



# SIF BANAT-CRIȘANA

SOCIETATE DE INVESTIȚII FINANCIARE

## RAPORT TRIMESTRIAL

ÎNTOCMIT LA 30 SEPTEMBRIE 2014

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



# CUPRINS

<b>1. INFORMAȚII GENERALE</b>	2
<b>2. PRINCIPALE INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE</b>	3
<b>3. PORTOFOLIUL LA 30 SEPTEMBRIE 2014</b>	4
<b>4. EVENIMENTE SEMNIFICATIVE</b>	9
<b>5. POZIȚIA FINANCIARĂ ȘI REZULTATELE LA 30 SEPTEMBRIE 2014</b>	10
<b>6. ANEXE</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, Contul de profit și pierdere și Date informative la data de 30 septembrie 2014, întocmite în conformitate cu Ordinul CNVM nr. 13 din 3 februarie 2011 pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a CEE aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM și cu Instrucțiunea CNVM nr. 5 din 2006 cu privire la sistemul de raportare contabilă, cu modificările ulterioare</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Situația activelor și datoriilor la 30 septembrie 2014 - întocmită conform anexei 16 la Regulamentul nr. 15/2004</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Situația detaliată a investițiilor la 30 septembrie 2014 - întocmită conform anexei 17 la Regulamentul nr. 15/2004</li> </ul>	

## 1. INFORMAȚII GENERALE

DENUMIRE	<b>Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana S.A.</b> (denumită în cadrul raportului „SIF Banat-Crișana” sau „Societatea”)	
TIP DE SOCIETATE	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ societate de investiții de tip închis cu politică de investiții diversificată, înregistrată ca alt organism de plasament colectiv (AOPC)</li> <li>▪ constituită ca societate pe acțiuni din noiembrie 1996; persoană juridică română cu capital integral privat</li> </ul>	
CAPITAL SOCIAL	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 54.884.926,80 lei - capital social subscris și vărsat</li> <li>▪ 548.849.268 acțiuni emise</li> <li>▪ 0,10 lei pe acțiune valoare nominală</li> </ul>	
ÎNREGISTRĂRI	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Număr în Registrul Comerțului J02/1898/1992</li> <li>▪ Cod Unic de Înregistrare 2761040</li> <li>▪ Număr în Registrul ASF PJR09SIIR/020002/2006</li> </ul>	
ACTIVITATE PRINCIPALĂ	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ obiectul principal de activitate: Alte intermediari financiare n.c.a. (cod CAEN 6499) <i>CAEN - Clasificarea Activităților din Economia Națională</i></li> </ul>	
PIAȚA DE TRANZACȚIONARE	Bursa de Valori București (BVB), categoria I a pieței reglementate, simbol <b>SIF1</b>	
AUDITOR FINANCIAR	KPMG Audit S.R.L. București	
DEPOZITAR	BRD Groupe Société Générale	
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI ACȚIONARILOR	Depozitarul Central S.A. București	
SEDIUL CENTRAL	<b>Arad</b> , Calea Victoriei nr. 35 A, 310158, România TEL +40257 234 473 FAX +40257 250 165 EMAIL sifbc@sif1.ro WEB www.sif1.ro	
SUCURSALE	<b>București</b> Calea Floreasca nr. 175, etaj 7, camera A1, sector 1, București	<b>Cluj-Napoca</b> Piața Muzeului nr. 1, Cluj-Napoca 400019, jud. Cluj

## 2. PRINCIPALE INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE

<b>PRINCIPALE POZIȚII BILANȚIERE</b> [milioane lei]		
	<b>31.12.2013</b>	<b>30.09.2014</b>
Total active, din care	1.110,22	1.231,12
Total active financiare	1.100,89	1.219,52
Capitaluri proprii	1.028,40	1.157,55
Total datorii curente	34,15	23,62

<b>PERFORMANȚA FINANCIARĂ</b> [milioane lei]		
	<b>30.09.2013</b>	<b>30.09.2014</b>
Total venituri	68,83	248,68
Total cheltuieli	29,37	69,15
Profit brut	39,46	179,53
Profit net	36,19	151,36

