



## **Raport semestrial la 30 iunie 2010**

 **SIF BANAT-CRIȘANA**

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

Data raportului: **16.08.2010**

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

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

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

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

Număr de ordine în Registrul Comerțului: **J02/1898/1992**

Număr în Registrul C.N.V.M.: **PJR09SIIR/020002/02.02.2007**

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

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

## 1. SITUAȚIA ECONOMICO-FINANCIARĂ

### 1.1. Prezentarea situației economico-financiare la 30 iunie 2010

Organizarea și ținerea evidenței contabile la SIF Banat-Crișana SA s-a efectuat în conformitate cu prevederile Directivei a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.75/2005, modificat de Ordinul CNVM nr. 11/2009 și cu Legea contabilității nr.82/1991 (republicată și modificată).

Pentru operațiunile care afectează patrimoniul societății au fost întocmite documente justificative. Înregistrarea operațiilor patrimoniale în contabilitate s-a făcut cronologic cu respectarea succesiunii documentelor justificative.

**Situațiile financiare întocmite la 30 iunie 2010 au fost auditate de către firma KPMG Audit SRL.**

#### a) Elemente de bilanț

Bilanț	lei			
	31.12.2009	%	30.06.2010	%
Titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	487.806.342	77,5	507.493.167	79,6
Creante	130.964.344	20,8	103.583.813	16,3
Investitii financiare pe termen scurt	3.743.173	0,6	19.374.948	3,0
Alte active	6.737.654	1,1	6.719.765	1,1
<b>Total active</b>	<b>629.251.513</b>	<b>100</b>	<b>637.171.693</b>	<b>100</b>
Datorii curente	67.577.178	10,7	72.247.022	11,3
Datorii pe termen lung	5.078.110	0,8	5.078.110	0,8
Provizioane	56.068.188	8,9	51.726.723	8,1
Alte pasive	324.771	0,1	449.761	0,1
Capitaluri proprii	500.203.266	79,5	507.670.077	79,7
<b>Total pasive</b>	<b>629.251.513</b>	<b>100</b>	<b>637.171.693</b>	<b>100</b>

Situațiile financiare au fost întocmite la costul istoric. Valoarea imobilizărilor financiare a fost diminuată cu ajustările pentru pierderea de valoare stabilite la 31 decembrie 2009 și recunoscute în capitalurile proprii.

Volumul *titlurilor de participare* deține ponderea cea mai însemnată în totalul activelor atât la 31 decembrie 2009 cât și la 30 iunie 2010. Creșterea valorii contabile a titlurilor de participare la 30 iunie 2010 comparativ cu 31 decembrie 2009 este în principal rezultatul majorării participației deținute la BCR ca efect al majorării de către aceasta a capitalului social prin încorporarea profitului net (14,3 mil lei).

Nivelul *creanțelor* deține o pondere importantă în activele societății datorită includerii în cadrul acestora a plasamentelor monetare cu scadență sub 1 an (depozite bancare, obligațiuni). Diminuarea volumului creanțelor față de 31 decembrie 2009 este determinată de direcționarea unor lichidități spre certificate de trezorerie, clasificate ca investiții financiare pe termen scurt și utilizarea de lichidități pentru plata dividendelor convenite acționarilor.

*Investițiile financiare pe termen scurt* sunt în creștere semnificativă la 30 iunie 2010 față de începutul anului ca urmare a plasării unor lichidități deținute în valută în certificate de trezorerie.

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

*Datoriile curente* ale societății cuprind datoriile referitoare la dividendele curente și restante neridicate de acționari pentru exercițiile financiare anterioare, vărsămintele de efectuat la majorarea capitalului social la o societate, datoriile cu caracter de pasive stabile (comerciale, în legătură cu personalul, fiscale) și alte datorii. Ponderea acestora în totalul pasivului este redusă (10,7% la 31 decembrie 2009 și 11,3% la 30 iunie 2010) iar evoluția datoriilor curente este legată în principal de majorarea volumului datoriilor față de acționari ca efect al repartizării din profitul net al anului 2009 a unui dividend brut pe acțiune de 0,05 lei.

