director General	548.849	0,100%
Carmen DUMITRESCU	Director General Adjunct Dezvoltare	178.078	0,032%
Gabriela GRIGORE	Director General Adjunct Operațiuni	-	-

Conducătorii îndeplinesc condițiile generale prevăzute de Legea nr. 31/1990 pentru exercitarea acestei funcții, completate cu cele instituite de Legea nr. 297/2004 și Regulamentul CNVM nr.15/2004 și sunt autorizați în această funcție de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Avizul nr. 7 din 24 ianuarie 2006.

În anul 2011, Conducătorii au participat la toate ședințele consiliului de administrație, informând sau raportând consiliului de administrație referitor la subiectele înscrise pe ordinea de zi.

Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între vreun conducător și o altă persoană care să fi condus la numirea acestuia în această funcție.

4.3. Pentru toate persoanele prezentate la 4.1. și 4.2. nu au existat litigii sau proceduri administrative în care să fie implicați, referitoare la activitatea acestora în cadrul SIF Banat-Crișana sau referitoare la capacitatea acestora de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul Societății.

5. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ

Situațiile financiare aferente anului 2011 au fost întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM aprobate prin Ordinul Președintelui CNVM nr. 13/2011 și care se aplică împreună cu Legea contabilității nr. 82/1991 (republicată și modificată). La întocmirea situațiilor financiare anuale s-au avut în vedere, de asemenea, prevederile Ordinului CNVM nr. 7/18.01.2012 privind aprobarea Instrucțiunii nr. 2/2012 de modificare a Instrucțiunii nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM.

Situațiile financiare sunt auditate de auditorul independent, KPMG România SRL. În continuare sunt prezentate comentarii asupra principalelor elemente ale situațiilor financiare.

a) BILANȚ				
<i>(toate sumele sunt exprimate în lei)</i>	2008	2009	2010	2011
Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări	504.052.619	487.806.342	538.642.535	590.765.130
Creanțe	38.643.189	130.964.344	94.239.811	584.861
Investiții financiare pe termen scurt	3.841.750	3.743.173	16.394.070	136.234.798
Alte active	6.794.994	6.737.654	6.688.471	6.344.874
TOTAL ACTIVE	553.332.552	629.251.513	655.964.887	733.929.663
Datorii curente	46.160.481	67.577.178	63.012.355	37.863.920
Datorii pe termen lung	35.628.110	5.078.110	0	0
Provizioane	57.196.164	56.068.188	54.081.011	53.467.411
Alte pasive	715.872	324.771	324.757	0
Capitaluri proprii	413.631.925	500.203.266	538.546.764	642.598.332
TOTAL PASIVE	553.332.552	629.251.513	655.964.887	733.929.663

Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări includ în principal valoarea titlurilor de participare deținute la societăți din portofoliu, evidențiate în contabilitate la costul istoric ajustat cu pierderile de valoare stabilite la finele anului, având ponderea cea mai însemnată în totalul activelor. Creșterea cu 9,7% a volumului titlurilor financiare imobilizate în anul 2011 față de anul anterior se datorează în principal realizării primei părți din contractul de opțiune de vânzare/aport de acțiuni încheiat cu Erste Group Bank AG.

Scăderea nivelului creanțelor la finele exercițiului financiar 2011 față de anii anteriori este efectul excluderii din cadrul acestora a plasamentelor monetare deținute cu scadență sub 1 an (depozite bancare, obligațiuni) și evidențierea acestora la investiții pe termen scurt, conform Reglementărilor contabile aplicabile începând cu anul 2011.

Investițiile financiare pe termen scurt sunt în creștere semnificativă la 31 decembrie 2011 față de anul 2010 ca urmare a recunoașterii depozitelor bancare cu scadență mai mică de un an în cadrul acestei categorii de active.

Alte active includ în principal valoarea imobilizărilor corporale deținute de Societate în scopul desfășurării activităților operaționale și administrative, la sediul central și sucursale.

Valoarea netă contabilă la 31 decembrie 2011 a imobilizărilor corporale din categoria construcțiilor este de 5.007.683 lei, gradul de uzură fiind de 34,1%.

Datoriile curente ale societății la data de 31 decembrie 2011 cuprind în principal dividendele neridicate de acționari pentru exercițiile financiare anterioare, datoriile comerciale, datoriile în legătură cu personalul, asigurările sociale și cele fiscale. Diminuarea semnificativă a volumului datoriilor la 31 decembrie 2011 față de anul anterior este rezultatul trecerii dividendelor neridicate pentru exercițiile financiare anterioare anului 2007 (inclusiv), la alte rezerve, ceea ce a influențat creșterea volumului capitalurilor proprii.

