



SIF BANAT-CRIȘANA

SOCIETATE DE INVESTIȚII FINANCIARE

RAPORTUL
**CONSILIULUI DE
ADMINISTRAȚIE**

PENTRU EXERCICIUL FINANCIAR 2011

CUPRINS

PRINCIPALE INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE	2
1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SIF BANAT-CRIȘANA	3
Informații generale	3
Portofoliul administrat de SIF Banat-Crișana	4
Evoluția valorii activului net	4
Structura portofoliului	5
Participații majoritare	8
Activitatea investițională pe piața de capital	9
Activitatea de cercetare	15
Managementul riscului	16
Resursele umane	19
Perspective 2012	20
2. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SIF BANAT-CRIȘANA	21
Caracteristicile acțiunilor emise	21
Acțiunile SIF1 la BVB	22
Dividende	23
3. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	23
Conformarea la Codul de guvernanță corporativă al BVB	23
Conducerea Societății	24
Respectarea drepturilor acționarilor	26
Transparența în comunicare	28
Raportare financiară	28
Controlul intern și administrarea riscului	29
Conflictul de interese și tranzacțiile cu persoane implicate	31
Regimul informației corporative	32
Responsabilitatea socială	32
4. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ	33
Bilanț	33
Contul de profit și pierdere	34
Situația fluxurilor de numerar	36
Realizarea bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2011	37
Realizarea fluxurilor de numerar	38
Indicatori	39
5. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE	40
6. EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR	40
7. PROPUNEREA CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE PRIVIND REPARTIZAREA PROFITULUI	41

PRINCIPALE INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE

PRINCIPALE POZIȚII BILANȚIERE [mil lei]

	2009	2010	2011
Total active, din care	629,25	655,96	733,93
Total active financiare	617,67	647,37	727,52
Capitaluri proprii	500,20	538,55	642,60
Total datorii curente	72,66	63,01	37,86

PERFORMANȚA FINANCIARĂ [mil lei]

	2009	2010	2011
Total venituri	180,53	113,51	141,75
Total cheltuieli	62,09	48,31	65,06
Profit brut	118,44	65,20	76,69
Profit net	112,19	63,00	63,01

INDICATORI FINANCIARI [%]

	2009	2010	2011
ROE (profit net / capital propriu)	22,4	11,7	9,8
ROA (profit net / active totale)	17,8	9,6	8,6
Rata marjei profitului brut	65,6	57,4	54,1
Rata de impozitare a profitului	5,3	3,4	17,8
Rata de distribuire a dividendelor	24,5	89,7	87,1***

PERFORMANȚA ACȚIUNILOR ȘI A ACTIVULUI NET

	2009	2010	2011
Preț acțiune* (lei)	1,1300	1,014	0,9030
Valoare activ net / acțiune** (lei)	2,8087	2,4805	2,3698
Discount	59,77%	59,13%	61,89%
PER	5,53	8,83	7,87
Dividend / acțiune (lei)	0,050	0,103	0,100***
Activ net contabil / acțiune (lei)	1,0135	1,0798	1,2682
Valoare nominală a acțiunii (lei)	0,1	0,1	0,1
Număr acțiuni	548.849.268	548.849.268	548.849.268

* preț de închidere la finalul anului

** calculată în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM) - Regulamentul nr. 15/2004 și Dispunerile de măsuri nr. 9/2010 și 21/2010

*** propunerea Consiliului de administrație

DATE OPERAȚIONALE

	2009	2010	2011
Număr angajați permanenți	88	78	78
Număr sucursale	5	4	4

STRUCTURA ACȚIONARIATULUI la 31 decembrie 2011

	număr acționari	dețineri
Persoane fizice române	5.819.570	54,27%
Persoane fizice străine	1.720	0,65%
Persoane juridice române	355	21,07%
Persoane juridice străine	87	24,01%
TOTAL	5.821.732	100%

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

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII

SIF BANAT-CRIȘANA

Informații generale

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

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

SIF Banat-Crișana este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Arad sub numărul J02/1898/1992, având codul unic de înregistrare 2761040.

SIF Banat-Crișana funcționează ca societate de investiții de tip închis cu o politică de investiții diversificată, în baza reglementărilor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM).

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

Capitalul social subscris și vărsat este la 31 decembrie 2011 de 54.884.926,80 lei, divizat în **548.849.268 de acțiuni**, cu o valoare nominală de **0,10 lei** pe acțiune. Societatea este listată pe piața reglementată a Bursei de Valori București din anul 1999, acțiunile tranzacționându-se sub simbolul **SIF1**.

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

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

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

Activități principale

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

Sucursale

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

În cursul anului 2011 nu au existat reorganizări semnificative ale activității SIF Banat-Crișana.

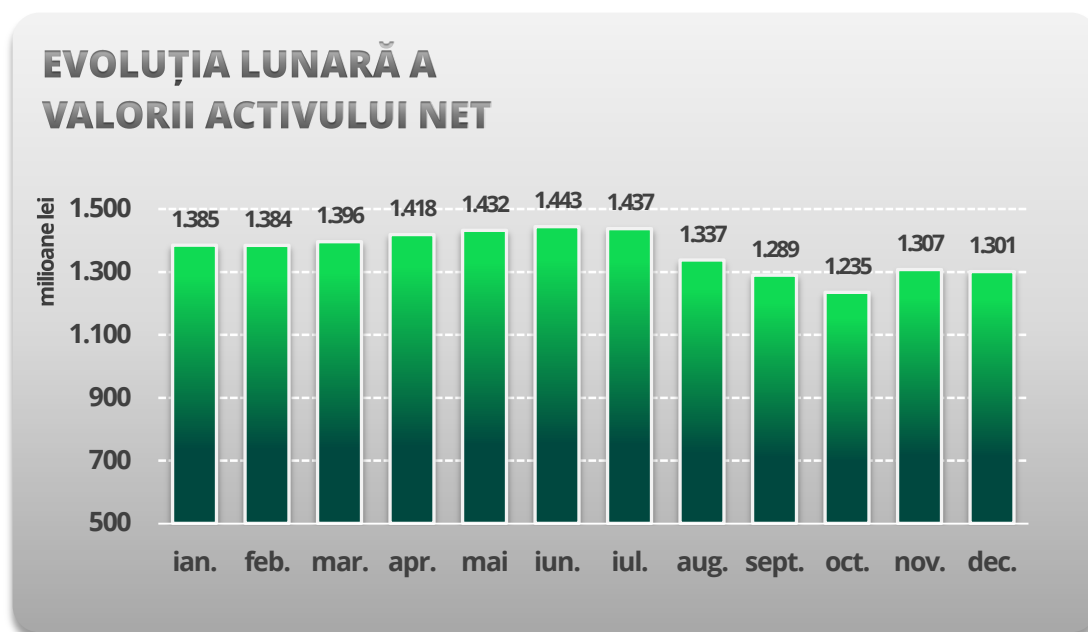
Portofoliul administrat de SIF Banat-Crișana

Evoluția valorii activului net

La 31 decembrie 2011, valoarea activului net (VAN) al SIF Banat-Crișana a fost de **1.300,65 milioane lei**, în scădere cu 4,46% față de valoarea raportată la 31 decembrie 2010 (1.361,4 milioane lei). Factorul principal al deprecierei VAN în a doua parte a anului 2011 l-a reprezentat scăderea prețului de cotație al unor titluri din portofoliu. Această scădere a fost parțial contracarată de intrarea în portofoliu a acțiunilor Erste Group Bank AG la sfârșitul anului 2011 și de diminuarea datoriilor cu 40%.

Valoarea activului net pe acțiune (VUAN) a fost de 2,3698 lei la 31 decembrie 2011, față de 2,4805 lei la 31 decembrie 2010.