*Datoriile cu scadență mai mare de 1 an* se mențin la același nivel și reprezintă vărsăminte de efectuat ca urmare a subscrierii pentru majorarea capitalului social la societatea Central SA Petroșani.

*Provizioanele* includ în principal provizioanele *pentru impozite* care reprezintă impozitul pe profit calculat asupra rezervelor aferente titlurilor imobilizate, rezervelor din reevaluarea imobilizărilor corporale și a rezervelor din facilități fiscale. Reducerea volumului provizioanelor la 30 iunie 2010 față de începutul perioadei se datorează reluării la venituri a provizionului constituit la 31 decembrie 2009 pentru stimulente pentru participarea la profit a salariaților și administratorilor, ca urmare a aprobării de către AGA și acordării acestor sume.

*Capitalurile proprii* dețin ponderea majoritară în structura pasivului, pondere fundamentată în principal pe seama rezervelor recunoscute pentru titlurile dobândite cu titlu gratuit și a altor rezerve. Nivelul capitalurilor proprii este în creștere față de începutul anului, profitul realizat depășind valoarea dividendelor aprobate spre a fi distribuite acționarilor în contul exercițiului financiar 2009.

## b) Contul de profit si pierdere

lei

Cont de profit și pierdere	sem I 2009	%	sem I 2010	%
Venituri din imobilizări financiare	75.154.414	55,8	27.108.038	44,7
Venituri din investiții financiare cedate	45.378.421	33,7	17.819.970	29,4
Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși	10.386.272	7,7	9.437.099	15,6
Venituri din diferențe de curs valutar	3.008	0,0	1.742.538	2,9
Venituri din dobânzi	3.628.905	2,7	4.421.687	7,3
Alte venituri	65.460	0,0	129.235	0,2
<b>Total venituri</b>	<b>134.616.480</b>	<b>100</b>	<b>60.658.567</b>	<b>100</b>
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	33.934.170	86,4	13.959.343	53,0
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	140.053	0,4	1.760.312	6,7
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	828.928	2,1	1.248.199	4,7
Amortizări, provizioane și pierderi din creanțe	235.189	0,6	217.402	0,8
Alte cheltuieli din activitatea curentă	4.155.109	10,6	9.168.309	34,8
<b>Total cheltuieli</b>	<b>39.293.449</b>	<b>100</b>	<b>26.353.565</b>	<b>100</b>
<b>Profit brut</b>	<b>95.323.031</b>		<b>34.305.002</b>	
<b>Impozit pe profit</b>	<b>3.788.492</b>		<b>1.182.874</b>	
<b>Profit net</b>	<b>91.534.539</b>		<b>33.122.128</b>	

Nivelul *veniturilor totale* realizate a înregistrat o scădere în primul semestru al anului 2010 comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Această reducere a veniturilor totale a fost efectul distribuirii de către bănci a unor dividende mult sub nivelul celor din anul precedent și realizarea unor venituri din tranzacții în volum mai redus față de primele 6 luni din anul 2009, când a avut loc tranzacția cu acțiuni Bancpost.

Evoluția veniturilor cu pondere semnificativă este următoarea:

*Veniturile din imobilizări financiare (dividende și majorări de capital din profitul net la societățile din portofoliu)* au înregistrat un trend descendent, ponderea acestora în totalul veniturilor reducându-se de la 55,8% la 30 iunie 2009 la 44,7% la 30 iunie 2010. Reducerea acestei categorii a veniturilor este determinată în primul rând de distribuirea de către societățile bancare din portofoliu (BCR, BRD).

