



SIF BANAT-CRIȘANA

SOCIETATE DE INVESTIȚII FINANCIARE

RAPORT SEMESTRIAL

SIF BANAT-CRIȘANA

1 IANUARIE – 30 IUNIE 2015

întocmit în conformitate cu Legea nr. 297/2004, Regulamentul nr. 1/2006 și
Regulamentul nr. 15/2004

CUPRINS

INFORMAȚII GENERALE	3
PRINCIPALE INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE	4
1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SIF BANAT-CRIȘANA	5
Analiza portofoliului administrat	5
Valoarea activului net	5
Structura portofoliului	6
Activitatea investițională	10
Resurse umane	11
Asigurarea conformității	11
2. ACȚIUNILE EMISE DE SIF BANAT-CRIȘANA	13
Caracteristicile acțiunilor emise de SIF Banat-Crișana	13
Acțiunile SIF1 la BVB	13
3. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	15
4. ANALIZA SITUAȚIILOR FINANCIARE	20
Bilanț	20
Contul de profit și pierdere	21
Situația fluxurilor de numerar	22
5. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE	24
6. ANEXE	
Anexa 1 Situația activului net la 30 iunie 2015, întocmită în conformitate cu Regulamentul nr. 15/2004 (Anexa 16)	
Anexa 2 Situația detaliată a investițiilor la 30 iunie 2015, întocmită în conformitate cu Regulamentul nr. 15/2004 (Anexa 17)	
Anexa 3 Raportarea contabilă semestrială încheiată la 30 iunie 2015 și notele explicative întocmite în conformitate cu Regulamentul nr. 4/2011 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, aprobat prin Ordinul Președintelui CNVM nr. 13/2011	
Anexa 4 Declarația persoanelor responsabile	
Anexa 5 Copia Statutului SIF Banat-Crișana rescris în data de 9 iunie 2015	

INFORMAȚII GENERALE

DENUMIRE	Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana S.A. (denumită în cadrul raportului „SIF Banat-Crișana” sau „Societatea”)	
TIP DE SOCIETATE	<ul style="list-style-type: none"> ▪ societate de investiții de tip închis cu politică de investiții diversificată ▪ constituită ca societate pe acțiuni din noiembrie 1996; persoană juridică română cu capital integral privat 	
CAPITAL SOCIAL	<ul style="list-style-type: none"> ▪ capital social subscris și vărsat: 54.884.926,80 lei ▪ acțiuni emise: 548.849.268 ▪ valoare nominală: 0,10 lei pe acțiune 	
ÎNREGISTRĂRI	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Număr în Registrul Comerțului J02/1898/1992 ▪ Cod Unic de Înregistrare 2761040 ▪ Număr în Registrul ASF PJR09SIIR/020002/2006 	
ACTIVITATE PRINCIPALĂ	<ul style="list-style-type: none"> ▪ obiectul principal de activitate: Alte intermediari financiare n.c.a. (cod CAEN 6499) <i>CAEN - Clasificarea Activităților din Economia Națională</i> 	
PIAȚA DE TRANZACȚIONARE	Bursa de Valori București (BVB), categoria Premium a pieței reglementate, simbol SIF1	
AUDITOR FINANCIAR	KPMG Audit S.R.L. București	
DEPOZITAR	BRD Groupe Société Générale	
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI ACȚIONARILOR	Depozitarul Central S.A. București	
SEDIUL CENTRAL	Arad , Calea Victoriei nr. 35 A, 310158, România TEL +40257 304 438 FAX +40257 250 165 EMAIL sifbc@sif1.ro WEB www.sif1.ro	
SUCURSALE	București Calea Floreasca nr. 175, etajul 7, camera A1, sector 1, 014459, București	Cluj-Napoca Piața Muzeului nr. 1, Cluj-Napoca 400019, jud. Cluj

PRINCIPALE INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE

PRINCIPALE POZIȚII BILANȚIERE [milioane lei]		
	31.12.2014	30.06.2015
Total active, din care	1.220,02	1.261,98
Total active financiare	1.195,63	1.232,79
Capitaluri proprii	1.154,10	1.142,90
Total datorii curente	15,79	69,49

PERFORMANȚA FINANCIARĂ [milioane lei]		
	30.06.2014	30.06.2015
Total venituri	235,85	61,08
Total cheltuieli	58,25	14,21
Profit brut	177,59	46,88
Profit net	149,30	43,68

PERFORMANȚA ACȚIUNILOR ȘI A ACTIVULUI NET		
	31.12.2014	30.06.2015
Preț acțiune (la finalul perioadei, în lei)	1,3030	1,4600
Valoare activ net* / acțiune (lei)	2,9228	3,1591
Activ net contabil / acțiune (lei)	2,1938	2,1727
Valoare nominală a acțiunii (lei)	0,1	0,1
Număr de acțiuni	548.849.268	548.849.268

* calculată conform Regulamentului nr. 15/2004 și a Dispunerii de măsuri nr. 23/2012

DATE OPERAȚIONALE		
	31.12.2014	30.06.2015
Număr angajați permanenți	48	48
Număr sucursale	2	2

STRUCTURA ACȚIONARIATULUI la 30 iunie 2015		
	număr acționari	dețineri
Persoane fizice române	5.777.466	44,31%
Persoane fizice străine	1.912	0,52%
Persoane juridice române	228	32,82%
Persoane juridice străine	41	22,35%
TOTAL	5.779.647	100%

CONTACT Relația cu Investitorii: email comunicare@sif1.ro tel 0257 250 181

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SIF BANAT-CRIȘANA

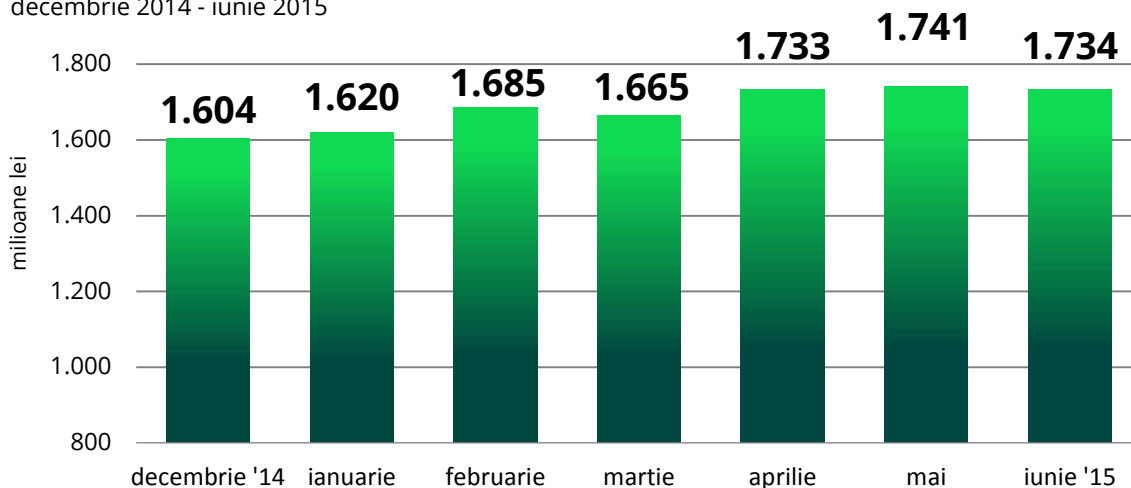
Analiza portofoliului administrat

Valoarea activului net

Valoarea activului net (VAN) al SIF Banat-Crișana, indicator cheie de performanță a activității, a fost de **1.733,8 milioane lei** la sfârșitul primului semestru 2015, în creștere cu 8,08% față de 31 decembrie 2014. Valoarea activului net pe acțiuni (VUAN) a crescut la **3,1591 lei** la 30 iunie 2015, față de o valoare de 2,9228 lei la 31 decembrie 2014.

EVOLUȚIA LUNARĂ A VALORII ACTIVULUI NET

decembrie 2014 - iunie 2015



Valorile lunare ale activului net au fost calculate de SIF Banat-Crișana și certificate de către BRD - Groupe Société Générale, depozitarul activelor societății.

Rapoartele lunare privind VAN au fost transmise către Bursa de Valori București și Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, și au fost publicate pe pagina de internet a SIF Banat-Crișana, www.sif1.ro, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

Situația activelor și datoriilor SIF Banat-Crișana la 30 iunie 2015, întocmită în conformitate cu anexa 16 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată la prezentul raport.

Metodologia de calcul a valorii activului net

Evaluarea activelor administrate de Societate s-a făcut în conformitate cu Dispunerea de măsuri nr. 23/2012, care a instituit un cadru unitar și armonizat al metodelor de evaluare a activelor organismelor de plasament colectiv autorizate și/sau avizate de autoritatea de reglementare.