Graficul următor prezintă evoluția lunară a activului net în anul 2011:

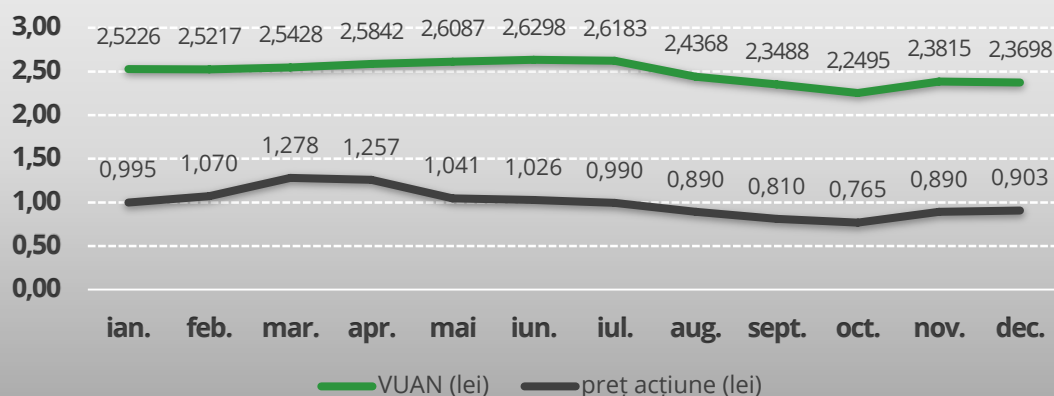


Valoarea activului net al se calculează în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM) - Regulamentul nr. 15/2004 și Dispunerile de măsuri nr. 9/2010 și 21/2010 - valoarea fiind certificată de ING BANK N.V. AMSTERDAM Sucursala București, depozitarul activelor Societății.

Valorile lunare ale activului net pe acțiune au fost publicate de SIF Banat-Crișana pe site-ul propriu, **www.sif1.ro** și au fost raportate în termenul legal la CNVM și BVB, în conformitate cu dispozițiile în vigoare.

Pe tot parcursul anului 2011 acțiunile SIF Banat-Crișana s-au tranzacționat cu discount față de valoarea activului net pe acțiune, discount care a fluctuat între 49,7% și 66%, situație ilustrată în graficul următor.

EVOLUȚIE PREȚ SIF1 și VUAN ÎN 2011



Structura portofoliului

SIF Banat-Crișana a continuat în anul 2011 politica prudentă de alocare și administrare a activelor. În contextul macroeconomic general și a incertitudinilor care persistă privind revenirea sustenabilă a piețelor de capital, o prioritate în 2011 a conducerii SIF Banat-Crișana a fost luarea unor măsuri de creștere a lichidității activelor administrate, în măsură să asigure o rentabilitate adecvată a capitalului și un nivel de profitabilitate așteptat de acționari.

Conducerea SIF Banat-Crișana a avut permanent în vedere respectarea cerințelor reglementate de diversificare a investițiilor, astfel încât pe tot parcursul anului 2011 activele administrate s-au încadrat în limitele prudențiale de deținere admise de Legea nr. 297/2004 și de Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

Evoluția în ultimii doi ani a activelor administrate de SIF Banat-Crișana este prezentată în tabelul următor, valoarea activelor fiind calculată în conformitate cu reglementările¹ CNVM:

ACTIVELE ADMINISTRATE DE SIF BANAT-CRIȘANA

Categorii de active	31 decembrie 2010		31 decembrie 2011		variație anuală
	lei	pondere în activ	lei	pondere în activ	
Titluri de stat, certificate de trezorerie	15.215.408	1,07%	25.896.401	1,93%	70,20% ↑
Disponibil	553.518	0,04%	508.935	0,04%	-8,05% ↓
Creanțe	4.950.431	0,35%	228.185	0,02%	-95,39% ↓
Depozite bancare	92.822.065	6,51%	123.796.531	9,25%	33,37% ↑
Obligațiuni municipale	13.456	0,00%	-	0,00%	-
Obligațiuni corporatiste	1.042.647	0,07%	1.042.456	0,08%	-0,02% ↓
Acțiuni listate	834.208.524	58,55%	868.959.227	64,92%	4,17% ↑
Acțiuni nelistate	469.783.328	32,97%	312.014.489	23,31%	-33,58% ↓
Alte active	6.157.167	0,43%	6.069.790	0,45%	-1,42% ↓
TOTAL ACTIV	1.424.746.545	100%	1.338.516.014	100%	-6,05% ↓
Total datorii	63.337.064	4,45%	37.863.920	2,83%	-40,22% ↓
ACTIV NET	1.361.409.481	95,55%	1.300.652.094	97,17%	-4,46% ↓
VUAN (valoare activ net/acțiune)	2,4805		2,3698		-4,46% ↓

¹Regulamentul CNVM nr. 15/2004 și Dispunerile de măsuri CNVM nr. 9/2010 și 21/2010

Modificări importante în 2011 în structura activelor administrate:

- valoarea plasamentelor în instrumente financiare cu un grad ridicat de lichiditate și nivel de risc redus, în principal titluri de stat și depozite bancare, s-a apreciat semnificativ în 2011 comparativ cu situația la 31 decembrie 2010, înregistrând o creștere cu 70,2%, respectiv cu 33,4%;
- ponderea titlurilor nelistate din portofoliu a scăzut cu 33,5% în anul 2011 comparativ cu anul precedent, scădere determinată în principal de diminuarea participației SIF Banat-Crișana în Banca Comercială Română (BCR) prin tranzacția încheiată cu Erste Group Bank AG în 2011;
- valoarea acțiunilor deținute la societăți listate a crescut la 868,9 milioane lei, cu 4,17% peste valoarea de la 31 decembrie 2010, un efect pozitiv, datorat în principal intrării în portofoliu a pachetului de acțiuni Erste Group Bank AG în urma tranzacției cu acțiuni BCR.

Modificările pozitive evidențiate în structura activelor la sfârșitul anului 2011 sunt în mare parte generate de perfectarea în anul 2011 a tranzacției privind pachetul deținut de SIF Banat-Crișana în BCR, încheiată cu Erste Group Bank AG. Detalii privind tranzacția cu acțiuni BCR sunt prezentate la pagina 10.

Portofoliul de acțiuni deține ponderea majoritară în structura activelor, reprezentând 90,8% din valoarea activului net. Atât prin ponderea cât și prin complexitatea activităților pe care le implică, administrarea portofoliului de acțiuni constituie nucleul activității, concentrând cea mai mare parte din resursele umane, materiale și informaționale ale Societății.

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI STRUCTURA PE SECTOARE

Sector	Număr emitenți		Valoare de piață* (lei)	
	2010	2011	31 dec. 2010	31 dec. 2011
Financiar-bancare	13	13	791.907.748	717.243.109
Turism și alimentație publică	11	10	108.540.985	107.058.335
Comerț-imobiliare	51	48	106.850.718	93.452.294
Celuloza și hârtie	8	8	51.741.037	44.095.484
Farmaceutice	3	3	39.288.575	43.799.840
Chimie și mase plastice	10	8	25.794.656	19.474.199
Prelucrarea lemnului	51	47	11.980.367	10.884.220
Metalurgie	7	7	11.786.998	8.315.897
Ind. alimentară	8	8	4.611.110	5.409.717
Alte industrii	33	31	103.796.385	90.262.117
Energie-utilități	9	12	26.350.278	22.207.868
Construcții	10	8	7.414.382	6.497.679
Alte activități	63	59	13.928.613	12.272.956
TOTAL	227	262	1.303.991.852	1.180.973.716

* calculată conform Regulamentului CNVM nr. 15/2004 și a Dispunerilor de măsuri nr. 9 și nr. 21/2010

TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL SIF BANAT-CRIȘANA

Emitent	domeniu de activitate	% deținere	valoarea* deținerii (lei)	% din VAN
BRD - Groupe Société Générale	financiar-bancar	4,65	357.637.794	27,50%
Banca Comercială Română	financiar-bancar	3,37	169.416.318	13,03%
Erste Group Bank AG	financiar-bancar	0,45	107.028.539	8,23%
Banca Transilvania	financiar-bancar	4,52	75.732.936	5,82%
Calipso Oradea	turism și alimentație publică	96,65	46.815.172	3,60%
Napomar Cluj-Napoca	ind. constructoare de mașini	99,43	46.335.945	3,56%
Biofarm București	ind. farmaceutică	18,10	39.652.001	3,05%
Vrancart Adjud	Ind. celulozei și hârtiei	74,72	37.270.402	2,87%
Comalim Arad	comerț, imobiliare	91,17	30.995.230	2,38%
Arta Culinara Cluj-Napoca	alimentație publică, imobiliare	89,45	27.381.496	2,11%
TOTAL			938.265.833	72%

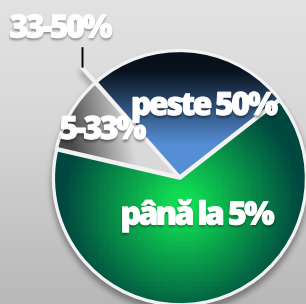
* calculată conform Regulamentului CNVM nr. 15/2004 și a Dispunerilor de măsuri nr. 9 și nr. 21/2010

Valoarea pachetele de acțiuni deținute în societățile din Top 10 reprezintă 72% din valoarea activului net al Societății la 31 decembrie 2011. Comparativ cu anul 2010, în **Top 10** au intrat Erste Group Bank AG și Comalim SA Arad și au ieșit IAMU SA Blaj și Central SA Petroșani.

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI

structura pe categorii de dețineri

la 31 decembrie 2011



- dețineri **până la 5%** în **89** de emitenți
valoare totală **757,89 mil lei** (2010: 538,70 mil lei)
- dețineri **între 5 - 33%** în **137** de emitenți
valoare totală **115,16 mil lei** (2010: 423,86 mil lei)
- dețineri **între 33-50%** în **6** emitenți
valoare totală **1,48 mil lei** (2010: 1,50 mil lei)
- dețineri **majoritare, peste 50%**, în **30** de emitenți
valoare totală **306,43 mil lei** (2010: 339,91 mil lei)

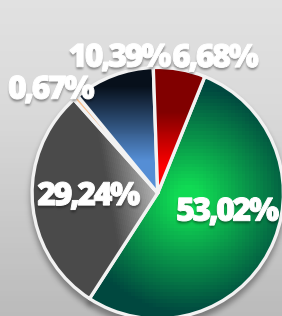
valori calculate conform Regulamentului CNVM nr. 15/2004 și a Dispunerilor de măsuri nr. 9 și nr. 21/2010

Valoarea participațiilor în care SIF Banat-Crișana deține pachete de până la 5% a cunoscut o creștere cu 40,7% în 2011 față de valoarea raportată la 31 decembrie 2011, consecință directă a intrării în această categorie de dețineri a pachetului de acțiuni BCR (care a scăzut sub 5%) și a pachetului de acțiuni Erste Group Bank AG, ambele operațiuni rezultând în urma tranzacției realizate cu Erste Group Bank AG la sfârșitul anului 2011.

Comparativ cu anul 2010, este semnificativă și modificarea intervenită în cadrul categoriei de dețineri între 5% și 33% din capitalul emitenților, care, raportat la variația valorii acestei grupe de dețineri a înregistrat o scădere cu 27%, în principal datorită diminuării participației în BCR sub 5%. În cadrul acestei categorii de dețineri apare și cea mai mare variație anuală a numărului de emitenți, ca urmare a vânzării în integralitate a participațiilor în șase societăți și radierii din Registrul Comerțului a 11 societăți din portofoliu, datorită finalizării procedurilor de lichidare demarate în anii anteriori.

STRUCTURA PORTOFOLIULUI DE INSTRUMENTE FINANCIARE CU VENIT FIX

la 31 decembrie 2011



- depozite bancare
- depozite bancare în valută (echivalent lei)
- obligațiuni corporatiste
- certificate de trezorerie pe piața primară în valută (echivalent lei)
- certificate de trezorerie pe piața primară

- valoarea totală* a portofoliului de IFVF (în echivalent lei): **150,74 milioane lei**
- rentabilitatea medie anuală în 2011 la plasamentele monetare în lei a fost de **7,09%**, față de un nivel al ratei inflației **3,14%**
- randamentul mediu realizat în anul 2011 la plasamentele în EURO a fost de **4,09%**, față de rata medie EURIBOR pentru aceeași perioadă de **1,96%**

* calculată conform Regulamentului CNVM nr. 15/2004 și a Dispunerilor de măsuri nr. 9 și nr. 21/2010

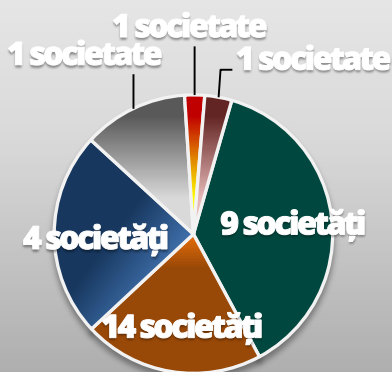
Situația detaliată a portofoliului administrat de SIF Banat-Crișana la data de 31 decembrie 2011 este anexată prezentului raport.

Participații majoritare

La sfârșitul anului 2011, SIF Banat-Crișana deținea pachetele majoritare de acțiuni și controlul în 30 de societăți. Contribuția acestui grup de participații la activul net a fost de 306,43 milioane lei (339,81 mil lei în 2010), reprezentând 25,9% din valoarea portofoliului de acțiuni și 23,6% din activul net. Lista societăților controlate de SIF Banat-Crișana este anexată prezentului raport.

PARTICIPAȚII MAJORITARE

expunere sectorială



- **turism și alimentație publică**
valoarea deținerilor: **115.491.406 lei**
- **comerț-imobiliare**
valoarea deținerilor: **64.155.981 lei**
- **industrii mașini și echipamente**
valoarea deținerilor: **72.773.319 lei**
- **celuloză și hârtie**
valoarea deținerilor: **37.270.402 lei**
- **tricotaje**
valoarea deținerilor: **7.133.641 lei**
- **chimie și mase plastice**
valoarea deținerilor: **9.609.296 lei**

O importantă prioritate a managementului de portofoliu a fost și în 2011 analiza și monitorizarea acestor participații, în scopul asigurării unei creșteri a valorii lor pe termen lung și a unei administrări corporatiste responsabile, în beneficiul tuturor acționarilor.

Implicarea managerială a SIF Banat-Crișana în aceste societăți s-a concretizat în următoarele acțiuni:

- acordarea de consultanță la întocmirea și optimizarea bugetelor și fundamentarea programelor de investiții și dezvoltare;
- negocierea unor criterii de performanță competitive cu echipele manageriale;
- evaluarea și analiza lunară a rezultatelor înregistrate și susținerea implementării măsurilor de eficientizare a activităților;
- introducerea unor bune practici de guvernare corporativă, a unor tehnici moderne de management și promovarea unor echipe manageriale performante;
- oferirea de consultanță pentru eficientizarea activităților, optimizarea costurilor și a proceselor;
- asistarea și consilierea echipelor de management în inițierea și derularea proiectelor investiționale majore;
- acordarea de expertiză în restructurarea și eficientizarea unor active și pentru evaluarea unor proiecte;
- vizite periodice (lunare) la societăți și analize, împreună cu echipele de management, a rezultatelor, perspectivelor, oportunităților și riscurilor potențiale.

SIF Banat-Crișana a asistat conducerea a trei societăți din portofoliu, Vrancart SA, IAMU SA și Napomar SA, la elaborarea unor proiecte de re tehnologizare majore. Valoarea cumulată a acestor investiții se ridică la 40 milioane Euro, din care 49% reprezintă finanțare din fonduri europene nerambursabile, investiții care se implementează/derulează în perioada 2010 – 2013.