*Veniturile din investiții financiare cedate* au avut o evoluție nefavorabilă pe primele șase luni din 2010 comparativ cu semestrul I al anului 2009. Ponderea acestora în formarea veniturilor totale fiind în scădere, de la 33,7% în semestrul I 2009 la 29,4% în semestrul I 2010, în condițiile în care în prima jumătate a anului 2009 a avut loc o tranzacție semnificativă (Bancpost).

*Veniturile din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși* sunt în scădere față de primele 6 luni ale anului 2009. În semestrul I 2010 aceste venituri includ în principal valoarea ajustărilor pentru pierdere de valoare aferente titlurilor financiare imobilizate ieșite din portofoliu și valoarea provizionului pentru stimulentele acordate.

*Veniturile din dobânzi (depozite și obligațiuni)* bonificate la instrumentele cu venit fix au înregistrat o creștere ca urmare a majorării volumului mediu al lichidităților comparativ cu perioada similară a anului precedent, în condițiile în care rata medie a dobânzii a înregistrat scădere.

Evoluția *cheltuielilor totale* la 30 iunie 2010 comparativ cu perioada similară din 2009 este strâns legată de planul de tranzacții cu acțiuni al societății, activității de plasament pe piața monetară și necesităților de restructurare a portofoliului de titluri (inclusiv prin operațiuni de lichidare judiciară).

Pe principalele elemente de cheltuieli, evoluția se prezintă astfel:

*Cheltuielile privind investițiile financiare cedate* dețin ponderea majoritară în totalul cheltuielilor perioadei, nivelul și dinamica acestora fiind influențate de planul de vânzări al societății și de costul istoric la care aceste titluri sunt recunoscute în situațiile financiare. Reducerea volumului acestei categorii de cheltuieli la 30 iunie 2010 comparativ cu 30 iunie 2009 este rezultatul realizării unui volum mai redus de tranzacții.

Nivelul *cheltuielilor cu diferențele de curs valutar* a înregistrat o creștere semnificativă în semestrul I 2010 față de perioada corespunzătoare anului precedent. Aceste diferențe de curs valutar sunt aferente plasamentelor monetare în valută. Valoarea netă a diferențelor de curs valutar la 30 iunie 2010 este ne semnificativă ca efect al fluctuației cursului valutar în perioada ianuarie – iunie 2010.

*Cheltuieli privind comisioanele și onorariile* înregistrează o creștere pe primele 6 luni ale anului 2010 comparativ cu nivelul înregistrat la 30 iunie 2009 ca efect al creșterii comisioanelor achitate CNVM și ING (depozitar), în contextul majorării valorii activului net al societății.

Categoria altor *cheltuieli din activitatea curentă* include în principal cheltuielile administrative, cheltuielile de personal, cheltuielile cu reclama, publicitatea și alte cheltuieli. Evoluția cheltuielilor pe primele 6 luni din 2010 comparativ cu perioada similară din 2009 se încadrează în limite normale. Creșterea volumului acestor cheltuieli se datorează acordării în semestrul I 2010 a stimulentelelor pentru realizarea profitului pentru anul 2009, operațiune care în anul 2009 nu s-a realizat.

În ceea ce privește gradul de realizare a prevederilor din buget, situația este prezentată în tabelul de mai jos:

Denumire indicatori	Realizări sem I 2009	Prevederi sem I 2010	Realizări sem I 2010	Grad de realizare față de %	
				realizări sem I 2009	prevederi sem I 2010
<b>Venituri totale</b>	<b>134.616.480</b>	<b>43.203.850</b>	<b>60.658.567</b>	<b>45,1</b>	<b>140,4</b>
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>39.293.449</b>	<b>23.565.200</b>	<b>26.353.565</b>	<b>67,1</b>	<b>111,8</b>
<b>Rezultat brut</b>	95.323.031	19.638.650	34.305.002	<b>36,0</b>	<b>174,7</b>
Impozit pe profit	3.788.492	1.173.900	1.182.874	31,2	100,8
<b>Rezultat net</b>	<b>91.534.539</b>	<b>18.464.750</b>	<b>33.122.128</b>	<b>36,2</b>	<b>179,4</b>

*Veniturile totale* realizate la 30 iunie 2010 depășesc cu 40,4% prevederile pentru această perioadă.