Conform reglementărilor în vigoare, acțiunile listate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței aferent zilei pentru care se efectuează calculul. Acțiunile nelistate sunt evaluate la valoarea contabilă pe acțiune ce rezultă din ultimele situații financiare anuale, respectiv valoarea capitalurilor proprii cuprinse în raportările lunare către BNR în cazul instituțiilor de credit, fără a se aplica decotări în funcție de procentul deținut în capitalul social al emitentului.

Detalii privind metodele de evaluare adoptate de SIF Banat-Crișana pentru fiecare categorie de active sunt prezentate pe site-ul societății, la adresa <http://www.sif1.ro/ro/investitii/activul-net/metoda-de-evaluare-a-activelor/>

Structura portofoliului

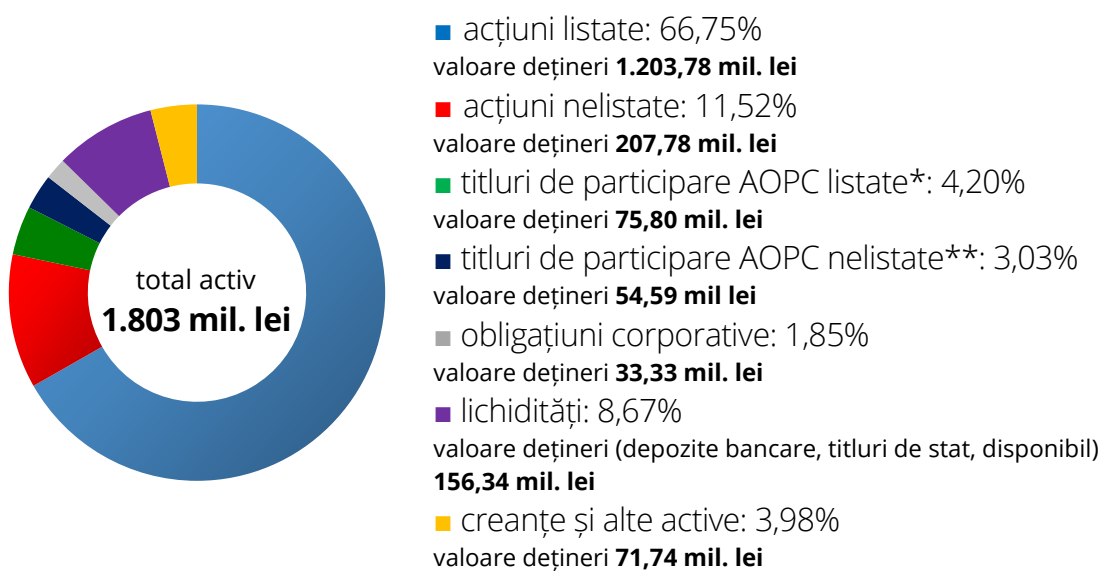
Obiectivul investițional al SIF Banat-Crișana este administrarea unui portofoliu diversificat de active de calitate, în măsură să asigure un flux constant de venituri, conservarea și creșterea pe termen mediu-lung a capitalului investit.

Strategia de alocare a activelor urmărește maximizarea performanțelor portofoliului în condițiile prudențiale stabilite prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare și Regulamentul nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor. Pe tot parcursul primului semestru al anului 2015, activele administrate de Societate s-au încadrat în limitele legale permise.

Structura activelor administrate de SIF Banat-Crișana la 30 iunie 2015 este prezentată în graficul următor:

PORTOFOLIUL SIF BANAT-CRIȘANA

structura pe tipuri de active (pondere în total activ)



*categoria cuprinde pachetele de acțiuni deținute la SIF-uri și FP

** categoria cuprinde unitățile de fond deținute în portofoliu

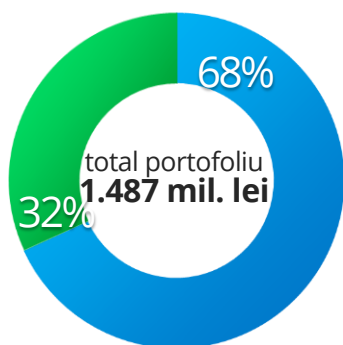
valori calculate la 30.06.2015 conform Regulamentului nr. 15/2004 și a Dispunerii de măsuri nr. 23/2012

Situația detaliată a investițiilor SIF Banat-Crișana la data de 30 iunie 2015, întocmită în conformitate cu anexa 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată prezentului raport.

Valoarea portofoliului de acțiuni reprezintă 82,48% din totalul activelor administrate de societate la 30 iunie 2015, incluzând în această categorie și acțiunile emise de SIF-uri și FP (titluri de participare AOPC listate).

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI

expunere geografică



■ România: 68%

1.013,40 mil. lei (31 dec. 2014: 990 mil. lei) valoarea deținerilor în 169 de emitenți (31 dec. 2014: 178)

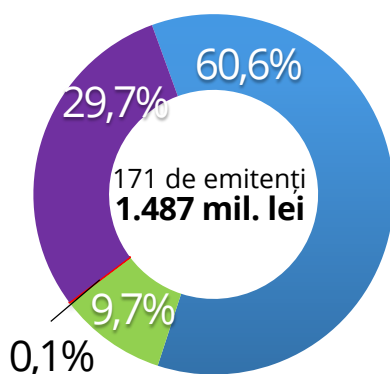
■ extern: 32%

473,96 mil. lei (31 dec. 2014: 407 mil lei) valoarea deținerilor în 2 emitenți (31 dec. 2014: 2): Austria (1 emitent – Erste Bank), Cipru (1 emitent – SIF Imobiliare)

valori calculate la 30.06.2015 conform Regulamentului nr. 15/2004 și Dispunerii de măsuri nr. 23/2012; procentele din grafic reprezintă ponderea categoriei respective în valoarea portofoliului de acțiuni

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI

structura pe categorii de dețineri



■ până la 5%

dețineri **până la 5%** în **60** de emitenți
valoare totală **900,98 mil. lei** (31 dec. 2014: 803,31 mil. lei)

■ 5-33%

dețineri **între 5 - 33%** în **92** emitenți
valoare totală **144,36 mil. lei** (31 dec. 2014: 135,19 mil. lei)

■ 33-50%

dețineri **între 33-50%** în **3** emitenți
valoare totală **0,95 mil. lei** (31 dec. 2014: 1,03 mil. lei)

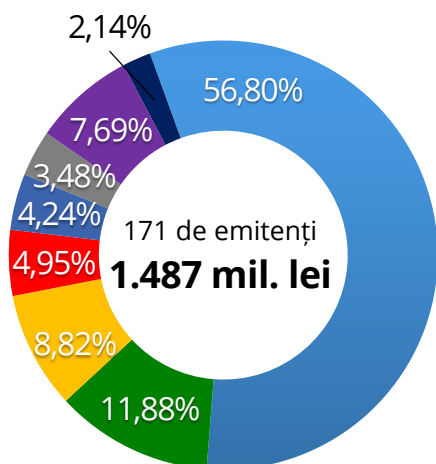
■ peste 50%

dețineri **majoritare, peste 50%**, în **16** emitenți
valoare totală **441,06 mil. lei** (31 dec. 2014: 457,54 mil. lei)

valori calculate la 30.06.2015 conform Regulamentului nr. 15/2004 și a Dispunerii de măsuri nr. 23/2012; procentele din grafic reprezintă ponderea categoriei respective în valoarea portofoliului de acțiuni

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI

structura pe sectoare

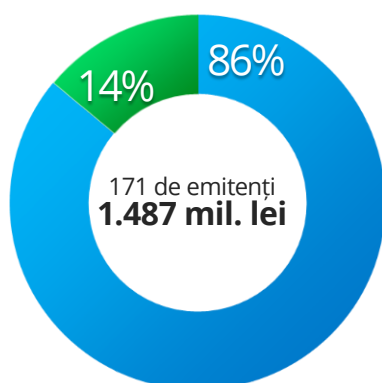


- financiar-bancar: 56,80%
dețineri în **13** emitenți în valoare totală de **844,75 mil lei**
(31 dec. 2014: 722,42 mil lei)
- comerț-imobiliare: 11,88%
dețineri în **22** de emitenți în valoare totală de **176,68 mil lei**
(31 dec. 2014: 191,73 mil lei)
- turism și alimentație publică: 8,82%
dețineri în **9** emitenți în valoare totală de **131,20 mil lei**
(31 dec. 2014: 125,23 mil lei)
- farmaceutice: 4,95%
dețineri în **2** emitenți în valoare totală **73,67 mil lei**
(31 dec. 2014: 68,18 mil lei)
- celuloză și hârtie: 4,24%
dețineri în **6** emitenți în valoare totală **63,09 mil lei**
(31 dec. 2014: 61,61 mil lei)
- energie-utilități: 3,48%
dețineri în **9** emitenți în valoare totală **51,75 mil lei**
(31 dec. 2014: 59,22 mil lei)
- industrii diverse: 7,69%
dețineri în **71** de emitenți în valoare totală **114,42 mil lei**
(31 dec. 2014: 118,71 mil lei)
- alte domenii: 2,14%
dețineri în **39** de emitenți în valoare totală **31,79 mil lei**
(31 dec. 2014: 49,98 mil lei)

valori calculate la 30.06.2014 conform Regulamentului nr. 15/2004 și a Dispunerii de măsuri nr. 23/2012; procentele din grafic reprezintă ponderea categoriei respective în valoarea portofoliului de acțiuni