Pe global portofoliu de participații majoritare, în 2011 situația financiară a societăților s-a îmbunătățit față de anul precedent, 23 din cele 30 de societăți înregistrând profit (2010: 17 societăți), iar în cazul a 11 dintre acestea profiturile raportate sunt cu 10% peste cele din 2010.

Activitatea investițională pe piața de capital

Obiectivul investițional al SIF Banat-Crișana este administrarea unui portofoliu diversificat de active de calitate, în măsură să asigure atât generarea de venituri pe termen scurt cât și preservarea și creșterea pe termen mediu-lung a capitalului.

În anul 2011, piața românească de capital a avut o evoluție descendentă, înregistrând la sfârșitul anului o scădere semnificativă a tuturor indicilor Bursei de Valori București (BET-C: -15,74%, BET: -17,68%, BET-FI: -12,01%, RASDAQ-C: -5,95%). Evoluția indicelui BET de până la finele lunii noiembrie 2011 s-a plasat pe poziția 47 în topul evoluțiilor la nivel mondial, cu o scădere de aproape 19% (Analiză Bespoke Investment Group).

Evoluția BVB a fost în corelație cu cea a burselor internaționale. Efectele cumulate ale crizei datorilor suverane europene și ale recesiunii economice globale au condus pe plan mondial la o depreciere a capitalizării bursiere mondiale cu 13,6% în 2011 comparativ cu 2010, până la 46,4 trilioane USD (World Federation of Exchanges).

Acest context a impus pentru managementul de portofoliu o administrare prudentă a portofoliului, cu atenție sporită pe reducerea riscului asociat.

Activitatea investițională pe piața internă

Tranzacțiile derulate de SIF Banat-Crișana în anul 2011 pe piața de capital au urmărit în principal valorificarea oportunităților din piață, pentru creșterea eficienței portofoliului și îmbunătățirea structurii acestuia, cu orientare pe un mix de creștere și venit.

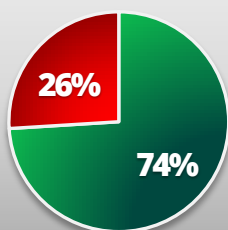
În anul 2011, SIF Banat-Crișana a efectuat investiții pe piața de capital care însumează 33.496.463 lei, diferențiate pe următoarele categorii de tranzacții:

- cumpărări de acțiuni și titluri de fond listate la BVB la 15 emitenți, în valoare totală de 8.167.659 lei; achiziții semnificative ca valoare în acțiuni Biofarm SA (3,1 mil. lei), Fondul Proprietatea SA (1,4 mil. lei), Zentiva SA (1,1 mil. lei);
- majorări de capital social cu aport în numerar și în natură la 3 emitenți, în valoare totală de 4.436.857 lei; participare semnificativă la Calipso SA (4,3 mil. lei);
- majorări de capital social cu titlu gratuit prin capitalizarea dividendelor la 16 emitenți, în valoare totală de 20.891.947 lei; participare semnificativă la Banca Transilvania (13,4 mil. lei), Banca Comercială Română SA (3,3 mil. lei), Construcții Transilvania SA (1,5 mil. lei), Petrocart SA (1,2 mil. lei).

Tranzacțiile de vânzare a unor pachete de acțiuni inițiate de SIF Banat-Crișana în anul 2011 se înscriu în strategia de creștere a rentabilității portofoliului, prin majorarea ponderii societăților listate, cu consecințe pozitive asupra creșterii lichidității portofoliului și diminuarea progresivă a participațiilor cu un nivel de rentabilitate scăzut.

În 2011, veniturile din investiții financiare cedate au fost în sumă de 94,3 milioane lei, din care veniturile înregistrate din vânzarea unor participații și unități de fond au cumulat 72,4 milioane lei (componenta de vânzare contra numerar în tranzacția cu acțiuni BCR deține 70%) și veniturile din aportarea acțiunilor BCR la capitalul social al Erste Group Bank AG au fost în sumă de 21,9 milioane lei.

STRUCTURA VÂNZĂRILOR



- **tranzacții directe** - 6 emitenți nelistati;
valoare totală de **53,59 mil lei**, inclusiv BCR (50,7 mil lei)
- **tranzacții la BVB** - 15 emitenți;
valoare totală de **18,81 mil lei**

În 2011 au fost vândute integral participațiile deținute de SIF Banat-Crișana în Infotim SA Timișoara, Scala SA Arad, ACSA SA Câmpia Turzii, Libertatea SA Cluj Napoca, prin contracte de cesiune de acțiuni, iar în cazul Azomureș SA Târgu Mureș, Carbochim SA Cluj Napoca, UMT SA Timișoara, Cabana Mogoșă SA Mogoșă și Elar SA Pitești prin tranzacții la BVB.

Tranzacția cu acțiuni BCR

Ponderea importantă în totalul activelor SIF Banat-Crișana a participației în Banca Comercială Română (BCR) și implicațiile valorificării acestei dețineri, atât asupra structurii portofoliului Societății cât și asupra poziției sale financiare, au făcut ca pregătirea și derularea tranzacției cu acțiuni BCR să reprezinte cel mai important eveniment al anului 2011.

În data de 15 septembrie 2011, SIF Banat-Crișana a adus la cunoștința investitorilor condițiile generale negociate cu Erste Group Bank AG privind valorificarea pachetului de acțiuni BCR.

În data de 4 noiembrie 2011, adunarea generală ordinară a acționarilor SIF Banat-Crișana a aprobat Condițiile Generale privind transferul acțiunilor BCR deținute de SIF Banat-Crișana către Erste Group Bank AG și a mandatat consiliul de administrație pentru finalizarea tranzacției.

Transferul pachetului de acțiuni BCR către Erste Group Bank AG (EGB) se derulează în baza următoarelor trei contracte:

1. Contract de Vânzare Acțiuni - prin care SIF Banat-Crișana a vândut 66.089.077 acțiuni BCR și a încasat în anul 2011 suma totală de 50.724.988 lei, astfel :

- 32.832.775 acțiuni BCR, dobândite de SIF Banat-Crișana înainte de majorarea de capital social aprobată de adunarea generală a acționarilor BCR în aprilie 2011, la un preț de 1,0385 lei/acțiune, pentru care a încasat suma de 34.096.837 lei;
- 33.256.302 acțiuni BCR, dobândite de SIF Banat-Crișana în urma majorării de capital social sus menționată, la preț de 0,5 lei/acțiune, pentru care a încasat suma de 16.628.151 lei.

2. Contractul de Aport prin Schimb de Acțiuni - prin care SIF Banat-Crișana a participat în 2011 la majorarea capitalului social al Erste Group Bank AG cu 218.919.492 acțiuni BCR, reprezentând un procent de 2,125% din acțiunile BCR vechi (deținute înaintea majorărilor de capital social efectuate în 2011 și 2012), în schimbul cărora SIF Banat-Crișana a dobândit 1.710.865 acțiuni EGB, cu o rată de aport/acordare de 127,9583 acțiuni BCR pentru o acțiune EGB;

3. Contractul de Opțiune de Vânzare și Aport - semnat în data de 8 noiembrie 2011 - conform căruia SIF Banat-Crișana își poate exercita Dreptul de Opțiune de Vânzare/Aport prin schimb de acțiuni în sensul solicitării Erste Group Bank AG să achiziționeze un număr de 366.373.357 acțiuni rămase, reprezentând 2,3585% din capitalul social al BCR actual , după cum urmează:

- un număr de 70.188.162 acțiuni BCR (acțiuni aferente Opțiunii de Vânzare), la un preț de 1,0385 lei/acțiune pentru care va primi suma de 72,89 milioane lei în numerar, până la data de 9 aprilie 2012;
- un număr de 296.185.195 acțiuni BCR (acțiuni aferente Opțiunii de Aport prin schimb de acțiuni), la o rată de schimb de 127,9583 acțiuni BCR pentru o acțiune EGB, pentru care SIF Banat-Crișana va primi 2.314.700 acțiuni EGB.