<b>PERFORMANȚA ACȚIUNILOR ȘI A ACTIVULUI NET</b>		
	<b>31.12.2013</b>	<b>30.09.2014</b>
Preț acțiune (la finalul perioadei, în lei)	1,2920	1,2370
Valoare activ net* / acțiune (lei)	2,9094	2,8357
Activ net contabil / acțiune (lei)	1,9606	2,2001
Valoare nominală a acțiunii (lei)	0,1	0,1
Număr acțiuni	548.849.268	548.849.268

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

<b>DATE OPERAȚIONALE</b>		
	<b>31.12.2013</b>	<b>30.09.2014</b>
Număr angajați permanenți	51	48
Număr sucursale	2	2

**CONTACT Relația cu Investitorii:** email [comunicare@sif1.ro](mailto:comunicare@sif1.ro) tel +40257 250 181

### 3. PORTOFOLIUL LA 30 SEPTEMBRIE 2014

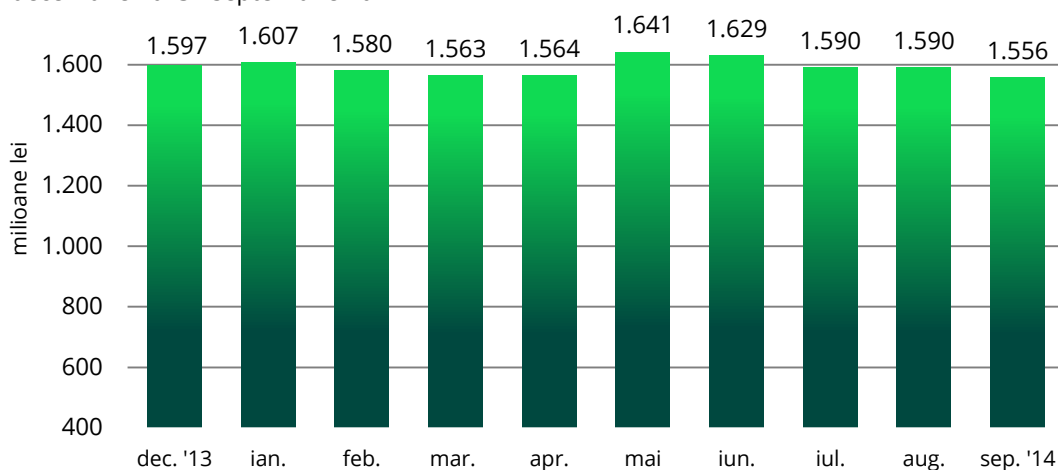
#### Valoarea activului net

Valoarea activului net (VAN) al SIF Banat-Crișana a fost de **1.556,39 milioane lei** la sfârșitul trimestrului III 2014, în scădere cu 4,46% față de valoarea înregistrată la finalul primului semestru al anului și cu 2,53% sub nivelul de la 31 decembrie 2013.

Valoarea activului net pe acțiuni (VUAN) a fost de **2,8357 lei** la 30 septembrie 2014, față de 2,9680 lei la 30 iunie 2014, respectiv 2,9094 lei la 31 decembrie 2013.

#### EVOLUȚIA LUNARĂ A VALORII ACTIVULUI NET

decembrie 2013 - septembrie 2014



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

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](http://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 septembrie 2014, întocmită în conformitate cu anexa 16 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată la prezentul raport.

## 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.

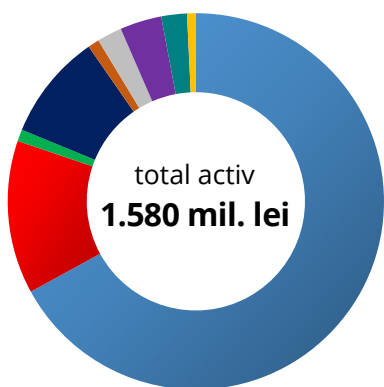
Strategia de alocare a activelor urmărește maximizarea performanțelor portofoliului în condițiile prudențiale stabilite prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare și Regulamentul nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor. Pe tot parcursul trimestrului III al anului 2014, activele administrate de Societate s-au încadrat în limitele legale permise.