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI

în funcție de lichiditate



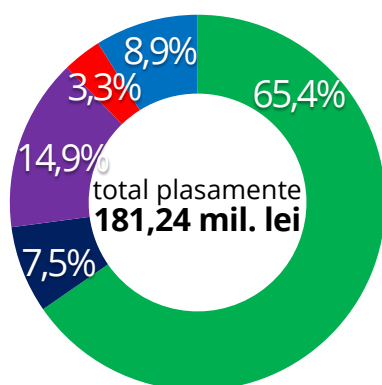
- societăți listate
1.279,58 mil. lei (31 dec. 2014: 1.192,86 mil. lei) valoarea deținerilor în 69 de emitenți (31 dec. 2014: 72)
- societăți nelistate
207,77 mil. lei (31 dec. 2014: 204,21 mil lei) valoarea deținerilor în 102 emitenți (31 dec. 2014: 108)

valori calculate la 30.06.2015 conform Regulamentului nr. 15/2004 și Dispunerii de măsuri nr. 23/2012; procentele din grafic reprezintă ponderea categoriei respective în valoarea portofoliului de acțiuni

TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL SIF BANAT-CRIȘANA la 30 iunie 2015

Emitent	Domeniu de activitate	Valoare* 30 iunie 2015 [mil. lei]	% din VAN
Erste Group Bank AG	financiar - bancar	334,6	19,30%
Banca Transilvania	financiar - bancar	246,4	14,21%
BRD - Groupe Société Générale	financiar - bancar	159,7	9,21%
SIF Imobiliare Plc	servicii financiare aplicabile domeniului imobiliar	139,3	8,04%
Biofarm București	ind. farmaceutică	65,4	3,77%
Vrancart Adjud	ind. celulozei și hârtiei	56,7	3,27%
SIF Hoteluri	turism și alimentație publică	45,1	2,60%
Azuga Turism	turism și alimentație publică	43,5	2,51%
Napomar Cluj	industria constructoare de mașini	33,8	1,95%
SIF Muntenia	alte intermediari financiare	33,7	1,94%
TOTAL		1.158,3	66,8%

* calculată conform Regulamentului nr. 15/2004 și Dispunerea de măsuri nr. 23/2012

PORTOFOLIUL DE INSTRUMENTE FINANCIARE CU VENIT FIX

- depozite bancare în lei
118,49 mil. lei (31 dec. 2014: 79,24 mil. lei)
- depozite bancare în EUR
echivalent lei **13,62 mil. lei** (31 dec. 2014: 13,52 mil. lei)
- obligațiuni corporative în lei
26,95 mil. lei (31 dec. 2014: 26,95 mil. lei)
- obligațiuni corporative în EUR
echivalent lei **6,07 mil. lei** (31. dec. 2014: 6,08 mil. lei)
- obligațiuni de stat în EUR
echivalent lei **16,11 mil. lei** (31. dec. 2014: 16,14 mil. lei)

valori calculate la 30.06.2015, sumele nu conțin dobânzile de încasat;
procentele din grafic reprezintă ponderea categoriei respective în valoarea
portofoliului de instrumente financiare cu venit fix

În primul semestrul al anului 2015, dobânzile medii ale plasamentelor au fost de 3,13% pentru depozitele în lei, 2,06% pentru depozitele în euro, 8% pentru obligațiunile corporative în lei, 6,43% pentru obligațiunile corporative în euro și 4,70% pentru obligațiunile de stat în euro.

Activitatea investițională în semestrul I 2015

SIF Banat-Crișana are ca viziune strategică dezvoltarea printr-o administrare eficientă a participațiilor și creșterea valorii activelor pe care le administrează prin îmbunătățirea alocării resurselor, urmărind obținerea de randamente cât mai mari ale capitalului investit.

Activitatea investițională în primele șase luni ale anului 2015 a avut la bază strategia de optimizare a structurii portofoliului care să asigure menținerea unei poziții financiare puternice și creșteri sustenabile pe termen mediu și lung.

Achiziții și intrări de active financiare:

- achiziții de acțiuni pe piața bursieră în sumă totală de 3,85 mil. lei, din care 1,40 mil. lei investiții în titluri de participare și 2,45 mil. lei achiziții de acțiuni în scop speculativ; tranzacții semnificative cu titluri FP (1,88 mil. lei)
- investiții directe în sumă de 5,67 mil. lei, reprezentând acțiuni emise de SAI Muntenia. În temeiul obligațiilor contractuale asumate față de Grupul Financiar Muntenia SA, Societatea a achitat către Grupul Financiar Muntenia SA prețul ultimei tranșe de acțiuni (29.976 acțiuni), reprezentând 24,98% din capitalul social al SAI Muntenia Invest SA. Ca urmare a executării contractului, SIF Banat-Crișana deține la data de 7 aprilie 2015 99,96% din capitalul social al SAI Muntenia Invest SA.

Vânzări și ieșiri de active financiare:

- vânzări de acțiuni cotate în sumă totală de 27,69 mil. lei, cu un profit de 19,29 mil. lei; tranzacții semnificative cu titluri BRD (19,60 mil. lei), TEL (7,39 mil. lei);
- vânzări directe de acțiuni deținute la societăți închise în sumă totală de 0,44 mil. lei;
- valoarea titlurilor radiate din portofoliu ca urmare a lichidării societăților în sumă totală de 2,17 mil. lei, costul aferent acestora fiind de 1,07 mil. lei;
- valoarea altor titluri de plasament vândute (certIFICATE SIF4 PNOTE și minilong SIF4) cu o valoare de vânzare de 14,66 mil. lei;
- valoarea titlurilor ieșite ca urmare a retragerii din două societăți din portofoliu în sumă totală de 0,84 mil lei.

Resurse umane

Numărul angajaților SIF Banat-Crișana, la 30 iunie 2015, a fost de 48 de persoane, din care 42 activau la sediul central din Arad și 6 la sucursalele societății din București și Cluj-Napoca.

Structura nivelului de pregătire de bază a angajaților se prezintă astfel: 81% dintre angajați au studii superioare, 19% studii medii.

Raporturile de muncă sunt reglementate prin Contractele individuale și Contractul Colectiv de Muncă. Pe parcursul primului semestru 2015 nu au fost înregistrate elemente conflictuale în raporturile dintre conducere și angajați. SIF Banat-Crișana asigură un mediu de lucru pozitiv și oferă șanse egale tuturor angajaților pe întreaga perioadă de la angajare și până la încheierea relațiilor de muncă.

Pornind de la premisa că performanța este esențială pentru susținerea unei activități de succes, evaluarea acesteia este prioritară. În prima parte a anului a fost finalizat procesul de evaluare a performanțelor angajaților pe anul 2014 și s-au stabilit obiectivele pentru anul 2015.

Asigurarea conformității

Auditul intern

Misiunile de audit intern desfășurate în semestrul I 2015 au vizat:

- 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;
- organizarea ședințelor Consiliului de Administrație și gradul de îndeplinire al hotărârilor emise;
- respectarea procedurilor privind arhivarea documentelor.

Rapoartele de audit, conținând scopul misiunii, rezultatele acesteia, concluziile, recomandările și propunerile auditorului intern au fost prezentate Comitetului de Audit și Consiliului de Administrație al Societății.

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 primului semestru al anului 2015, supuse auditului, sunt conforme cu politicile, programele și managementul societății, în conformitate cu prevederile legale și reglementările interne.

Controlul intern

Activitatea Compartimentului de control intern s-a desfășurat în conformitate cu prevederile Planului de investigații și control pentru anul 2015, aprobat în ședința Consiliului de administrație al SIF Banat-Crișana din data de 23.01.2015, prevederile Regulamentelor nr. 9 și 15/2004, procedurile de lucru și reglementările interne.