În conformitate cu prevederile Contractelor de opțiune de aport prin schimb de acțiuni semnate cu Erste Group Bank AG, SIF Banat-Crișana va putea dispune vânzarea a 25% din acțiunile EGB imediat după dobândire și în limita a 25%, după intervale de 6, 12 și respectiv 18 luni. După 18 luni nu mai există restricții de vânzare.

Dacă pe parcursul intervalelor de 6/12/18 luni SIF Banat-Crișana nu a dispus de întregul pachet de acțiuni EGB de care putea să dispună, diferența până la limita agreată va putea fi reportată pentru intervalul următor.

Dupa finalizarea tranzacției de aport a tuturor acțiunilor BCR în schimb cu acțiuni EGB din anul 2012, SIF Banat-Crișana va deține 4.025.565 acțiuni EGB, ceea ce va reprezenta 1,02% din capitalul social al ERSTE GROUP BANK AG. De asemenea, în conformitate cu Condițiile Generale semnate de cele două părți, SIF Banat-Crișana va mai deține o acțiune BCR.

SIF Banat-Crișana a raportat în piață fiecare etapă și operațiune ce decurge din tranzacția cu Erste Group Bank AG, pentru corecta și obiectiva informare a investitorilor.

Activitatea investițională pe piețe externe

Lichiditatea redusă a pieței de capital din România și posibilitățile limitate de diversificare a portofoliului SIF Banat-Crișana în cadrul acesteia au condus la dezvoltarea unei strategii investiționale pe piețele de capital externe, care vizează construirea unui portofolii diversificat și flexibil, axat într-o primă etapă pe acțiuni ale unor companii din Europa.

Operaționalizarea acestei activități s-a făcut în două etape:

- faza I - de creare și dezvoltare a modulelor de analiză și selecție a emitenților,
- faza II - activitatea investițională propriu-zisă pe piețele de capital externe.

În cadrul creării și dezvoltării modulelor de analiză și selecție a emitenților s-au parcurs următorii pași:

- completarea și actualizarea analizei macroeconomice pentru Uniunea Europeană și realizarea unui screening macro pentru Marea Britanie și SUA;
- extinderea screeningului fundamental la nivel de industrii;
- rafinarea screeningului pentru emitenți externi;
- dezvoltarea unui screening fundamental și tehnic pentru valute și mărfuri.

Activitatea investițională pe piețele externe a urmărit prioritar două obiective:

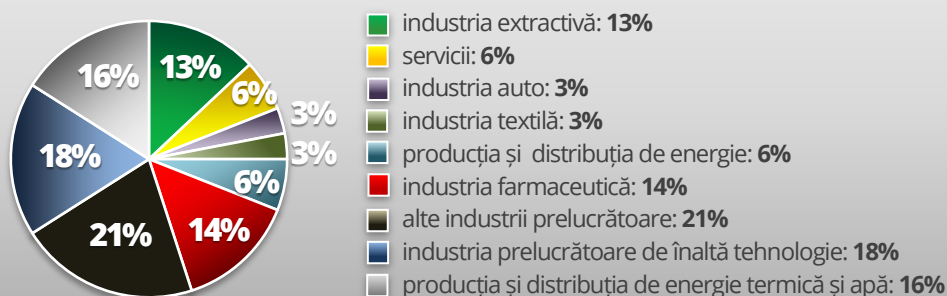
- obținerea unor randamente din tranzacții superioare indicilor piețelor pe care s-a acționat;
- verificarea prin tranzacții efective a rezultatelor screeningului și a recomandărilor rezultate în urma analizelor sectoriale.

Strategia de investiții aplicată a urmărit valorificarea volatilității mari de pe piețe și construirea unui portofolii format într-o pondere majoritară din acțiuni agresive, în companii cu potențial de dezvoltare pe termen lung, în poziții de lider pe piață, grad mare de inovare, echipa managerială puternică și o poziționare în piață care să le ofere un avantaj competitiv în mediul în care activează.

În urma analizelor și selecțiilor, în cursul anului 2011 au fost achiziționate pachete de acțiuni a 32 de emitenți.

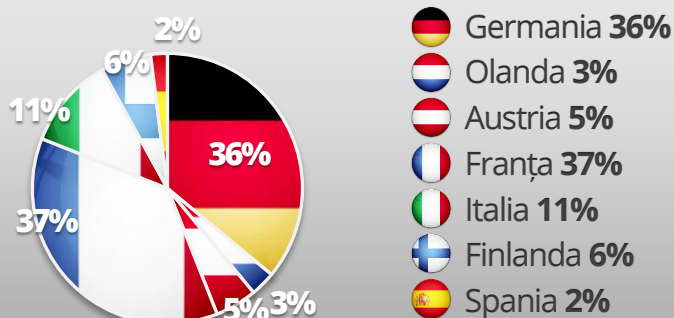
PORTOFOLIUL PE PIEȚE EXTERNE

expunere sectorială



PORTOFOLIUL PE PIEȚE EXTERNE

expunere geografică



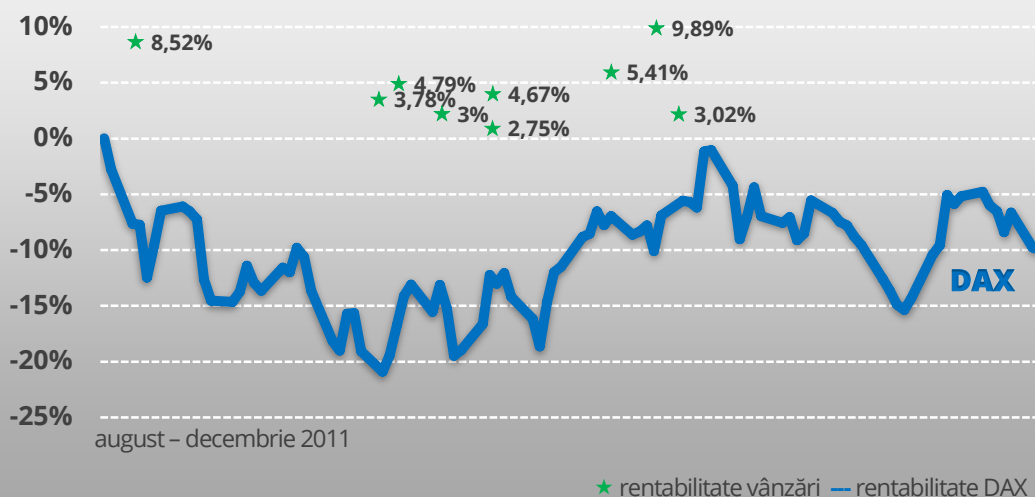
Până la 31 decembrie 2011, au fost tranzacționate pachetele de acțiuni a 28 de emitenți, înregistrându-se o rentabilitate a investițiilor de 10,76%.