Ponderea provizioanelor în total pasive și volumul acestora se menține la nivel apropiat. Totalul acestora include în principal provizioane pentru impozite, reprezentând impozitul pe profit calculat asupra rezervelor aferente titlurilor imobilizate, rezervelor din reevaluarea imobilizărilor corporale și a rezervelor din facilități fiscale.

Capitalurile proprii dețin ponderea majoritară în structura pasivului. Creșterea valorică cât și a ponderii acestora în totalul pasivelor este efectul menținerii în capitalurile proprii a unei părți din rezultatul fiecărui exercițiu financiar.

Majorarea volumului capitalurilor proprii la 31 decembrie 2011 față de anul 2010 a fost generată de trecerea la rezerve a dividendelor neridicate și creșterea volumului rezervelor aferente portofoliului.

b) CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE

<i>(toate sumele sunt exprimate în lei)</i>	2008	2009	2010	2011
Venituri din imobilizări financiare	79.565.545	90.414.635	51.891.144	12.500.230
Venituri din investiții financiare cedate	19.224.303	62.056.894	33.441.654	94.312.744
Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși	19.225.892	15.795.863	17.041.212	10.318.045
Venituri din dobânzi	6.056.633	9.966.533	7.693.136	6.337.124
Alte venituri	449.599	2.298.163	3.444.489	18.284.026
TOTAL VENITURI	124.521.972	180.532.088	113.511.635	141.752.169
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	9.215.803	43.598.125	25.665.672	24.658.409
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	2.657.610	1.888.724	2.337.960	2.548.099
Amortizări, provizioane și pierderi din creanțe	688.951	5.986.417	3.147.922	19.108.918
Alte cheltuieli din activitatea curentă	15.297.439	10.621.041	17.158.650	18.747.569
TOTAL CHELTUIELI	27.859.803	62.094.307	48.310.204	65.062.995
PROFIT BRUT	96.662.169	118.437.781	65.201.431	76.689.174
IMPOZIT PE PROFIT	1.224.747	6.252.121	2.205.115	13.682.655
PROFIT NET	95.437.422	112.185.660	62.996.316	63.006.519

Veniturile totale realizate înregistrează o evoluție diferită în decursul anilor, atât ca volum cât și în structură. Creșterea cu 24,9% a volumului total al veniturilor în anul 2011 față de anul 2010 se

datorează realizării unui volum mai însemnat de venituri din investiții financiare cedate (valorificarea unei părți din participația deținută la BCR).

Evoluția veniturilor cu pondere semnificativă este următoarea:

Veniturile din imobilizări financiare includ în principal dividendele convenite de la societățile din portofoliu, aferente anului 2010, sume care au fost încasate în totalitate. Diminuarea semnificativă în anul 2011, a volumului acestora este efectul modificării reglementărilor contabile, respectiv recunoașterea la rezerve a participațiilor dobândite ca urmare a majorărilor de capital social prin încorporarea rezervelor de către societățile din portofoliul SIF Banat-Crișana.

Veniturile din investiții financiare cedate (vânzări titluri de participare și titluri de plasament) prezintă o evoluție oscilantă. Majorarea semnificativă a volumului acestor venituri în anul 2011 este efectul valorificării parțiale a acțiunilor deținute la BCR.

Veniturile din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși includ în principal valoarea ajustărilor pentru pierdere de valoare aferente titlurilor imobilizate reluate la venituri în momentul ieșirii titlurilor sau aprecierii valorii juste a acestora. În anul 2011 volumul acestor venituri înregistrează o reducere semnificativă, diminuându-se și ponderea lor în total venituri.

Veniturile din dobânzi includ dobânzile aferente depozitelor bancare, titlurilor de stat, certificatelor de trezorerie, obligațiunilor municipale și emise de societăți financiar bancare. Aceste venituri sunt direct influențate de volumul plasamentelor monetare (prezentat în cadrul cash-flow-ului) În anul 2011, scăderea volumului veniturilor din dobânzi a fost generată de reducerea nivelului mediu al dobânzilor.

Alte venituri au înregistrat un volum însemnat în anul 2011 față de anii precedenți. Creșterea volumului acestor venituri se datorează în principal, încasării prin executare silită, în cursul anului 2011 a unei creanțe împotriva AVAS.

Evoluția cheltuielilor totale este legată în principal de costul aferent investițiilor financiare cedate. Majorarea volumului cheltuielilor totale cu 34,7% în anul 2011 față de anul anterior a fost generată de creșterea volumului cheltuielilor cu amortizarea, provizioanele și pierderile din creanțe.