Dirjecțiile de acțiune avute în vedere au fost: controlul respectării reglementărilor în vigoare specifice pieței de capital și/sau a procedurilor interne, asigurarea informării societății și a personalului cu privire la regimul juridic al pieței de capital, avizarea documentelor transmise de SIF Banat-Crișana către ASF în vederea obținerii autorizațiilor prevăzute de reglementările

ASF, avizarea raportărilor transmise entităților pieței de capital și ASF, avizarea materialelor informative și publicitate ale societății, alte activități în legătură cu respectarea de către societate și personalul acesteia a legislației în vigoare incidente pieței de capital și a reglementărilor interne.

În cadrul activității de control, în cursul semestrului I 2015, 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 ASF, 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 (modificată prin OUG 32/2012) și Regulamentul nr. 15/2004.

În urma acțiunilor de control s-a constatat că în cadrul activităților supuse controlului se respectă legislația în vigoare, reglementările și procedurile interne. În cursul activităților de control au fost făcute recomandări pentru îmbunătățirea activității și a procedurilor de lucru.

2. ACȚIUNILE EMISE DE SIF BANAT-CRIȘANA

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE SIF BANAT-CRIȘANA

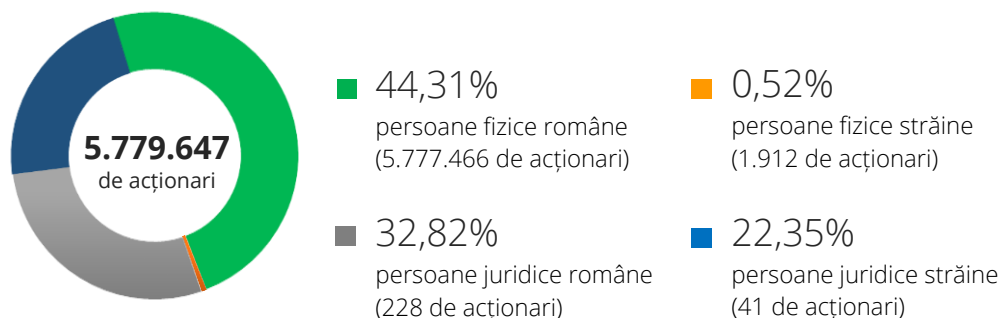
Număr total de acțiuni emise (30 iunie 2015)	548.849.268
Valoare nominală	0,1000 lei /acțiune
Tipul acțiunilor	comune, ordinare, nominative, dematerializate, indivizibile
Piața de tranzacționare	Piața reglementată la vedere a Bursei de Valori București (BVB), categoria Premium
Free float	100%
Simbol BVB	SIF1
Identificator internațional	Bloomberg BBGID: BBG000BMN388
Cod ISIN	ROSIFAACNOR2
Indici care conțin acțiunea SIF1	Indicii BVB: BET-XT, BET-FI, BET-BK și BET-XT-TR

De la înființarea sa, SIF Banat-Crișana nu a emis obligațiuni sau alte titluri de creanță, de asemenea, nu a achiziționat și nu a deținut niciun moment propriile acțiuni.

La 30 iunie 2015, SIF Banat-Crișana avea 5.779.647 de acționari, conform datelor raportate de Depozitarul Central S.A. București, societatea care ține registrul acționarilor Societății.

STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

în funcție de deținerile la 30 iunie 2015



Acțiunile SIF1 la BVB

(analiza este efectuată pentru piața Regular)

În primul semestru al anului titlul SIF 1 s-a tranzacționat în 124 de ședințe de tranzacționare la BVB, din care în 60 ședințe prețul a evoluat pozitiv, iar în 59 prețul a evoluat negativ.

În semestrul I 2015 prețul acțiunilor SIF 1 a crescut cu 12,83%, de la un curs de 1,2940 lei, prețul de închidere în 5.01.2015, prima ședință de tranzacționare a anului, la 1,4600 lei, prețul de închidere în 30.06.2015.

Prețul maxim atins de titlul SIF1 în 2015 a fost de 1,4970 lei pe acțiune, înregistrat în 13 mai, iar prețul minim a fost de 1,2530 lei pe acțiune, în 19 ianuarie 2015. Plaja de tranzacționare între maximum și minimum perioadei a fost de 19%.

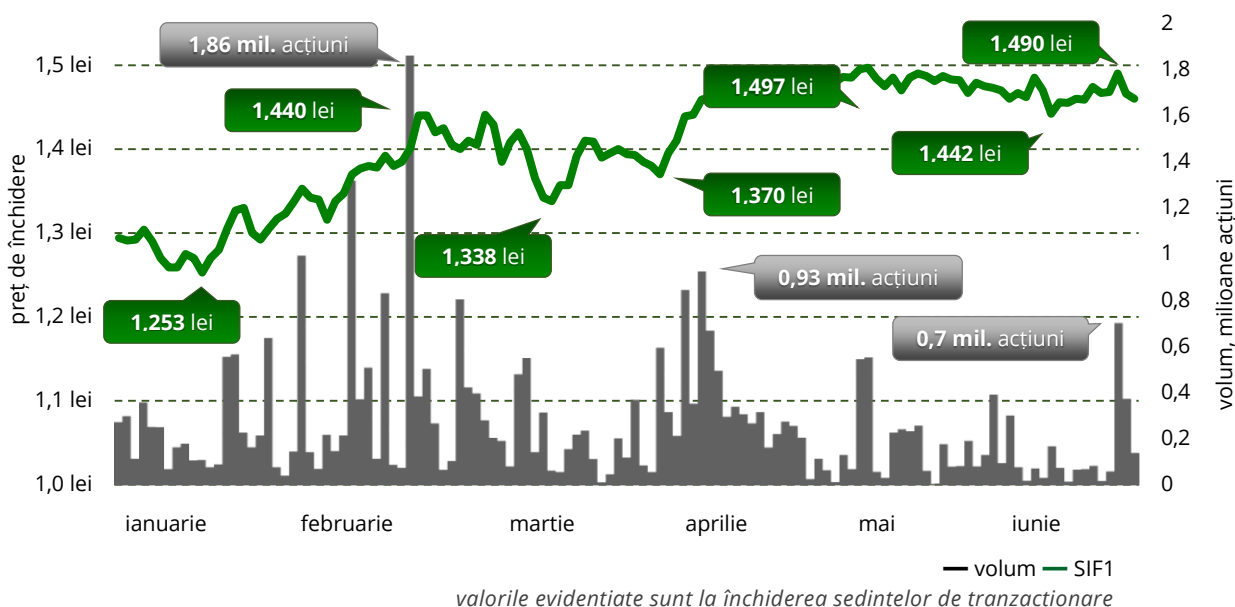
Volumul maxim zilnic de 1.856.739 acțiuni tranzacționate în data de 23 februarie s-a înregistrat pe fondul aprecierii prețului în acea perioadă.

Lichiditatea titlului SIF1 a fost destul de scăzută, în semestrul I 2015 tranzacționându-se în total 32.460.535 acțiuni, reprezentând 5,91% din totalul acțiunilor emise, mai puțin față de totalul acțiunilor tranzacționate în semestrul I 2014 (când acesta a fost de puțin peste 63 de milioane).