Valoarea titlurilor listate s-a diminuat cu 3,97% față de finele semestrului I 2014, ponderea lor în total activ crescând însă în această perioadă la 67,03% de la 65,98%. Categoria titlurilor nelistate a avut o creștere valorică cu 5,77% datorată achizițiilor efectuate și a rezultatelor financiare mai bune raportate de emitenții din această clasă.

Structura activelor administrate de SIF Banat-Crișana la 30 septembrie 2014 este prezentată în graficul următor:

### PORTOFOLIUL SIF BANAT-CRIȘANA

structura pe tipuri de active (pondere în total activ)



- acțiuni listate: 67,03%  
valoare dețineri **1.059.068.811 lei**
- acțiuni nelistate: 13,17%  
valoare dețineri **208.131.054 lei**
- titluri de stat: 1,01%  
valoare dețineri **15.999.460 lei**
- titluri de participare AOPC: 9,14%  
valoare dețineri **144.463.955 lei**
- instrumente financiare derivate: 0,98%  
valoare dețineri **15.449.025 lei**
- obligațiuni societăți comerciale: 2,13%  
valoare dețineri **33.696.242 lei**
- depozite bancare: 3,58%  
valoare dețineri **56.530.027 lei**
- disponibil: 2,20%  
valoare dețineri **34.816.066 lei**
- creanțe și alte active: 0,75%  
valoare dețineri **11.860.874 lei**

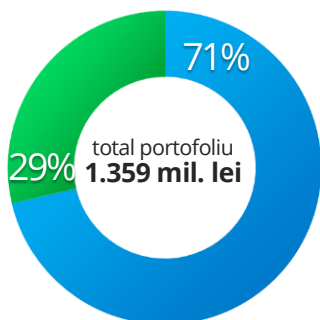
*valori calculate la 30.09. 2014 conform Regulamentului nr. 15/2004 și a Dispunerii de măsuri nr. 23/2012*

Situația detaliată a investițiilor SIF Banat-Crișana la data de 30 septembrie 2014, întocmită în conformitate cu anexa 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată prezentului raport.

Portofoliul de acțiuni are cea mai mare pondere în activele administrate de SIF Banat-Crișana, având o pondere de 86,02% în valoarea activului total calculată la 30 septembrie 2014.

### PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI

expunere geografică



#### ■ România: 71%

**970,08 mil. lei** (31 dec. 2013: 913,99 mil. lei) valoarea deținerilor în 181 de emitenți (31 dec. 2013: 196)

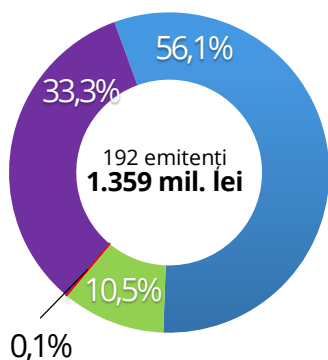
#### ■ Extern: 29%

**338,97 mil. lei** (31 dec. 2013: 567,2 mil lei) valoarea deținerilor în 11 emitenți (31 dec. 2013: 26): Austria (1 emitenț – Erste Bank), Cipru (1 emitenț – SIF Imobiliare, tranzacționat la BVB) Germania (2), Finlanda (1), Franța (1), Italia (1), Luxemburg (1), Olanda (3)

*valori calculate la 30.09.2014 conform Regulamentului nr. 15/2004 și Disunerii de măsuri nr. 23/2012*

### PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI

structura pe categorii de dețineri



#### ■ până la 5%

dețineri **până la 5%** în **73** de emitenți  
valoare totală **763 mil lei** (31 dec. 2013: 931,14 mil lei)

#### ■ 5-33%

dețineri **între 5 - 33%** în **100** emitenți  
valoare totală **142,61 mil lei** (31 dec. 2013: 146,32 mil lei)

#### ■ 33-50%

dețineri **între 33-50%** în **3** emitenți  
valoare totală **1,03 mil lei** (31 dec. 2013: 1,03 mil lei)