Rentabilitatea pachetelor vândute față de rentabilitatea indicilor de pe Euronext Paris și Deutsche Borse Frankfurt (XETRA) este prezentată în graficele următoare:

VÂNZĂRI PACHETE DE ACȚIUNI LA EURONEXT PARIS



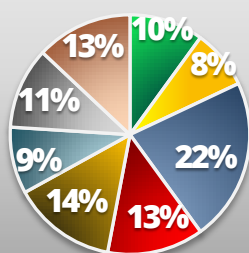
VÂNZĂRI PACHETE DE ACȚIUNI LA DEUTSCHE BORSE FRANKFURT



La sfârșitul anului 2011, portofoliul de acțiuni externe avea următoarea structură:

PORTOFOLIUL PE PIEȚE EXTERNE

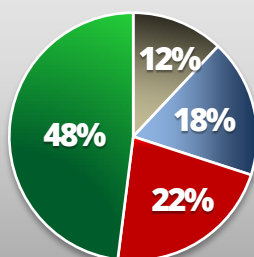
expunere pe emitenți la 31 decembrie 2011



- Compaigne de Saint-Gobain
- Deutsche Lufthansa-REG
- Diasorin SpA
- E.ON AG
- ENEL SpA
- GDF Suez
- K+S AG
- Verbund AG

PORTOFOLIUL PE PIEȚE EXTERNE

expunere sectorială la 31 decembrie 2011



- industria extractivă: 12%
- industrii: 18%
- industria farmaceutică: 22%
- utilități: 48%

Activitatea de cercetare

Având în vedere specificul activității Societății, activitatea de cercetare vizează:

Dezvoltarea modelelor proprii de studiere a oportunităților investiționale

- în anul 2011 au fost realizate simulări numerice de tip Monte-Carlo pentru un model simplificat de analiză pentru mai multe proiecte investiționale.

Elaborarea instrumentarului tehnic și informațional

În anul 2011:

- în vederea reducerii riscului operațional s-a realizat și implementat o aplicație de calcul privind controlul erorilor în calculele statistice în contextul pregătirii și implementării unui instrumentar adecvat analizei investițiilor pe piețe externe de lichiditate ridicată. Această aplicație a fost prezentată utilizatorilor în cadrul unui seminar de training in – house. Aplicația de calcul a fost implementată pe serverul instituției și este în exploatare curentă;
- s-a dezvoltat, finalizat și s-a prezentat utilizatorilor în cadrul unui seminar de training in-house modelul proprietar de aplicație automatizată pentru calculul principalilor indicatori de comparație și selecție investițională a instrumentelor cu venit fix de natura obligațiunilor sau titlurilor de stat cu cupon simplificat . Modelul este implementat pe serverul instituției, sub formă de aplicație automatizată.

Dezvoltarea continuă a metodelor și modelelor utilizate

- în anul 2011 s-au analizat principalele modificări conceptuale induse de schimbarea standardelor internaționale de evaluare în analizele investiționale realizate de organizație și au fost prezentate utilizatorilor în cadrul unui seminar de training in-house. Totodată au fost analizate aceste aspecte din perspectiva integrării lor în modelul proprietar simplificat de analiză investițională.

Analiza și prospectarea piețelor și a perspectivelor acestora

În anul 2011:

- s-au derulat activități cu caracter permanent de monitorizare și cercetare a pieței interne, incluzând monitorizarea pieței achizițiilor/fuziunilor/preluărilor de afaceri din România și actualizarea informațiilor privind tranzacțiile pe această piață, pentru a facilita procesul investițional prin dezvoltarea unui cadru de referință pentru tranzacții.
- s-au efectuat analize sectoriale pe domenii de interes pentru companie în industria alimentară globală și piața imobiliară, în dimensiunile sale globală, continentală, Europa Centrală și de Est, România, pe segmentele specifice de interes.
- Pentru piața externă s-au realizat:
 - analiza integrată a seturilor de indicatori macroeconomici (consum, investiții, inflație, șomaj, activitate industrială, condițiile de afaceri și cele de creditare, vânzările de retail, sectorul monetar și cel financiar) în contextul ciclurilor de evoluție economică și corelația acestora cu indicii de piață pan-europeni;
 - modelarea influențelor variabilelor macroeconomice asupra evoluției fiecărui sector și a evoluției indicilor fiecărui sector în relație cu indicii de piață în ansamblu, în fiecare etapă a ciclului economic (revenire, expansiune, supraîncalzire, declin) respectiv a fiecărui sub-sector în relație cu sectorul din care face parte.

Identificarea domeniilor de diversificare a activității

În anul 2011, activitatea de cercetare a piețelor externe de capital a fost structurată pe două direcții principale, prin:

- Proiectarea și dezvoltarea cadrului de analiză fundamentală la nivel macroeconomic, sectorial și intra-sectorial pentru piețele externe de interes pentru SIF Banat-Crișana (zona Euro), realizându-se:
 - analiza statică și dinamică la nivel de sector și sub-sector a multiplilor de piață și a indicatorilor economico-financiar (utilizare active, lichiditate, îndatorare, rentabilități, marje) ponderați în funcție de relevanța acestora în cazul fiecărui sector în parte;
 - implementarea unui sistem de scoring și screening în cadrul fiecărui sector, în vederea selectării celor mai performanți emitenți din punct de vedere fundamental și includerea acestora în portofoliile țintă specifice fiecărei etape a ciclului economic.
- Dezvoltarea și perfecționarea instrumentarului de analiză tehnică, aplicabil emitenților selectați în vederea efectuării investițiilor.
 - instrumentarul de analiză tehnică dezvoltat în 2011 are ca rezultat un sistem propriu de analiză tehnică a indicilor de piață, a perechilor valutare de interes, a pieței mărfurilor și a emitenților cotați pe piețele de capital europene care să ofere semnale fiabile în timp real cu privire la momentele favorabile de achiziție respectiv de vânzare. Aria de acoperire a acestuia cuprinde: principalii indici de piață din SUA, Europa și Asia; indicii sectoriali din Statele Unite, Asia, Asia ex-Japonia, Europa și Europa ex-Marea Britanie; 53 de indici sectoriali și industriali pan-europeni (MSCI-Morgan Stanley Capital International); 500 de emitenți din Europa, grupați în 10 sectoare, constituenți ai indicelui Bloomberg European 500; principalele perechi valutare din Europa: Euro vs. DKK, SEK, NOK, GBP, CHF; indicii piețelor de mărfuri: metale industriale, metale prețioase, petrol, mărfuri agricole.

SIF Banat-Crișana a organizat în zilele de 13-14 mai 2011, la Timișoara, împreună cu Facultatea de economie și administrare a afacerilor (FEAA) din cadrul Universității de Vest, Timișoara și cu Facultatea de finanțe, asigurări, bănci și burse de valori (FABBV) din cadrul ASE București, cea de-a XI-a Conferință Internațională, aceasta având tema „*Piețele financiare în contextul noii paradigme economice*”.

Unele dintre rezultatele activității de cercetare desfășurate în cadrul SIF Banat-Crișana au fost prezentate și publicate la diferite manifestări științifice, conferințe, simpozioane, sesiuni de comunicări științifice, dintre care amintim: Conferința „*Evaluarea pentru raportarea financiară*”, organizată de ANEVAR la Cluj, „*Zilele academice arădene*”, ediția a XXI-a, organizată de Universitatea de Vest „Vasile Goldiș” Arad și de Fundația Universitară Vasile Goldiș la Arad, Conferința „*Evaluarea pentru Piața de capital*”, ediția a IX-a, organizată de Academia de Studii Economice București și ANEVAR la București.

Managementul riscului

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

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

Riscul valutar

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

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

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

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

Riscul ratei dobânzii

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

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

Riscul de preț

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

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

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

Riscul de creditare

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

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

Riscul de lichiditate

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

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

Activele financiare ale Societății includ și valori mobiliare nelistate, care în general sunt nelichide și prin urmare, Societatea ar putea să nu fie în măsură să lichideze în scurt timp unele dintre investițiile sale în aceste instrumente. Acțiunile listate deținute de Societate sunt în majoritate listate la BVB și ca urmare nu pot fi considerate toate lichide datorită lichidității reduse a pieței. Din aceste considerente, Societatea acordă atenție sporită gestionării riscului de lichiditate.