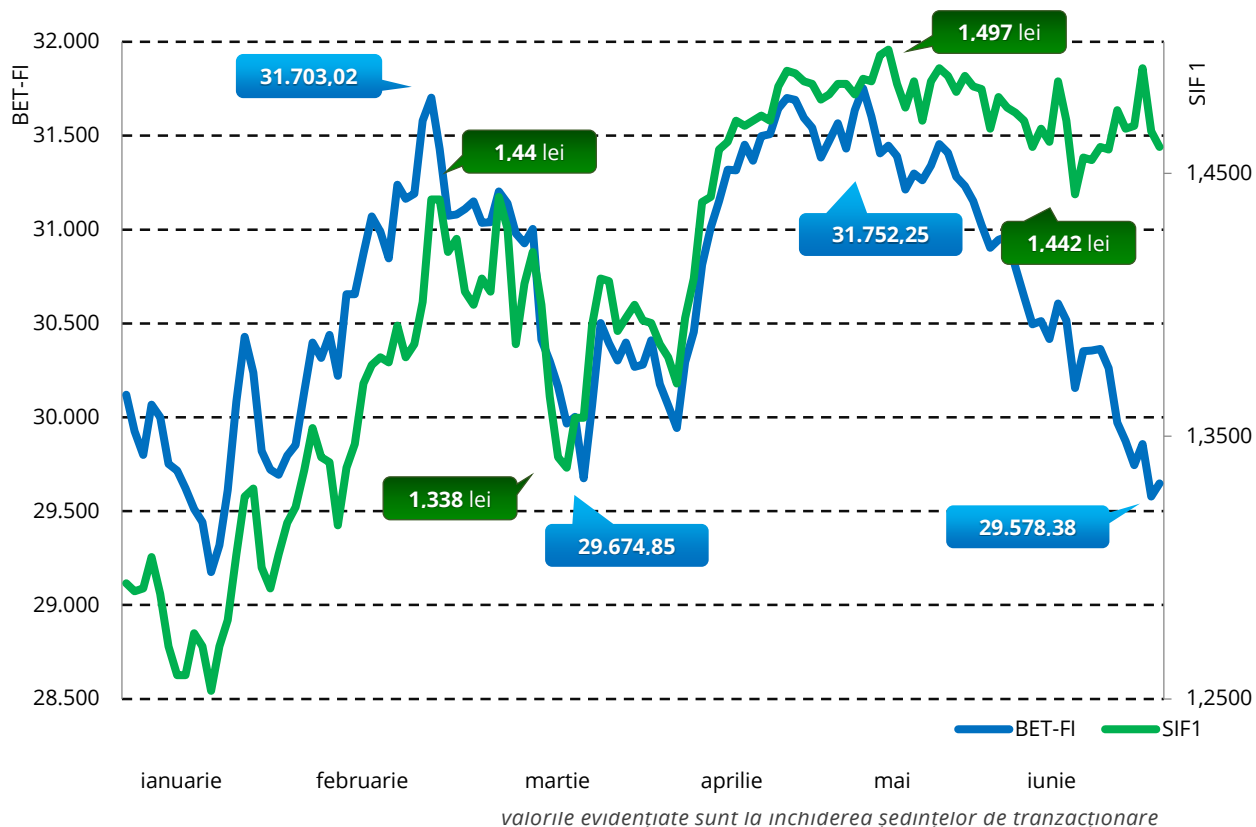
Pe piața „DEAL” au fost realizate 6 tranzacții, cumulând 15.879.500 acțiuni, valoarea acestora a fost de 23,6 milioane lei.

Capitalizarea bursieră a titlului SIF1 a fost de 801,32 milioane RON în data de 30 iunie 2015 (calculată la prețul de închidere).

PREȚUL ACȚIUNILOR SIF1 ȘI VOLUMELE TRANZACȚIONATE ÎN SEMESTRUL I 2015



EVOLUȚIA ACȚIUNILOR SIF1 ȘI A VALORII INDICELUI BET-FI ÎN SEMESTRUL I 2015



3. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Administrarea și Conducerea Societății

În conformitate cu prevederile Statutului, SIF Banat-Crișana este administrată în baza unui sistem unitar, specific organismelor de plasament colectiv reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

Consiliul de administrație

Potrivit Statutului Societății, SIF Banat-Crișana este administrată de un consiliu de administrație (CA) compus din șapte membri. Membrii CA sunt aleși de adunarea generală ordinară a acționarilor, prin vot secret, în baza unei proceduri transparente de numire și cu majoritate de voturi. Perioada mandatului membrilor CA este de patru ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

Membrii Consiliului de administrație trebuie să îndeplinească cumulativ condițiile generale prevăzute de Legea nr. 31/1990 R pentru exercitarea respectivei funcții, completate cu cele instituite de Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și de reglementările ASF. Membrii Consiliului de administrație sunt autorizați în această funcție de către ASF.

Modificări în componența Consiliului de administrație în semestrul I 2015

În perioada ianuarie – martie 2015, Societatea a fost administrată de un Consiliu de Administrație compus din trei membri, care au fost aleși de către AGOA din 24 aprilie 2013 și avizați de ASF prin Avizul nr. A/8/27.06.2013). La data de 1 ianuarie 2015, componența Consiliului de Administrație era următoarea: Ștefan DUMITRU – Vicepreședinte, Valentin CHISER – membru, Ion STANCU – membru.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGOA) din data de 3 martie 2015 a ales ca administrator pe domnul Bogdan-Alexandru Drăgoi, cu o durată a mandatului valabilă până la expirarea mandatului administratorilor aflați în funcție (24.04.2017). Prin Avizul nr. 115/09.04.2015, ASF a autorizat Modificarea art. 7 alin. 2 din Statutul Societății referitor la componența consiliului de administrație ca urmare a alegerii ca administrator a domnului Bogdan-Alexandru Drăgoi. Modificarea a fost înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Arad prin Mențiunea nr. 12910/21.04.2015.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGOA) din data de 29 aprilie 2015 a ales pe locurile vacante în consiliul de administrație doi administratori, cu o durată a mandatului valabilă până la expirarea mandatului administratorilor aflați în funcție (24.04.2017) și anume: domnul Octavian Avrămoiu și domnul Dan Weiler. Prin Avizul nr. 223/03.07.2015, ASF a avizat modificarea componenței Consiliului de Administrație al societății în urma alegerii celor doi noi administratori. Modificarea a fost înregistrată la ORC prin Mențiunea nr. 23109 / 09.07.2015.

Comitetul de audit

În cadrul consiliului de administrație este creat, cu funcție consultativă, un comitet de audit format din doi membri neexecutivi, în conformitate cu prevederile legale. Din componența acestui comitet, la 30 iunie 2015 făceau parte dl Ion STANCU și dl Valentin CHISER, aleși prin hotărârea consiliului de administrație din data de 24 aprilie 2013.

Comitetul de Audit asistă consiliul de administrație în îndeplinirea responsabilităților sale în domeniul raportării financiare, al controlului intern și al administrării riscului și sprijină consiliul de administrație în monitorizarea credibilității și integrității informației financiare furnizate de Societate, în special prin revizuirea relevanței și consistenței standardelor contabile aplicate de aceasta.

În primele șase luni ale anului 2015, Comitetul de audit s-a întrunit de patru ori. Aceste reuniuni au fost dedicate analizei situațiilor financiare anuale pentru exercițiul 2014 întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești, a ofertelor financiare de audit financiar, a raportului trimestrial întocmit de SIF Banat-Crișana la 31 martie 2015, respectiv a situațiilor financiare separate la 31 decembrie 2014 întocmite în conformitate cu IFRS.

Conducerea executivă

În cursul semestrului I 2015 conducerea executivă a SIF Banat-Crișana a fost asigurată de doi directori, desemnați de Consiliul de administrație în conformitate cu prevederile OUG 32/2012 și ale Regulamentului nr. 15/2004 și avizați de Autoritatea de Supraveghere Financiară, și anume dna Gabriela GRIGORE, Director General Adjunct - Operațiuni și dna Teodora SFERDIAN, Director General Adjunct - Dezvoltare.

Responsabilitățile și atribuțiile membrilor conducerii executive sunt stabilite de consiliul de administrație și sunt detaliate în Reglementările Interne și în documentul „Competențe de Decizie și Semnătură” aprobate de CA.

Respectarea drepturilor acționarilor

SIF Banat-Crișana asigură un tratament echitabil tuturor acționarilor, inclusiv acționarilor minoritari și străini, în conformitate cu prevederile legale și ale Statutului Societății.

Dreptul la vot SIF Banat-Crișana depune toate diligențele pentru a facilita participarea acționarilor la lucrările adunărilor generale ale acționarilor (AGA). Acționarii SIF Banat-Crișana au posibilitatea participării la AGA direct, prin reprezentant pe bază de împuternicire specială / generală sau pot vota prin corespondență.

În cursul semestrului I 2015, consiliul de administrație a aprobat proceduri privind organizarea și desfășurarea ordonată și eficientă a lucrărilor AGA, în conformitate cu prevederile legale și reglementările ASF incidente. Societatea a pus la dispoziția acționarilor, la sediu și afișare pe site-ul propriu, informațiile și materialele referitoare la adunarea generală: convocatorul AGA, materialele informative și documentele supuse dezbaterilor și aprobărilor AGA, procedurile de participare și de vot, formularele de împuternicire specială și buletinele de vot prin corespondență, hotărârile adoptate de AGA și rezultatul votului pentru fiecare punct de pe ordinea de zi.

Dreptul la informare SIF Banat-Crișana respectă dreptul la informare al acționarilor săi, punându-le la dispoziție informații relevante și actuale, care să le dea posibilitatea exercitării drepturilor de o manieră echitabilă. Informațiile referitoare la activitatea Societății considerate a influența prețul acțiunilor la bursă au făcut obiectul unor rapoarte curente sau comunicate, transmise în 24 de ore pieței, fiind puse imediat la dispoziția investitorilor atât pe site-ul BVB cât și pe site-ul propriu, www.sif1.ro.