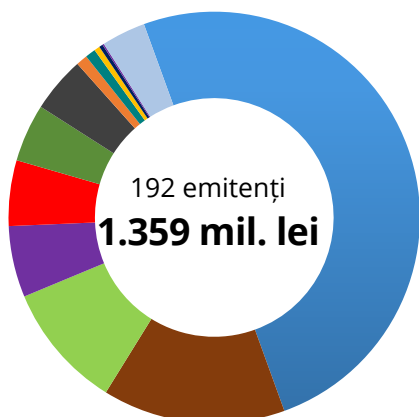
#### ■ peste 50%

dețineri **majoritare, peste 50%**, în **16** emitenți  
valoare totală **452,41 mil lei** (31. dec. 2013: 402,7 mil lei)

*valori calculate la 30.09.2014 conform Regulamentului nr. 15/2004 și a Disunerii de măsuri nr. 23/2012*

## PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI

structura pe sectoare



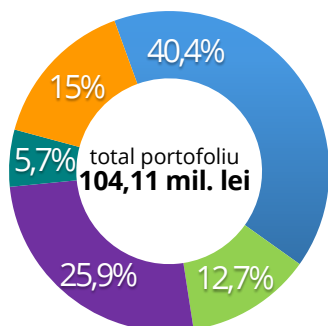
- financiar-bancar: 50,02%  
dețineri în **13** emitenți în valoare totală de **679,8 mil lei**  
(31 dec. 2013: 861,50 mil lei)
- comerț-imobiliare: 14,36%  
dețineri în **23** de emitenți în valoare totală de **195,2 mil lei**  
(31 dec. 2013: 163,28 mil lei)
- turism și alimentație publică: 9,90%  
dețineri în **9** emitenți în valoare totală de **134,5 mil lei**  
(31 dec. 2013: 114,67 mil lei)
- industrii diverse: 5,60%  
dețineri în **21** de emitenți în valoare totală **76,2 mil lei**  
(31. dec. 2013: 73,76 mil lei)
- farmaceutice: 5,16%  
dețineri în **3** emitenți în valoare totală **70,1 mil lei**  
(31. dec. 2013: 80,73 mil lei)
- energie-utilități: 4,55%  
dețineri în **12** emitenți în valoare totală **61,8 mil lei**  
(31. dec. 2013: 45,63 mil lei)
- celuloză și hârtie: 4,38%  
dețineri în **7** emitenți în valoare totală **59,5 mil lei**  
(31. dec. 2013: 56,39 mil lei)
- prelucrarea lemnului: 0,89%  
dețineri în **37** de emitenți în valoare totală **12,1 mil lei**  
(31. dec. 2013: 11,28 mil lei)
- chimie și mase plastice: 0,81%  
dețineri în **3** emitenți în valoare totală **11,1 mil lei**  
(31. dec. 2013: 19,88 mil lei)
- industria alimentară: 0,45%  
dețineri în **4** emitenți în valoare totală **6,1 mil lei**  
(31. dec. 2013: 5,71 mil lei)
- metalurgie: 0,29%  
dețineri în **9** emitenți în valoare totală **3,9 mil lei**  
(31. dec. 2013: 4,19 mil lei)
- construcții: 0,12%  
dețineri în **7** emitenți în valoare totală **1,7 mil lei**  
(31. dec. 2013: 2,39 mil lei)
- alte domenii: 3,46%  
dețineri în **44** de emitenți în valoare totală **47,1 mil lei**  
(31. dec. 2013: 41,75 mil lei)

*pondere în total portofoliu de acțiuni, valori calculate la 30.09.2014 conform Regulamentului nr. 15/2004 și a Dispunerii de măsuri nr. 23/2012*



**PORTOFOLIUL DE INSTRUMENTE FINANCIARE CU VENIT FIX**

structura pe tipuri de plasamente



- depozite bancare în lei  
**42,06 mil lei** (31 dec. 2013: 51,41 mil lei)
- depozite bancare în euro  
echivalent lei **13,23 mil lei** (31 dec. 2013: 36,54 mil lei)
- obligațiuni corporative în lei  
**26,95 mil lei** (31 dec. 2013: 27,95 mil lei)
- obligațiuni corporative în euro  
echivalent lei **5,9 mil lei** (31. dec. 2013: 6,1 mil lei)
- obligațiuni de stat în euro  
echivalent lei **15,8 mil lei** (31. dec. 2013: 16,1 mil lei)

*valori calculate la 30.09.2014 conform Regulamentului nr. 15/2004 și a Dispunerii de măsuri nr. 23/2012; sumele nu conțin dobânzile de încasat*

Portofoliul de instrumente financiare cu venit fix deținut de SIF Banat-Crișana la 30 septembrie 2014 reprezenta 6,59% din activele totale administrate.