Riscul fluxului de numerar

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

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

Riscuri operaționale

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

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

Riscul aferent impozitării

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

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

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

Riscul aferent mediului economic

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

Efectele crizei financiare internaționale s-au resimțit și pe piața financiară românească în special

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

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

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

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

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

Resursele umane

Relațiile de muncă

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

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

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

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

Nu au fost înregistrate pe parcursul anului 2011 elemente conflictuale în raporturile dintre

conducere și angajați. SIF Banat-Crișana respectă varietatea, încurajează dialogul social și are permanent în vedere asigurarea unui loc de muncă performant și stimulat.

Dezvoltarea resurselor umane și managementul performanței

Preocuparea pentru creșterea nivelului profesional al angajaților a constituit un obiectiv important și în 2011, un accent deosebit fiind pus pe studiul individual și pregătirea continuă de specialitate. Pe parcursul anului, angajații au participat la diverse conferințe, cursuri și seminarii cu o arie tematică diversă: evaluarea, auditul, piețele de capital, taxarea activităților comerciale în UE, Codul Civil, tehnologia informației, limbi străine sau dezvoltarea abilităților manageriale.

O atenție deosebită s-a dat utilizării experienței unor colegi prin partajarea în cadrul organizației a cunoștințelor lor, în scopul îmbunătățirii tehnicilor și proceselor de lucru. Astfel, pe parcursul anului au fost organizate, in-house, o serie de seminarii destinate atât îmbunătățirii nivelului de cunoștințe (de exemplu: prezentarea noilor standarde internaționale de evaluare sau evaluarea instrumentelor financiare cu venit fix) cât și prezentării unor modele și aplicații specifice.

Susținerea dezvoltării profesionale și personale a angajaților presupune pe lângă training axat pe dobândirea de noi cunoștințe și dezvoltarea acelor abilități și aptitudini de care organizația are nevoie pentru a se dezvolta. Din acest motiv, programul de evaluare a performanțelor individuale ale angajaților a fost dezvoltat și completat în 2011 cu o componentă de identificare a nevoilor de dezvoltare personală, respectiv cu un plan de training și instruire individual.

Perspective 2012

Având în vedere contextul economic actual precum și pe cel al pieței de capital din România, pentru anul 2012, ne propunem următoarele obiective strategice:

Asigurarea unei stabilități financiare a SIF Banat-Crișana

- disponibilitățile bănești vor fi menținute la cel puțin 8% din valoarea activelor administrate.

Reconfigurarea portofoliului de acțiuni

Având în vedere că portofoliul de acțiuni a fost alocat la înființarea instituției și nu a fost unul selectat, vom continua procesul de restructurare a portofoliului.

Anul 2012 a început într-o atmosferă optimistă pe piețele de capital din întreaga lume, pe fondul unor semne pozitive privind creșterea economică din SUA și a apropierii de soluții privind criza datoriilor din Europa.

Măsurile luate de Banca Centrală Europeană în decembrie au contribuit și ele la creșterea încrederii și a revenirii acțiunilor în atenția investitorilor. Totuși, sentimentele negative și aversiunea la risc se pot întoarce rapid în aceste vremuri instabile. Economia Europei este posibil să intre în recesiune pe baza reducerii cheltuielilor bugetare, însă poate apărea și o mutare a interesului marilor investitori spre Europa Centrală și de Est, zonă cu potențial de creștere mai ridicat. În această situație oportunitățile s-ar putea ivi din:

- sectorul energetic, petrol, gaze – ca și resurse vitale;
- industria farmaceutică și utilitățile ca sectoare defensive și randament bun al dividendelor;
- în general companiile cu dividende peste medie.

Companiile din aceste categorii vor fi în atenția noastră în vederea efectuării de investiții, concomitent cu o reducere a expunerii pe societățile financiar-bancare.

În prezent randamentul dividendului calculat la întreaga valoare a portofoliului este de 1%. Ne propunem ca în următorii ani să creștem această valoare, volumul dividendelor încasate fiind esențial pentru asigurarea stabilității instituției.

Îmbunătățirea activității de management a portofoliului

Direcțiile prioritare de acțiune vor fi orientate spre:

- efectuarea de investiții în proiecte noi, cu parteneri strategici, proiecte alese pe criterii de eficiență și cu exit-ul asigurat;
- consolidarea pozițiilor în industria farmaceutică, energetică și de utilități care au atât potențial de creștere cât și de dividend;
- fructificarea oportunităților date de noile listări ale companiilor de stat;
- continuarea dezinvestirii în participațiile care nu corespund condițiilor de portofoliu, fără perspective de creștere sau venit;
- identificarea posibilităților de retragere din societăți, prin preluarea unei cote de patrimoniu, corespunzătoare cotei de deținere și valorificare ulterioară;
- continuarea implicării la societățile unde se deține controlul pentru eficientizarea activităților și promovarea unor practici corespunzătoare de guvernanță corporativă;
- optimizarea plasamentelor monetare prin diversificarea lor și prin negocieri care să le asigure un bun randament.

Extinderea ariei investiționale pe piețele externe

- dezvoltarea modulelor de analiză macroeconomică a principalelor economii din zona euro (Germania, Franța, Italia, Spania, Olanda, statele nordice);
- extinderea modulelor de analiză sectorială de la nivel regional până la nivelul fiecărei economii analizate;
- obținerea unor randamente mai mari decât randamentul indicilor de pe piețele de interes;
- obținerea unei rentabilități de minimum 10% a capitalului investit.

2. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SIF BANAT-CRIȘANA

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE SIF BANAT-CRIȘANA

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

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

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

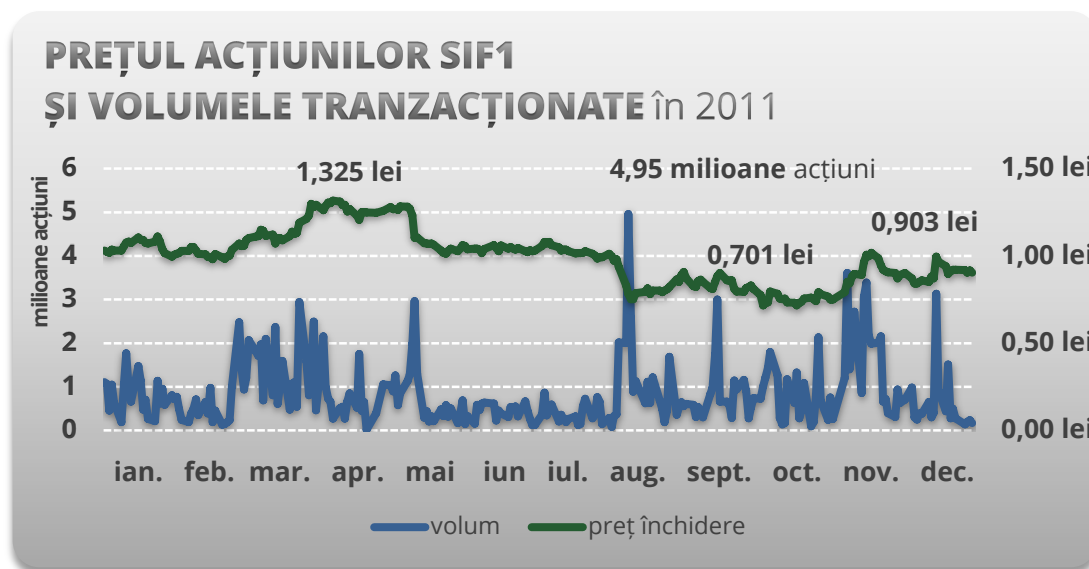
ACȚIUNILE SIF1 LA BVB

	2009	2010	2011
Preț (lei)			
minim	0,365	0,895	0,701
maxim	1,250	1,780	1,325
închidere, final de an	1,130	1,014	0,903
Profit net per acțiune (lei)	0,2044	0,1148	0,1148
Preț / Profit net unitar	5,53	8,83	7,87
VAN per acțiune (lei)	2,8087	2,4805	2,3698
Discount (%)	59,77	59,12	61,89
Dividend (lei/acțiune)	0,050	0,103	0,100*
Capitalizare bursieră** (mil. lei)	620,19	556,53	495,61

* propunerea Consiliului de administrație

** calculată la prețul de închidere din ultima ședință de tranzacționare a anului

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



- în 2011, prețul maxim atins de titlul SIF1 a fost de 1,325 lei pe acțiune, în data de 11 aprilie, iar prețul minim a fost de 0,701 lei pe acțiune, în data de 5 octombrie.
- lichiditatea titlului SIF1 a fost relativ ridicată, tranzacționându-se în total 209.143.500 acțiuni, reprezentând 38,11% din totalul acțiunilor emise, cu aproape 3% mai puțin față de anul 2010.
- pe piața „DEAL”, s-au efectuat două tranzacții din semestrul I 2011, însumând 6.776.000 de acțiuni și valoarea de 7.513.892 lei și o tranzacție în semestrul II 2011, cu 822.500 acțiuni în valoare de 822.500 lei.
- volumul maxim zilnic în anul 2011, de 4.956.000 acțiuni, s-a înregistrat în data de 9 august.