Pentru a se asigura accesul egal la informație al investitorilor, postarea pe site-ul Societății a rapoartelor și comunicatelor adresate participanților la piață se face după ce au fost postate pe site-ul operatorului de piață, Bursa de Valori București (BVB).

Pentru informarea acționarilor și investitorilor, Societatea a stabilit un calendar al raportărilor financiare transmis BVB și ASF, fiind totodată publicat pe site-ul Societății, www.sif1.ro.

Calendarul financiar pentru 2015:

- 16 februarie - Prezentarea rezultatelor financiare anuale preliminare la 31 decembrie 2014;
- 28/29 aprilie - Adunarea Generală a Acționarilor de aprobare a rezultatelor financiare pentru anul 2014;
- 30 aprilie - Prezentarea Raportului anual - rezultatele financiare pentru anul 2014;
- 12 mai - Prezentarea Raportului trimestrial - rezultatele financiare la 31.03.2015
- 29 iunie - Prezentarea situațiilor financiare separate la 31.12.2014 întocmite în conformitate cu IFRS;

14 august - Prezentarea Raportului semestrial - rezultatele financiare la 30.06. 2015;
 31 august - Situațiile financiare consolidate întocmite pentru anul încheiat la 31.12.2014;
 3 noiembrie - Prezentarea Raportului trimestrial - rezultatele financiare la 30.09.2015;

În cadrul SIF Banat-Crișana funcționează compartimentul Relația cu Investitorii, dedicat comunicării cu acționarii, potențialii investitori, analiștii, mass-media și alte categorii de public interesat. Datele de contact sunt: Calea Victoriei 35A, Arad 310158, România, tel | fax: 0257 304 446, email: comunicare@sif1.ro.

Dreptul la dividend Toți acționarii Societății înscriși în registrul consolidat la data de înregistrare au dreptul la dividendele aprobate de AGA. Plata dividendelor se efectuează în conformitate cu prevederile legale și hotărârile adunării generale. AGOA din 29 aprilie 2015 a aprobat distribuirea unui dividend brut de 0,1 lei/acțiune, cu data de înregistrare 14 august 2015 și a împuternicit Consiliul de administrație pentru stabilirea modalităților de plată conform prevederilor legale.

Adunarea generală a acționarilor

AGOA din 3 martie 2015 În data de 9 ianuarie 2015, Consiliul de administrație a convocat adunarea generală ordinară a acționarilor (AGOA), care s-a întrunit la a doua convocare în data de 3 martie 2015, cu participarea directă, prin reprezentant sau prin corespondență a acționarilor ce dețin 140.807.184 acțiuni, reprezentând 25,65% din capitalul social.

AGOA din 3 martie 2015 a ales prin vot secret un membru CA, pe dl. Bogdan Alexandru Drăgoi și a aprobat împuternicirea (cu posibilitatea de substituie) domnului Ștefan Dumitru, administrator al societății, pentru semnarea tuturor documentelor necesare pentru îndeplinirea formalităților necesare la ASF, la ORC precum și oriunde va fi necesar, pentru ducerea la îndeplinire a hotărârilor adunării generale.

AGOA din 29 aprilie 2015 În data de 13 martie 2015, Consiliul de administrație a convocat adunarea generală ordinară a acționarilor (AGOA), care s-a întrunit la a doua convocare în data de 29 aprilie 2015, cu participarea directă, prin reprezentant sau prin corespondență a acționarilor ce dețin 120.533.688 acțiuni, reprezentând 21,96% din capitalul social.

AGOA din 29 aprilie 2015 a aprobat: situațiile financiare ale anului 2014; distribuirea profitului, și fixarea dividendul pe acțiune la 0,10 lei brut; descărcarea de gestiune a administratorilor pentru exercițiul financiar 2014; bugetul de venituri și cheltuieli și programul de activitate pentru anul 2015; remunerația membrilor CA și limitele generale ale remunerațiilor directorilor și ale tuturor remunerațiilor suplimentare ale administratorilor; alegerea, prin vot secret a doi membri CA – dl. Octavian Avrămoiu și dl. Dan Weiler - pentru un mandat cu o durată a mandatului valabilă până la încetarea mandatului administratorilor aleși de către adunarea generală ordinară a acționarilor din 24.04.2013; data de înregistrare.

AGOA din 9 iunie 2015 În data de 6 mai 2015, Consiliul de administrație a convocat adunarea generală ordinară a acționarilor (AGOA), care s-a întrunit la a doua convocare în data de 9 iunie 2015, cu participarea directă și prin corespondență a acționarilor ce dețin 39.079.584 acțiuni, reprezentând 7,12% din capitalul social.

AGOA din 9 iunie 2015 a aprobat prelungirea mandatului societății KPMG Audit SRL ca auditor financiar al societății pentru o durată de un an.

În cadrul adunărilor generale ale acționarilor SIF Banat-Crișana, suspendarea exercitării dreptului de vot în cazul depășirii pragului legal și statutar de deținere de 5% s-a efectuat în conformitate cu prevederile legale.

Transparența în comunicare

SIF Banat-Crișana acordă importanță transparenței în comunicare, având convingerea că încrederea publicului este esențială pentru buna funcționare a companiei. Societatea are în vedere asigurarea unei raportări continue într-o manieră obiectivă și integră, care să cuprindă toate aspectele importante ale activității și rezultatelor înregistrate.

Pagina de internet a Societății reprezintă o platformă utilă de comunicare cu acționarii. În secțiunea dedicată relației cu investitorii sunt găzduite informații de interes pentru acționari și sunt disponibile toate comunicatele și rapoartele referitoare la activitatea companiei, în limbile română și engleză.

Administrarea riscului

SIF Banat-Crișana recunoaște expunerile sale la riscurile rezultate din operațiunile zilnice, precum și din realizarea obiectivelor sale strategice. Societatea urmărește o abordare proactivă a riscurilor, prin identificarea prevenirii și limitarea acestora înainte ca evenimentele generatoare să aibă loc. Totodată, conducerea Societății este preocupată de asigurarea soluțiilor tehnice, operaționale și financiare specifice în vederea minimizării și prevenirii eventualelor pierderi.

Structura de conducere a SIF Banat-Crișana, prin Consiliul de Administrație, aprobă și revizuieste periodic atât strategia de risc, cât și politica de administrare a riscurilor semnificative. Consiliul de Administrație al Societății supraveghează aplicarea practicilor administrării riscurilor și implementarea acestora în Societate, sesizându-se cu privire la riscurile semnificative și la răspunsurile managementului. Consiliul de Administrație a alocat sarcina monitorizării eficacității sistemelor de control intern, de audit intern, și de management al riscurilor Comitetului de Audit al SIF Banat-Crișana.

Compartimentul Control Intern și Managementul Riscului din cadrul SIF Banat-Crișana raportează direct Consiliului de Administrație, fiind responsabil cu verificarea eficacității sistemului de control al riscurilor, încadrarea categoriilor de active financiare deținute în limitele prudențiale reglementate, avizarea calculului VAN și VUAN, identificarea riscurilor semnificative la care este expusă societatea și analiza acestora pentru furnizarea de recomandări, consiliere și propuneri de diminuare/menținere sub control a riscurilor identificate. Responsabilitatea administrării riscurilor revine personalului din toate liniile de activitate și nu este limitată doar la nivelul funcției de administrare a riscurilor.

Administrarea riscului cuprinde un sistem dedicat și reprezentativ la nivelul companiei, format din regulamente și proceduri bine integrate.

Procedurile de lucru documentate implementate la nivelul organizației urmăresc activarea acțiunilor preventive și corective pentru administrarea riscurilor. Procedurile sunt ușor accesibile personalului, fiind disponibile în Intranetul companiei pentru a fi consultate de persoanele cu responsabilități.

La sfârșitul semestrului I 2015 erau operaționale 52 de proceduri documentate, care urmăresc respectarea prevederilor legale, generarea de fluxuri informaționale și de operațiuni eficiente și întărirea controlului intern.

Din anul 2012, SIF Banat-Crișana deține certificarea Sistemului de Management al Securității Informației (SMSI) - în conformitate cu cerințele ISO 27001:2005, din partea organismului de certificare United Registrar of Systems Ltd. acreditat de UKAS (United Kingdom Accreditation Service). În martie 2015, s-a desfășurat auditul de recertificare al SMSI de către ROS SYSTEMA Romania.