*Cheltuielile totale* realizate în semestrul I 2010 sunt cu 11,8% peste prevederile la 30 iunie 2010.

*Rezultatul net* realizat la 30 iunie 2010 este cu 79,4% peste prevederile pentru semestrul I 2010.

## c) Cash – flow

lei

Cash flow	sem I 2009	sem I 2010
Încasări de la clienți	317.010	94.351
Plăți către furnizori și angajați	(4.970.353)	(10.316.660)
Impozitul pe profit plătit	(291.403)	(2.586.112)
<b>Flux de numerar din activitatea de exploatare</b>	<b>(4.944.746)</b>	<b>(12.808.421)</b>
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare și alte încasări din activitatea de investiții*	49.844.192	35.099.484
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări financiare și alte plăți din activitatea de investiții*	(115.940.817)	(23.295.530)
Dividende încasate	69.238.382	9.738.562
Dobânzi încasate	3.739.759	5.498.411
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale și necorporale	-	-
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(21.006)	(239.449)
<b>Flux de numerar din activitatea de investiții</b>	<b>6.860.510</b>	<b>26.801.478</b>
Dividende plătite	(1.753.579)	(13.768.896)
<b>Flux de numerar din activitatea de finanțare</b>	<b>(1.753.579)</b>	<b>(13.768.896)</b>
<b>Flux de numerar total</b>	<b>162.185</b>	<b>224.161</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei**</b>	<b>142.267</b>	<b>317.851</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei**</b>	<b>304.452</b>	<b>542.012</b>

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

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

Evoluția fluxurilor de numerar în primul semestru al anului 2010 este similară celei înregistrate în primele șase luni ale anului 2009 în sensul că excedentul creat de activitatea investițională (atât pe piața de capital cât și pe piața monetară) este utilizat pentru acoperirea deficitelor înregistrate de activitatea de exploatare (activitate care nu generează numerar decât în mod tangențial activității investiționale de bază) și de cea de finanțare (distribuirea de dividende). Din punct de vedere structural, la nivelul fluxurilor de numerar înregistrate pe primele șase luni ale anului 2010 se disting următoarele evoluții:

- creșterea necesarului de numerar pentru activitatea de exploatare se datorează majorării volumului plăților către angajați (plata stimulentei pentru realizarea profitului – sume care în anul 2009 nu s-au acordat) și a datoriei exigibile privind impozitul pe profit;
- fluxul de numerar necesar pentru activitatea de finanțare, respectiv plata dividendelor a fost asigurat din activitatea de investiții prin reducerea volumului plasamentelor monetare;
- reducerea semnificativă a încasărilor din dividende, a generat și o diminuare semnificativă a plăților pentru activitatea de investiții (constituirea de plasamente monetare și pe piața de capital).

## 2. ANALIZA ACTIVITĂȚII SIF BANAT-CRIȘANA ÎN SEMESTRUL I 2010

### 2.1. Prezentarea și analizarea tendințelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății comerciale, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.

Pentru perioada următoare nu se întrevăd, la data prezentului raport, tendințe, evenimente sau factori de incertitudine care pot afecta lichiditatea societății față de anul 2009 și perioada de raportare încheiată. Factorii de influență ai lichidității sunt legați de fluxurile de numerar ale societății și, implicit, de factorii de influență menționați în cadrul punctului 2.3. Conform planificării financiare pentru anul 2010, aprobată în cadrul Adunării Generale a Acționarilor, evoluția volumului lichidităților este rezultatul politicii investiționale adoptate. Menționăm că societatea deține la 30 iunie 2010 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).

### 2.2. Prezentarea și analizarea efectelor asupra situației financiare a societății comerciale a tuturor cheltuielilor de capital, curente și anticipate, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.