**Tranzacții**

Vânzările de acțiuni în decursul trimestrului III 2014 pe piața internă au însumat 8,59 mil. lei. Tranzacții semnificative valoric au fost cu titluri Biofarm (8,04 mil. lei), subscriere și alocare în cadrul OPC derulată la BVB în perioada 26 august – 15 septembrie 2014.

Fondul Proprietatea a restituit acționarilor o parte din capitalul social, prin plata a 0,05 lei / acțiune, SIF Banat-Crișana revenindu-i 0,87 mil. lei prin procedura de plată a distribuțiilor referitoare la restituirea de capital către acționarii FP.

În trimestrul III al anului au fost finalizate investiții pe piața de capital din România în sumă totală de 15,2 mil. lei, 99,98% din aceasta fiind investită în titluri pentru deținere pe termen scurt. Cea mai importantă achiziție, sub aspectul valorii, a reprezentat-o cea efectuată cu acțiuni la CNTEE Transelectrica (TEL), în sumă de 3,65 mil. lei.

Portofoliul de acțiuni listate pe piețele externe cuprindea, la 30 septembrie 2014, 10 emitenți. Tranzacțiile pe piețele externe au avut un volum redus în perioada trimestrului III 2014, valoarea totală a tranzacțiilor situându-se la 171.038 euro (0,75 mil. lei în echivalent).

## 4. EVENIMENTE SEMNIFICATIVE

### Iulie 2014

SIF Banat-Crișana a informat investitorii că în temeiul dispozițiilor art. 45 alin. (2) lit. b) din Legea concurenței nr. 21/1996, republicată, Consiliul Concurenței a emis Decizia nr. 24/09.07.2014 de neobiecțiune privind concentrarea economică (prin dobândirea controlului) cu privire la SC Biofarm SA. Concentrarea economică a fost notificată Consiliului Concurenței de către SIF Banat-Crișana SA, ca urmare a ofertei publice de preluare derulată de către SIF Muntenia SA. *(Raport curent - 10 iulie 2014)*

### August 2014

SIF Banat-Crișana a informat că, prin Decizia nr. 991/08.08.2014, Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare a respins solicitarea SIF Banat-Crișana de avizare a modificării componenței Consiliului de Administrație, ca urmare a alegerii domnului Najib El Lakis în calitate de administrator al societății de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 15 aprilie 2014. *(Raport curent - 8 august 2014)*

Societatea a contestat decizia ASF și în data de 3 octombrie 2014 a primit Decizia nr. 1379/26.09.2014 emisă de ASF prin care se comunică admiterea plângerii prealabile formulate de SIF Banat-Crișana și revocarea Deciziei ASF nr. 991 / 08.08.2014.

### Septembrie 2014

Consiliul de Administrație a aprobat, în ședința din 25 septembrie 2014, mutarea sediului Sucursalei București la adresa: Calea Floreasca nr. 175, etaj 7, camera A1, sector 1, București. Modificarea Contractului de societate al SIF Banat-Crișana ca urmare a schimbării sediului Sucursalei București a fost supusă avizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, conform reglementărilor în vigoare. *(Raport curent - 26 septembrie 2014)*

Prin Avizul nr. 192/28.10.2014, Autoritatea de Supraveghere Financiară a avizat schimbarea sediului Sucursalei București.

## 5. POZIȚIA FINANCIARĂ ȘI REZULTATELE LA 30 SEPTEMBRIE 2014

SIF Banat-Crișana a întocmit raportarea contabilă la 30 septembrie 2014 în conformitate cu Ordinul CNVM nr. 13 din 3 februarie 2011 pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a CEE aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM și cu Instrucțiunea CNVM nr. 5 din 2006 cu privire la sistemul de raportare contabilă, cu modificările ulterioare.