Conflictul de interese și tranzacțiile cu persoane implicate

Consiliul de administrație a adoptat soluții operaționale pentru a facilita identificarea și soluționarea adecvată a situațiilor în care un administrator sau un angajat are un interes material în nume propriu sau în numele unor terți.

Codul de etică și de conduită în afaceri al SIF Banat-Crișana cuprinde reguli obligatorii pentru conducere și angajați în scopul protejării interesului acționarilor SIF Banat-Crișana și a integrității pieței.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 și Regulamentului nr. 1/2006, persoanele inițiate și persoanele cu acces la informații privilegiate referitoare la SIF Banat-Crișana au obligația să notifice Autoritatea de Supraveghere Financiară și Societatea cu privire la orice tranzacție în contul propriu cu acțiuni emise de SIF Banat-Crișana, notificările fiind publicate pe website-ul Bursei de Valori București. SIF Banat-Crișana a făcut publice aceste notificări și pe pagina proprie de Internet pe tot parcursul semestrului I 2015.

Regimul informațiilor corporative

Membrii consiliului de administrație, directorii și angajații SIF Banat-Crișana au obligația să păstreze confidențialitatea documentelor și informațiilor corporative și să respecte *Codul de etică și conduită în afaceri* și procedurile aprobate de consiliul de administrație referitoare la regimul informațiilor corporative.

Consiliul de administrație a adoptat proceduri privind circuitul intern și dezvoltarea către terți a documentelor și informației referitoare la SIF Banat-Crișana, acordând o importanță specială regimului informațiilor privilegiate - așa cum sunt acestea definite de Legea nr. 297/2004, care pot influența evoluția prețului de piață al acțiunilor emise de Societate.

Responsabilitatea socială

SIF Banat-Crișana înțelege să fie un actor implicat și responsabil, atent și receptiv la nevoile comunității și la dezvoltarea durabilă a societății. SIF Banat-Crișana alege să desfășoare activități, proiecte și campanii de responsabilitate socială care să fie în concordanță atât cu strategia companiei, cât și cu necesitățile comunității, urmărind promovarea și întărirea valorilor brandului. Rolul de actor social al SIF Banat-Crișana este de a promova profesionalismul, excelența, inovația, responsabilitatea, spiritul de echipă, diversitatea, angajamentul.

4. ANALIZA SITUAȚIILOR FINANCIARE

Precizări legislative și metodologice

Organizarea și ținerea evidenței contabile la SIF Banat-Crisana s-a efectuat în conformitate cu Legea contabilității nr. 82/1991, republicată și modificată și cu prevederile Regulamentului CNVM (Autoritatea de Supraveghere Financiară) nr. 4/2011 (aprobat prin Ordinul 13/2011) privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Raportarea contabilă semestrială încheiată la 30 iunie 2015 și notele explicative sunt prezentate în formă integrală în anexa 3 a prezentului raport. Raportarea contabilă semestrială nu este auditată, nefiind o cerință legală.

În continuare sunt prezentate comentarii asupra principalelor elemente ale poziției financiare și rezultatelor pentru primul semestru al anului 2015:

BILANȚ

<i>(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)</i>	31 decembrie 2014	30 iunie 2015
Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări	979.016.242	980.876.118
Creanțe	19.571.404	23.898.880
Investiții financiare pe termen scurt	216.047.038	245.563.694
Alte active	5.390.158	11.645.142
Total active	1.220.024.842	1.261.983.834
Datorii curente	15.795.247	69.490.834
Provizioane	49.951.951	49.575.034
Alte pasive	176.752	17.024
Capitaluri proprii	1.154.100.892	1.142.900.942
Total pasive	1.220.024.842	1.261.983.834

Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări cuprind 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 2014, având ponderea cea mai însemnată în totalul activelor. Volumul titlurilor financiare imobilizate deținute la 30 iunie 2015 prezintă o creștere ușoară față de 31 decembrie 2014 ca urmare a diminuării volumului ajustărilor pentru pierderi de valoare, ca efect al reluării ajustărilor aferente titlurilor imobilizate vândute sau lichidate.

Creanțele existente la 30 iunie 2015 și la finele anului precedent includ în principal valoarea obligațiunilor emise de Ministerul Finanțelor Publice cu scadență în luna iulie 2015 (16 mil. lei). Nivelul creanțelor prezintă creștere față de începutul anului, ca efect al înregistrării dividendelor aferente anului 2014 convenite de la societățile din portofoliul SIF Banat-Crișana.

Investițiile financiare pe termen scurt sunt în creștere semnificativă la 30 iunie 2015 față de începutul anului, ca urmare a direcționării sumelor încasate din vânzarea unor participații deținute pe termen lung spre investiții financiare pe termen scurt, respectiv depozite bancare.

Categoria **altor active** cuprinde în principal imobilizările corporale și necorporale deținute de Societate și disponibilitățile bănești aflate în conturile curente ale Societății. Creșterea volumului acestor active față de finele anului 2014 se datorează existenței unui volum mai mare de disponibilități în conturile curente ale Societății.

Datoriile curente ale societății cuprind în principal datoriile referitoare la dividendele datorate acționarilor, datoriile comerciale, datorii în legătură cu personalul, cele fiscale și alte datorii. Creșterea semnificativă a volumului datoriilor se datorează repartizării la dividende a unei părți din profitul anului 2014.

În cadrul **Provizioanelor**, pondere însemnată o dețin provizioanele pentru impozitul pe profit amânat calculat asupra rezervelor aferente titlurilor imobilizate, rezervelor din reevaluarea imobilizărilor corporale și a rezervelor din facilități fiscale. Reducerea volumului provizioanelor la 30 iunie 2015 față de începutul perioadei se datorează reducerii volumului provizioanelor pentru impozitul pe profit amânat calculat asupra rezervelor aferente titlurilor imobilizate ca urmare a vânzării unor participații și respectiv a diminuării rezervelor aferente.

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 ușoară scădere față de începutul anului ca urmare a repartizării unei părți din profitul anului 2014 la dividende.

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE		
<i>(toate sumele sunt exprimate în lei)</i>	sem. 1 2014	sem. 1 2015
Venituri din imobilizări financiare	12.449.844	20.184.037
Venituri din investiții financiare cedate	218.852.234	23.616.319
Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși	454.286	1.615.636
Venituri din diferențe de curs valutar	353.144	589.716
Venituri din dobânzi	3.196.892	3.414.954
Alte venituri	542.363	11.661.707
Total venituri	235.848.763	61.082.369
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	50.319.254	8.115.022
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	1.081.133	692.347
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	2.338.135	1.418.783
Amortizări, provizioane și pierderi din creanțe	127.317	126.144
Alte cheltuieli din activitatea curentă	4.387.150	3.854.437
Total cheltuieli	58.252.989	14.206.733
Profit brut	177.595.774	46.875.636
Impozit pe profit	28.300.347	3.196.139
Profit net	149.295.427	43.679.497

Veniturile totale realizate la 30 iunie 2015 sunt sub nivelul veniturilor realizate în semestrul I 2014 ca urmare a realizării unui volum mult mai redus de venituri din investiții financiare cedate.

Evoluția veniturilor cu pondere semnificativă este următoarea:

Veniturile din imobilizări financiare (dividende și sume cuvenite din diminuarea capitalului social) au înregistrat creștere față de semestrul I 2014, în principal ca efect al obținerii unui volum mai ridicat de dividende de la societățile financiare. Valoarea dividendelor încasate în cursul semestrului I 2015 a fost de 16,28 mil. lei.

Veniturile din investiții financiare cedate (vânzări titluri de participare și titluri de plasament) sunt sub nivelul celor realizate în semestrul I al anului 2014, ca urmare a realizării unui volum mai redus de tranzacții.

Veniturile din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși includ în principal valoarea ajustărilor pentru pierdere de valoare aferente titlurilor financiare imobilizate ieșite din portofoliul SIF Banat-Crișana (vândute sau radiate). În semestrul I 2015 aceste venituri sunt în creștere față de cele realizate în primele 6 luni ale anului 2014.

Veniturile din diferențe de curs valutar, aferente, în principal, plasamentelor monetare în valută, sunt în creștere față de perioada corespunzătoare a anului precedent.

Veniturile din dobânzi (depozite bancare și obligațiuni) bonificate la instrumentele cu venit fix depășesc volumul celor înregistrate în perioada similară a anului precedent ca efect al creșterii volumului plasamentelor monetare.

Categoria **Altor venituri** include, în principal, veniturile din investițiile financiare pe termen scurt și alte venituri financiare (venituri din reluarea ajustărilor aferente instrumentelor financiare). Creșterea semnificativă a volumului acestor venituri se datorează încasării de dividende aferente investițiilor financiare pe termen scurt și a reluării la venituri a ajustărilor pentru pierderea aferentă investițiilor pe termen scurt, la vânzare (certIFICATE PNOTE SIF 4 și minilong SIF 4).