Cheltuielile totale realizate în primul semestru al anului 2010 sunt cu 32,9% sub nivelul celor înregistrate în primele șase luni din 2009. Reducerea cheltuielilor a fost determinată în principal de scăderea cheltuielilor cu imobilizările financiare cedate în condițiile realizării unui volum mai redus de tranzacții. Veniturile, cheltuielile și investițiile propuse pentru anul în curs au fost aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor în luna aprilie 2010.

### 2.3. Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază. Precizarea măsurii în care au fost afectate veniturile din fiecare element identificat. Comparație cu perioada corespunzătoare a anului trecut.

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 la care SIF Banat – Crișana SA deține participații.

În semestrul I 2010 veniturile din activitatea de bază a societății au fost influențate nefavorabil de rezultatele financiare mai reduse obținute de către băncile unde SIF deține participații (BRD și BCR), astfel că veniturile din participații (dividende și acțiuni obținute ca urmare a majorării capitalului social prin încorporarea profitului) au fost mult sub nivelul anului anterior.

### 2.4. Administrarea portofoliului în semestrul I 2010

La data de 30 iunie 2010, activele administrate de SIF Banat-Crișana SA se încadrau în limitele prudențiale de deținere admise de Legea nr. 297/2004 și Regulamentul C.N.V.M nr. 15/2004.

Valoarea<sup>1</sup> activului total al SIF Banat-Crișana la sfârșitul semestrului I 2010 a înregistrat o creștere cu 21,22% comparativ cu semestrul I 2009.

Evoluția pozitivă pe parcursul primului semestru din anul 2010 a prețurilor acțiunilor listate la BVB a condus la creșterea ponderii titlurilor listate în totalul activelor administrate. Raportat la semestrul I 2009, valoarea deținerilor în acțiuni listate s-a apreciat cu 55,7 % la finalul semestrului I 2010. Pentru aceeași perioadă, valoarea portofoliului de acțiuni nelistate a cunoscut o depreciere cu 9,4%, determinată în principal de evoluția nefavorabilă a capitalurilor proprii ale societăților bancare, care dețin o pondere mare în această categorie de active.

<sup>1</sup> Valoare calculată conform Regulamentului C.N.V.M nr 15/2004 și Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.9/2010

La 30 iunie 2010, valoarea depozitelor bancare a scăzut cu 30,53% comparativ cu 30 iunie 2009, ca urmare a reorientării plasamentelor monetare spre titluri de stat.

Înregistrarea<sup>2</sup> în categoria Creanțe a dividendelor și acțiunilor distribuite cu sau fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital la societățile din portofoliu a condus la o creștere importantă a ponderii creanțelor în totalul activelor SIF Banat-Crișana, la 3,32% în semestrul I 2010 de la 0,21% în semestrul I 2009.

Valoarea<sup>3</sup> activului net a crescut cu 26,30 % față de semestrul I 2009, în condițiile unei creșteri semnificative, cu 21,22%, a valorii activelor și a scăderii cu 30,33% a datoriilor societății.