Raportarea contabilă întocmită la 30 septembrie 2014 nu a fost auditată de către auditorul financiar, nefiind o cerință legală sau statutară.

În continuare sunt prezentate un sumar al poziției financiare a Societății și rezultatele la 30 septembrie 2014:

### BILANȚ

<i>(toate sumele sunt exprimate în lei)</i>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.09.2014</b>
Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări	992.652.771	946.178.973
Creanțe	4.350.750	6.851.645
Investiții financiare pe termen scurt	105.901.521	238.298.842
Alte active	7.319.133	39.790.929
<b>Total active</b>	<b>1.110.224.175</b>	<b>1.231.120.389</b>
Datorii curente	34.153.880	23.620.335
Provizioane	47.667.668	49.952.073
Capitaluri proprii	1.028.402.627	1.157.547.981
<b>Total pasive</b>	<b>1.110.224.175</b>	<b>1.231.120.389</b>

Valoarea activelor totale deținute la data de 30 septembrie 2014 a fost de 1.231,1 milioane lei, în creștere, cu 10,9% față de valoarea activelor existente la sfârșitul anului 2013, în principal pe seama majorării volumului activelor circulante.

Volumul titlurilor și altor instrumente financiare deținute ca imobilizări, în valoare de 946,2 milioane lei, reprezintă 76,9% din totalul activelor în scădere față de 31 decembrie 2013 datorită vânzării de titluri imobilizate (BRD, Erste Bank etc). O parte din lichiditățile obținute au fost direcționate spre investiții financiare pe termen scurt (acțiuni și unități de fond).

Titlurile imobilizate intrate în anul 2014 au fost evidențiate la valoarea de intrare (valoarea nominală, de emisiune sau costul de achiziție după caz), iar cele provenite din anii anteriori au fost evidențiate la valoarea de intrare, diminuată cu ajustările pentru pierdere de valoare stabilite la 31 decembrie 2013.

Volumul investițiilor financiare pe termen scurt la 30 septembrie 2014 a fost mai mare cu 125% decât cel existent la finalul anului 2013, datorită investițiilor efectuate în acțiuni și unități de fond.

Categoria altor active cuprinde în principal imobilizările corporale și necorporale deținute de Societate și disponibilitățile bănești aflate în conturile curente ale Societății. Creșterea semnificativă a volumului acestor active față de finele anului 2013 se datorează existenței unui volum mai mare de disponibilități în conturile curente ale Societății.

Volumul capitalurilor proprii a înregistrat o creștere cu 12,6% raportat la 31 decembrie 2013, datorată influenței rezultatului net realizat la data de 30 septembrie 2014 și menținerii în rezerve a rezultatului exercițiului aferent anului 2013.

**CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE**

<i>(toate sumele sunt exprimate în lei)</i>	<b>30.09.2013</b>	<b>30.09.2014</b>
Venituri din imobilizări financiare	17.874.081	14.154.500
Venituri din investiții financiare cedate	33.584.196	227.393.497
Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși	5.962.808	834.805
Venituri din dobânzi	4.711.467	4.875.649
Alte venituri (inclusiv venituri din diferențe de curs valutar)	6.700.527	1.422.792
<b>Total venituri</b>	<b>68.833.079</b>	<b>248.681.243</b>
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	8.734.689	58.304.728
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	1.997.265	2.937.410
Amortizări, provizioane și pierderi din creanțe	227.265	190.136
Alte cheltuieli din activitatea curentă	18.414.196	7.713.791
<b>Total cheltuieli</b>	<b>29.373.415</b>	<b>69.146.065</b>
<b>Profit brut</b>	<b>39.459.664</b>	<b>179.535.178</b>
<b>Impozit pe profit</b>	<b>3.273.389</b>	<b>28.172.910</b>
<b>Profit net</b>	<b>36.186.275</b>	<b>151.362.268</b>

**Volumul total al veniturilor** realizate la 30 septembrie 2014 a fost de 248,7 milioane lei, de 3,6 ori mai mare decât cel realizat la 30 septembrie 2013, ca urmare a creșterii însemnate a veniturilor din investiții financiare cedate.