Pe principalele elemente de cheltuieli, evoluția se prezintă astfel:

Cheltuielile privind investițiile financiare cedate dețin o pondere semnificativă în totalul cheltuielilor anuale, nivelul și dinamica acestora fiind influențate de nivelul vânzărilor de titluri realizate și de raportul existent între costul istoric al acestor titluri și eventualele rezerve aferente titlurilor dobândite cu titlu gratuit. În anul 2011 volumul acestor cheltuieli este la nivelul anului precedent, în condițiile în care volumul veniturilor din tranzacții a crescut semnificativ, ca efect al realizării tranzacției de vânzare acțiuni BCR.

Cheltuielile privind amortizarea, provizioanele și pierderile din creanțe au înregistrat o creștere semnificativă în anul 2011 datorită recunoașterii în contul de profit și pierdere a ajustărilor permanente pentru pierderi de valoare aferente societăților aflate în lichidare, reorganizare sau insolvență și de la care nu se așteaptă o revenire rapidă.

Categoria altor cheltuieli din activitatea curentă include în principal cheltuielile administrative (consumabile, energie, apă, deplasări, telefoane, etc.), cheltuielile de personal, cheltuielile cu amortizarea, reclamă și publicitate și alte cheltuieli administrative. Evoluția cheltuielilor se încadrează în limite normale prezentând o creștere în anul 2011 față de anul 2010 cu 9,3%.

c) SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR

<i>(toate sumele sunt exprimate în lei)</i>	2008	2009	2010	2011
Încasări de la clienți	610.949	717.944	225.996	16.419.074
Plăți către furnizori și angajați	-16.666.416	-11.064.937	-16.880.668	-15.548.727
Impozitul pe profit plătit	-4.740.049	-6.143.725	-2.586.112	-645.015
FLUX DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA DE EXPLOATARE	-20.795.516	-16.490.718	-19.240.784	225.332
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare și alte încasări din activitatea de investiții	46.363.238	70.775.845	45.761.341	97.008.431
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări financiare și alte plăți din activitatea de investiții	-68.265.166	-26.198.475	-50.059.849	-47.264.422
Dividende încasate	47.110.385	72.756.098	13.131.098	13.515.309
Dobânzi încasate	8.090.307	8.905.664	8.300.943	6.638.604
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale și necorporale	48.240	648.600	103.200	487.304
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	-240.567	-40.922	-360.937	-320.045
FLUX DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA DE INVESTIȚII	33.106.437	126.846.810	16.875.796	70.065.181
Dividende plătite	-30.366.905	-12.462.674	-24.648.800	-42.402.042
FLUX DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA DE FINANȚARE	-30.366.905	-12.462.674	-24.648.800	-42.402.042
FLUX DE NUMERAR TOTAL	-18.055.984	97.893.418	-27.013.788	27.888.471
NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA ÎNCEPUTUL PERIOADEI	39.511.208	21.455.224	119.348.642	92.334.854
NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA SFÂRȘITUL PERIOADEI	21.455.224	119.348.642	92.334.854	120.223.325

Creșterea semnificativă în anul 2011 a volumului încasărilor de la clienți se datorează recuperării prin executare silită a unei creanțe de la AVAS, ceea ce a generat un excedent de numerar din activitatea de exploatare.

Volumul mai ridicat al încasărilor din vânzarea de imobilizări financiare este efectul tranzacției de vânzare acțiuni BCR, tranzacție care a produs un excedent de numerar din activitatea de investiții mai ridicat decât cel realizat în anul 2010.

Plata unui dividend brut pe acțiune pentru anul 2010 mai ridicat față de cel distribuit în anul anterior a condus la o ieșire de numerar din activitatea de finanțare mai însemnată în anul 2011.

Fluxul de numerar total realizat în anul 2011 a generat o creștere a numerarului și a echivalentelor de numerar față de anul 2010.

Anexe

- Anexa 1 Raportul Consiliului de administrație pentru exercițiul financiar 2011 prezentat adunării generale a acționarilor din 26 aprilie 2012
- Anexa 2 Copia Statutului SIF Banat-Crișana rescris, din 28.07.2011
- Anexa 3 Lista sucursalelor SIF Banat-Crișana
- Anexa 4 Lista societăților controlate de SIF Banat-Crișana la data de 31 decembrie 2012

Președinte, Director General
Ioan CUZMAN

Director Departament Economic
Ștefan DOBA