PORTOFOLIUL SIF Banat Crișana	30 iunie 2009		31 decembrie 2009		30 iunie 2010		Variație anuala
	lei	pondere in activ	lei	pondere in activ	lei	pondere in activ	
Titluri de stat, certif. trezorerie	0	0.00%	2,431,442	0.15%	18,300,421	1.21%	100.00%
Disponibil	314,606	0.03%	331,437	0.02%	545,034	0.04%	73.24%
Creanțe	9,034,137	0.72%	3,362,920	0.21%	50,192,889	3.32%	455.59%
Depozite bancare	137,608,796	11.04%	126,541,975	7.84%	95,598,229	6.33%	-30.53%
Obligațiuni municipale	49,776	0.00%	37,677	0.00%	25,566	0.00%	-48.64%
Obligațiuni societăți comerciale	5,785,428	0.46%	2,055,925	0.13%	1,007,448	0.07%	-82.59%
Acțiuni listate	562,715,733	45.15%	1,033,515,053	64.01%	876,022,862	57.98%	55.68%
Acțiuni nelistate	510,914,430	40.99%	439,326,162	27.21%	463,048,153	30.65%	-9.37%
Alte active	19,973,277	1.60%	6,906,341	0.43%	6,181,351	0.41%	-69.05%
<b>Total activ</b>	<b>1,246,396,184</b>	<b>100%</b>	<b>1,614,508,931</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,510,921,954</b>	<b>100.00%</b>	<b>21.22%</b>
Total datorii	111,637,796	8.96%	72,979,995	4.52%	77,774,839	5.15%	-30.33%
<b>Activ net</b>	<b>1,134,758,388</b>	<b>91.04%</b>	<b>1,541,528,936</b>	<b>95.48%</b>	<b>1,433,147,115</b>	<b>94.85%</b>	<b>26.30%</b>
<b>VUAN (valoare activ net/acțiune)</b>	<b>2.0675</b>		<b>2.8087</b>		<b>2.6112</b>		<b>26.30%</b>

\*Valoarea activelor calculată conform Regulamentului C.N.V.M nr 15/2004 și Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.9/2010

Valoarea<sup>3</sup> activului net unitar a înregistrat 2,6112 lei pe acțiune la 30 iunie 2010.

### Portofoliul de acțiuni

În primul semestru, administrarea portofoliului de acțiuni a urmărit atingerea obiectivelor de creștere și profitabilitate din programul de activitate pe anul 2010 și a indicatorilor din bugetul de venituri și cheltuieli aprobat de adunarea generală a acționarilor din aprilie 2010.

Principalele direcții de acțiune au fost următoarele:

- s-a continuat procesul de restructurare a portofoliului în corelație cu obiectivele planificate;
- s-au intensificat măsurile de creștere a performanței portofoliului de societăți în care SIF Banat-Crișana deține pachete majoritare de acțiuni.

În cursul primului semestru al anului 2010, în cadrul procesului de restructurare a portofoliului s-au derulat o serie de acțiuni privind:

- vânzarea pachetelor de acțiuni deținute de SIF Banat-Crișana la societăți neperformante și/sau societăți la care au apărut oportunități de dezinvestire;
- analiza situației tehnico-economice și urmărirea continuă a performanțelor financiare ale societăților din portofoliu pentru luarea deciziei optime de investire sau dezinvestire;

<sup>2</sup> Conform Dispunerii de măsuri a C.N.V.M. nr. 9 din 18.03.2010

<sup>3</sup> Valoare calculată conform Regulamentului C.N.V.M nr 15/2004 și Dispunerea de măsuri C.N.V.M. nr.9/2010



- demararea unui proiect de fuziune în cazul a două societăți la care SIF Banat-Crisana este acționar majoritar în vederea unei gestionări mai eficiente a acestora (SC Comalim SA Arad ca societate absorbantă și SC Combi Spedition SA Arad ca societate absorbită);
- inițierea procedurii de retragere a aportului de capital la SC Argus SA Salonta, societate comercială la care SIF Banat-Crișana este acționar minoritar.

În tabelul următor este prezentată structura portofoliului de acțiuni funcție de domeniul de activitate al emitenților:

Nr. crt	Ramura	Număr emitenți		Valoarea portofoliului* (lei)	
		31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010
1	Financiar-bancare	13	12	823.094.419	797.634.556
2	Turism si alimentatie publica	11	11	257.222.541	128.058.490
3	Comert-Imobiliare	55	54	99.034.734	98.969.125
4	Alte Industrii	34	33	94.327.929	98.942.100
5	Celuloza si Hartie	8	8	47.734.105	55.114.324
6	Farmaceutice	5	5	41.718.828	40.073.318
7	Chimie si mase plastice	8	8	26.702.796	32.247.332
8	Energie-utilitati	9	9	25.363.962	27.658.631
9	Alte activitati	39	39	17.358.534	16.701.997
10	Metalurgie	9	8	14.059.593	13.720.480
11	Prelucrarea lemnului	57	56	11.767.108	13.383.539
12	Constructii	13	12	9.516.895	11.426.116
13	Ind. Alimentara	10	10	3.805.269	3.932.961
14	Agricultura	34	30	1.134.502	1.208.048
<b>Total</b>		<b>305</b>	<b>295</b>	<b>1.472.841.215</b>	<b>1.339.071.015</b>