**Cheltuielile** totale înregistrate la 30 septembrie 2014, în valoare totală de 69,1 milioane lei se situează peste nivelul realizat în perioada corespunzătoare a anului precedent (cu 135,4%), datorită creșterii cheltuielilor privind investițiile financiare cedate, a căror evoluție este corelată cu cea a veniturilor din investiții financiare cedate.

**Profitul net** realizat la data de 30 septembrie 2014, în sumă de 151,4 milioane lei, a depășit semnificativ rezultatul perioadei corespunzătoare a anului 2013, datorită realizării unui profit însemnat din tranzacții de vânzare de acțiuni.

**INDICATORI ECONOMICI - FINANCIARI LA DATA DE 30 SEPTEMBRIE 2014**

Denumirea indicatorului	Mod de calcul	Rezultat la 30 septembrie 2014
<b>1. Indicatorul lichidității curente<sup>1)</sup></b>	Active curente/Datorii curente	11,9
<b>2. Indicatorul gradului de îndatorare<sup>2)</sup></b>	Capital împrumutat/Capital propriu x 100 Capital împrumutat/Capital angajat x 100	nu este cazul nu este cazul
<b>3. Viteza de rotație a debitelor-clienți<sup>3)</sup></b>	Sold mediu clienți / Cifra de afaceri x 90	6
<b>4. Viteza de rotație a activelor imobilizate<sup>4)</sup></b>	Cifra de afaceri/Active imobilizate	0,22

<sup>1)</sup> **Indicatorul lichidității curente** oferă garanția acoperirii datoriilor curente din activele curente. Valoarea recomandată acceptabilă este aproximativ 2, față de care valoarea realizată la sfârșitul trimestrului a fost 11,9.

<sup>2)</sup> **Indicatorul gradului de îndatorare** exprimă eficacitatea managementului riscului de credit, indicând potențiale probleme de finanțare, de lichiditate, cu influențe în onorarea angajamentelor asumate. Societatea nu a avut împrumuturi la 30 septembrie 2014 și ca urmare acest indicator este zero.

3) **Viteza de rotație a debitelor-clienți** exprimă eficacitatea societății în colectarea creanțelor sale, respectiv numărul de zile până la data la care debitorii își achită datoriile către societate.

La stabilirea soldului mediu al clienților au fost luate în calcul creanțele la valoarea brută, ponderea majoritară în cadrul acestora fiind deținută de dividende de încasat de la societățile din portofoliul și dobânzile aferente titlurilor imobilizate.

Pentru SIF Banat-Crișana, cifra de afaceri reprezintă totalul veniturilor din activitatea curentă, conform reglementărilor contabile în vigoare.

Viteza de rotație calculată la 30 septembrie 2014 a fost de 6 zile, față de 26 de zile în perioada corespunzătoare anului precedent. Scăderea vitezei de rotație se datorează reducerii soldului mediu al clienților, în condițiile în care cifra de afaceri a crescut semnificativ față de perioada similară a anului trecut.

4) **Viteza de rotație a activelor imobilizate** exprimă eficacitatea managementului activelor imobilizate, prin examinarea cifrei de afaceri (valoarea veniturilor activității curente pentru SIF Banat-Crișana) generate de o anumită cantitate de active imobilizate. La stabilirea indicatorului s-a luat în calcul valoarea brută a imobilizărilor financiare.

La 30 septembrie 2014, acest indicator avea o valoare de 0,22, față de 0,06 la 30 septembrie 2013. Creșterea vitezei de rotație a activelor imobilizate se datorează majorării mai accentuate a volumului cifrei de afaceri concomitent cu reducerea volumului activelor imobilizate.

## 6. ANEXE

**Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii la 30 septembrie 2014**

**Contul de profit și pierdere la 30 septembrie 2014**

**Date informative la 30 septembrie 2014**

**Situația activelor și datoriilor la 30 septembrie 2014,**  
întocmită conform anexei 16 la Regulamentul nr. 15/2004

**Situația detaliată a investițiilor la 30 septembrie 2014,**  
întocmită conform anexei 17 la Regulamentul nr. 15/2004

## Semnături

Președinte, Director General  
**Dragoș-George Bîlteanu**

Director Economic  
**Ștefan Doba**