Evoluția **cheltuielilor totale** la 30 iunie 2015 comparativ cu perioada similară a anului 2014 este influențată de volumul de tranzacții cu acțiuni efectuate.

Evoluția principalelor elemente de cheltuieli se prezintă astfel:

Cheltuielile privind investițiile financiare cedate dețin ponderea majoritară în totalul cheltuielilor perioadei, nivelul acestora fiind influențat de volumul vânzărilor de titluri realizate și de raportul existent între costul istoric al acestor titluri și eventualele rezerve aferente titlurilor dobândite cu titlu gratuit. În semestrul I 2015 volumul acestor cheltuieli este sub nivelul celui existent la 30 iunie 2014, fiind corelat cu veniturile din investiții financiare cedate.

Nivelul **cheltuielilor cu diferențele de curs valutar** a înregistrat scădere în semestrul I 2015 față de perioada corespunzătoare anului precedent, dar influența netă din diferențele de curs valutar (venituri minus cheltuieli) la 30 iunie 2015 este una nefavorabilă.

Cheltuielile privind comisioanele și onorariile sunt sub cele realizate la 30 iunie 2014, datorită diminuării volumului tranzacțiilor și concomitent al cheltuielilor cu comisioanele aferente tranzacțiilor datorate SSIF-urilor.

Categoria **altor cheltuieli din activitatea curentă** include în principal cheltuielile administrative, cheltuielile cu personalul, cheltuielile cu reclama, publicitatea și alte cheltuieli. Volumul acestor cheltuieli prezintă reducere semnificativă față de perioada corespunzătoare a anului precedent, în principal ca efect al scăderii volumului cheltuielilor cu personalul.

Profitul net realizat la 30 iunie 2015 este în scădere față de cel realizat la 30 iunie 2014, ca rezultat la diminuării volumului veniturilor din investițiile financiare cedate.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR

<i>(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)</i>	Nr. rd.	30 iunie 2014	30 iunie 2015
A Fluxuri de numerar din activități de exploatare			
+ Încasări de la clienți	01	65.178	162.084
- Plăți către furnizori și angajați	02	(8.116.319)	(6.907.548)
- Impozitul pe profit plătit	03	(16.107.668)	(868.621)
Numerar net utilizat în activități de exploatare	04	(24.158.809)	(7.614.085)
B Fluxuri de numerar din activități de investiție			
- Plăți pentru achiziționarea de acțiuni și imobilizări financiare	05	(232.140.701)	(76.479.246)
- Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	06	(23.085)	(17.906)
+ Încasări din vânzarea de acțiuni și imobilizări financiare	07	301.084.203	76.984.087
+ Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	08	-	-
+ Dobânzi încasate	09	3.485.478	3.550.578
+ Dividende încasate	10	7.109.159	16.276.770
- Alte plăți din activitatea de investiții	11	(288.713)	(93.595)
+ Alte încasări din activitatea de investiții	12	147.724	65.408
Numerar net din/(utilizat în) activități de investiție	13	79.374.065	20.286.095

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR

	Nr. rd.	30 iunie 2014	30 iunie 2015
<i>(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)</i>			
C Fluxuri de numerar din activități de finanțare			
- Dividende plătite	14	(106.290)	(33.869)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	15	(106.290)	(33.869)
Creșterea/(scăderea) netă a trezoreriei și a echivalentelor de numerar (A+B+C)	16	55.108.967	12.638.142
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei*	17	19.658.044	58.827.640
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei*	18	74.767.011	71.465.782

* numerarul și echivalentele de numerar la începutul și sfârșitul perioadei cuprind numerarul din casierie, conturile curente la bănci, avansurile de trezorerie precum și investițiile financiare pe termen scurt (depozite bancare, obligațiuni) cu scadență reziduală mai mică de trei luni.

Evoluția fluxurilor de numerar în primul semestru al anului 2015 este similară celei înregistrate în primele șase luni ale anului 2014 în sensul că activitatea de investiții a generat numerar, care a acoperit necesarul pentru activitățile de exploatare și de finanțare, ceea ce a condus la o creștere a numerarului și echivalentelor de numerar față de începutul perioadei. Din punct de vedere structural, la nivelul fluxurilor de numerar înregistrate pe primele șase luni ale anului 2015 se disting următoarele evoluții:

- reducerea necesarului de numerar pentru activități de exploatare în principal ca efect al diminuării volumului datoriilor exigibile privind impozitul pe profit;
- generarea unui volum mai redus de numerar din activitatea de investiții, ca efect al scăderii volumului încasărilor din vânzarea de acțiuni și imobilizări financiare (inclusiv încasări la scadența depozitelor cu scadență reziduală mai mare de 3 luni), scădere care se regăsește și în volumul plăților pentru achiziții de acțiuni și imobilizări financiare (inclusiv constituirea de depozite bancare cu scadență reziduală mai mare de 3 luni);
- reducerea volumului numerarului utilizat în activitatea de finanțare, ca rezultat al efectuării de plăți de dividende restante.

5. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE

Litigii

La data de 30 iunie 2015 în evidențele Direcției Juridice a SIF Banat-Crișana figurau 137 de litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată. Societatea avea calitate procesuală activă în 109 litigii, calitate procesuală pasivă în 27 de litigii și într-un litigiu avea calitatea de intervenient.

În cele mai multe dintre litigiile în care SIF Banat-Crișana are calitatea de reclamant, obiectul litigiilor îl reprezintă anularea/constatarea nulității unor hotărâri ale adunărilor generale ale acționarilor la societățile din portofoliu, recuperarea dividendelor neîncasate sau procedura insolvenței unor societăți din portofoliu.

Modificări ale actelor constitutive

În primul semestru al anului 2015 a fost autorizată modificarea art. 6 alin. 18 din Statutul SIF Banat-Crișana privind condițiile de cvorum pentru adunările generale extraordinare ale acționarilor, modificare efectuată în conformitate cu prevederile art. 286³ alin. 1 din Legea nr. 297/2004 astfel cum a fost modificat prin Legea nr. 10/2015. Modificarea a fost autorizată de ASF prin Avizul nr. 181/04.06.2015 și a fost înregistrată la ORC prin Mențiunea nr. 19512/10.06.2015.

Evenimente ulterioare datei de raportare

- Prin Avizul nr. 223/03.07.2015, ASF a avizat modificarea componenței Consiliului de Administrație al societății, în conformitate cu Hotărârea nr. 1 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 29.04.2015 prin care dl. Octavian Avrămoiu și dl. Dan Weiler au fost aleși în funcția de administrator al societății.
- Întrunit în ședința din data de 14 iulie 2015, Consiliul de Administrație al SIF Banat-Crișana a adoptat următoarele hotărâri: 1. a numit pe dl. Ionel-Marian CIUCIOI în funcția de administrator provizoriu al SIF Banat-Crișana, până la întrunirea adunării generale a acționarilor; 2. a aprobat modificarea organigramei și a Reglementărilor interne, cu intrarea în vigoare la data avizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. 3. a ales pe dl. Bogdan-Alexandru Drăgoi în funcția de Președinte al Consiliului de administrație și Director General al SIF Banat-Crișana. 4. a ales pe dl. Octavian Avrămoiu în funcția de Vicepreședinte al Consiliului de administrație și Director General Adjunct al SIF Banat-Crișana. 5. a aprobat delegarea de competențe de conducere către Președinte Director General și către Vicepreședinte Director General Adjunct, în conformitate cu prevederile art. 143 din Legea nr. 31/1990. Modificările intervenite în structura de conducere a SIF Banat-Crișana și în Reglementările interne au fost depuse pentru autorizarea lor de către ASF.

6. ANEXE

Anexa 1 Situația activelor și datoriilor la 30 iunie 2015, întocmită conform anexei 16 la Regulamentul nr. 15/2004

Anexa 2 Situația detaliată a investițiilor la 30 iunie 2015, întocmită conform anexei 17 la Regulamentul nr. 15/2004

Anexa 3 Raportarea contabilă semestrială încheiată la 30 iunie 2015 și notele explicative întocmite în conformitate cu Regulamentul nr. 4/2011 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, aprobat prin Ordinul Președintelui CNVM nr. 13/2011

Anexa 4 Declarația persoanelor responsabile

Anexa 5 Copia Statutului SIF Banat-Crișana rescris în data de 9 iunie 2015

Semnături

Vicepreședintele Consiliului de Administrație
Ștefan DUMITRU

Director Economic
Ștefan DOBA