\* Valoare calculată conform Regulamentului C.N.V.M nr 15/2004 și a Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr. 9/2010

În structura portofoliului de acțiuni se păstrează în continuare o pondere semnificativă în sectorul Financiar - bancar (59,57%), urmat de sectorul Turism și alimentație publică ( 9,56% ) și sectorul Comerț și imobiliare (7,39%).

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

Structura portofoliului	Număr emitenți		Valoarea portofoliului* (lei)	
	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010
Societăți listate	134	129	1.033.515.053	876.022.862
Societăți nelistate	171	166	439.326.162	463.048.153
<b>Total portofoliu</b>	<b>305</b>	<b>295</b>	<b>1.472.841.215</b>	<b>1.339.071.015</b>

\* Valoare calculată conform Regulamentului C.N.V.M nr 15/2004 și a Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr. 9/2010

Structura portofoliului în funcție de mărimea pachetelor de acțiuni deținute în capitalul social al emitenților:

Structura portofoliului	Număr emitenți		Valoarea portofoliului* (lei)	
	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010
până la 5%	84	83	586.592.993	541.408.875
5-33%	181	167	434.321.207	452.239.412
33-50%	9	14	1.820.656	1.498.692
peste 50%	31	31	450.106.359	343.924.036
<b>Total portofoliu</b>	<b>305</b>	<b>295</b>	<b>1.472.841.215</b>	<b>1.339.071.15</b>

\* Valoare calculată conform Regulamentului C.N.V.M nr 15/2004 și a Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr. 9/2010

La 30 iunie 2010, SIF Banat-Crișana deține drepturi de subscriere, evaluate pe baza metodologiei de stabilire a valorii titlurilor tranzacționate pe o piață reglementată definită în Regulamentul CNVM nr. 15/2004 și Dispunerea de măsuri CNVM nr. 9/2010, după cum urmează :

Nr	Denumire	Ticker	Cantitate	Valoare calculată* (lei)
1	Imotrust Arad	ARCVR01	654.000	3.599

\* Valoare calculată conform Regulamentului C.N.V.M nr 15/2004 și a Dispunerii de măsuri C.N.V.M. nr. 9/2010

Dividendele cuvenite pentru exercițiul financiar 2009 de la societățile din portofoliu au însumat 12.683.110 lei, din care până la 30 iunie 2010 s-au încasat 9.102.282 lei, reprezentând o rată de încasare de 71,77%.

### Tranzacții semnificative

Procesul investițional s-a derulat atât pe piața primară (participări la majorări de capital social) cât și pe piața secundară (achiziționarea de titluri listate pe BVB și BER). În primul semestru al anului 2010, s-au finalizat proiecte investiționale în valoare de **23.277.667,50 lei**, din care 12.727.667,50 lei reprezintă achiziții de acțiuni și 10.550.000 lei reprezintă capital social vărsat în contul sumelor subscrise în anul 2008 la SC Calipso SA Oradea.

În semestrul I 2010, achiziții de valori semnificative s-au efectuat în titluri: BRD - Groupe Société Générale (5.269.376 lei), Napomar SA Cluj Napoca ( 4.486.430 lei) și Biofarm SA Bucuresti (2.119.241 lei).

Valoarea titlurilor vândute în primul semestru al anului 2010 a totalizat **17.944.168 lei**, din care 96,5% sunt vânzări de acțiuni (17.315.871 lei), iar diferența reprezintă tranzacții cu unități de fond, sau drepturi de subscriere. Vânzări semnificative s-au înregistrat din tranzacțiile cu titluri BRD - Groupe Société Générale (4.736.300 lei), Rompetrol Rafinare(3.148.868 lei), Electomagnetica Bucuresti (2.636.175 lei), Napocom SA Cluj Napoca (2.258.160 lei) și Antibiotice Iași (1.025.490 lei).

### Portofoliul de instrumente financiare cu venit fix

SIF Banat Crișana a deținut pe parcursul semestrului I 2010 plasamente monetare în depozite, certificate de trezorerie, obligațiuni emise de municipalități și societăți financiar-bancare.

Structura plasamentelor monetare la 30 iunie 2010:

Tip plasament	Sumă plasament	Procent în total plasamente monetare
Depozite bancare (lei)	52.764.770	46,38%
Depozite bancare in EURO (echivalent în lei)	41.889.660	36,82%
Certificate de trezorerie (lei)	15.677.177	13,78%
REPO cu certificate de trezorerie in EURO (lei)	2.406.706	2,12%
Obligațiuni municipale (lei)	24.871	0,02%
Obligațiuni la societăți financiar – bancare (lei)	997.500	0,88%
<b>Total plasamente monetare* (lei)</b>	<b>113.760.684</b>	<b>100,00%</b>

\* exclusiv dobânzi

Rentabilitatea medie anuală realizată în această perioadă la plasamentele monetare în lei a fost de 9,61 %, față de inflația anualizată realizată de 5,66 %. Randamentul mediu realizat în perioada 01.01.2010-30.06.2010 la plasamentele în EUR a fost de 4.08%, față de rata medie EURIBOR pentru aceeași perioadă de 1.22%.

În contextul riscurilor existente în sistemul bancar internațional o atenție deosebită a fost acordată gestionării riscului de lichiditate, de dobândă și a riscului valutar.

Dispersia riscului s-a realizat prin efectuarea de plasamente în instrumente financiare emise de entități din România și Uniunea Europeană care au oferit cele mai bune randamente.

Reducerea riscului de lichiditate și de dobândă s-a realizat prin efectuarea de plasamente în depozite pe termen scurt (< de un an), la mai multe bănci: Alpha Bank, BRD - Groupe Société Générale, ING Bank, Banca Italo Romena, Banca CR Firenze România, Banca Transilvania.

## **2.5 Litigii în curs**

La data de 30 iunie 2010 Societatea era parte în 157 de litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată. Societatea avea calitate procesuală activă (reclamant) în 104 litigii și calitate procesuală pasivă (pârât) în 49 de litigii, iar în 4 litigii avea calitatea de intervenient.

În litigiile în care SIF Banat-Crișana are calitatea de reclamant sau intervenient obiectul litigiilor îl reprezintă anularea/constatarea nulității unor hotărâri ale adunărilor generale ale acționarilor la societățile din portofoliu (32 de litigii) și recuperarea dividendelor neîncasate sau lichidarea societăților în care se dețin participații (55 de litigii).

În ceea ce privește litigiile în care societatea are calitatea de pârât și în care s-a cerut anularea unor decizii CA și/sau hotărâri AGA au fost întreprinse toate diligențele pentru încheierea unor tranzacții judiciare în vederea stingerii amiabile a litigiilor. Inițierea litigiilor și soluțiile date au fost raportate la CNVM și BVB.

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

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

3.2. În cursul perioadei de raportare nu au avut loc modificări privind drepturile deținătorilor de acțiuni SIF1.

## **4. TRANZACȚII SEMNIFICATIVE**

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

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

**ANEXE** - Copii după actele adiționale la Statutul SIF Banat-Crișana încheiate în semestrul I 2010.

**Ioan CUZMAN**

**PREȘEDINTE – DIRECTOR GENERAL**

**Ștefan DOBA**

**DIRECTOR DEPARTAMENT ECONOMIC**