Dividende

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

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

SITUAȚIA DIVIDENDELOR DISTRIBUITE în ultimele trei exerciții financiare

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

* conform aprobării AGA

În 16 mai 2011, data de înregistrare pentru AGOA din 28 aprilie 2011, SIF Banat-Crișana a avut un număr de 5.829.083 acționari cu drept de dividend. Plata dividendelor s-a făcut în conformitate cu procedurile aprobate și făcute publice în piață, fiind utilizate trei modalități de plată: prin casierie (pentru acționari persoane fizice); plăți prin virament (pentru acționari persoane fizice și juridice); plăți prin mandat poștal (pentru persoane fizice rezidente cu dețineri între 200 și 5.000 de acțiuni). Toate informațiile legate de plata dividendelor (hotărâri AGA, modalități, proceduri și perioade de plată) au fost aduse la cunoștința acționarilor conform cerințelor legale de informare (presă, site-ul Societății, sistemul electronic al BVB și CNVM).

3. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Conformarea la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București

Consiliul de administrație a decis conformarea voluntară la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București (CGC). În februarie 2011 a fost adoptat Regulamentul de Guvernanță Corporativă al SIF Banat-Crișana, în conformitate cu cerințele prevăzute de Recomandarea 3 din CGC. Regulamentul de Guvernanță Corporativă grupează structurile, responsabilitățile și practicile incidente prevederilor CGC, ce se regăsesc în actele constitutive ale SIF Banat-Crișana, reglementările și procedurile sale interne, completate unde este cazul cu recomandările enunțate în CGC. Regulamentul de Guvernanță Corporativă este disponibil pe site-ul SIF Banat-Crișana, www.sif1.ro

Nivelul de implementare de către SIF Banat-Crișana a principiilor și recomandărilor din CGC sunt raportate în declarația „Aplici sau Explici” care, conform recomandării 3 din CGC, va fi comunicată BVB împreună cu Raportul anual 2011 și va fi afișată pe site-ul Societății, www.sif1.ro, situațiile de neconformare fiind explicate.

SIF Banat-Crișana se conformează integral cu 16 din cele 19 principii ale CGC. Situațiile de neconformare se referă la: (1) Sistemul de administrare, care în cazul SIF Banat-Crișana este un sistem unitar și nu sistem dualist recomandat de CGC. Sistemul de administrare actual este în conformitate cu prevederile Statutului Societății și sistemul reglementat de CNVM, fiind în măsură să asigure funcționarea eficientă a Societății, o bună guvernare corporativă și protecția intereselor acționarilor săi; (2) Referitor la Comitetul de Nominalizare, facem mențiunea că propunerile pentru posturile de administratori, conforme cu prevederile Statutului și reglementările CNVM, sunt analizate de consiliul de administrație în integralitatea sa și nu s-a considerat necesară restrângerea numărului de membri care să participe la aceste nominalizări; (3) Referitor la Comitetul de remunerare, consiliul de administrație în integralitatea sa analizează anual politica de remunerare și nevoia înființării unui Comitet de Remunerare.

Conducerea Societății

Consiliul de administrație

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

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

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

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

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

▪ Completarea Consiliului de administrație

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

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

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

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 28 aprilie 2011 a ales pe domnii Ștefan DUMITRU și Ioan Marius PANTEA în funcția de administratori, cu o durată a mandatului valabilă până la încetarea mandatului administratorilor aleși de către adunarea generală a acționarilor din 25 aprilie 2009.

Prin avizul nr. 21 din 14 iunie 2011, CNVM a avizat completarea componenței consiliului de administrație al SIF Banat-Crișana în conformitate cu hotărârea adunării generale a acționarilor.

ADMINISTRATORII ÎN FUNCȚIE la data de 31 decembrie 2011

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

calificarea și experiența profesională a administratorilor sunt prezentate în anexa 5 a prezentului raport și pe site-ul Societății, www.sif1.ro.

▪ Activitatea Consiliului de administrație în 2011

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

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

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

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

PARTICIPAREA ADMINISTRATORILOR la capitalul social al SIF Banat-Crișana

Nume	Dețineri la 31 decembrie 2011	
	Număr acțiuni	Procent din capitalul social
Ioan CUZMAN	548.849	0,1%
Emil CAZAN	-	-
Zoltan HOSSZU	120.435	0,022%
Ion STANCU	24.425	0,004%
Dragoș-George BÎLTEANU	2.006	0,0004%
Marius Ioan PANTEA	15.000	0,00273%
Ștefan DUMITRU	-	-

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

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

Comitetul de audit

În cadrul consiliului de administrație a fost creat, cu funcție consultativă, un comitet de audit format din doi membri neexecutivi ai consiliului de administrație, în conformitate cu prevederile legale. Din componența acestui comitet, la 31 decembrie 2011 făceau parte dl. Ion STANCU și dl. Zoltan HOSSZU.

În anul 2011, Comitetul de audit s-a întrunit de patru ori. Aceste reuniuni au fost dedicate monitorizării procesului de raportare financiară; monitorizării eficacității sistemelor de control intern și de audit intern din cadrul Societății; monitorizării auditului statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate; verificării și monitorizării independenței auditorului statutar.

Conducerea executivă

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

Conducerea executivă a SIF Banat-Crișana este asigurată de trei Conducători, desemnați de Consiliul de administrație în conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr.15/2004.

Conducătorii sunt împuterniciți să conducă și să coordoneze activitatea zilnică a Societății și sunt investiți cu competența de a angaja răspunderea acestora.

CONDUCĂTORII ÎN FUNCȚIE ȘI PARTICIPAREA ACESTORA LA CAPITALUL SOCIAL AL SIF BANAT-CRIȘANA

la data de 31 decembrie 2011

Nume	Funcția	Dețineri la 31 decembrie 2011	
		Număr acțiuni	Procent din capitalul social
Ioan CUZMAN	Președinte, Director General	548.849	0,1%
Carmen DUMITRESCU	Director General Adjunct Dezvoltare	178.078	0,032%
Gabriela GRIGORE	Director General Adjunct Operațiuni	-	-

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

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

Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între administratori sau conducători și o altă persoană care să fi condus la numirea administratorilor sau conducătorilor în această funcție.

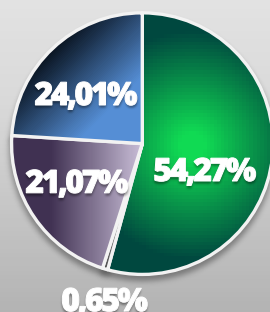
Respectarea drepturilor acționarilor

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

La 31 decembrie 2011, SIF Banat-Crișana avea 5.821.732 de acționari, conform datelor raportate de Depozitarul Central S.A. București, societatea care ține registrul acționarilor Societății.

STRUCTURA* ACȚIONARIATULUI

SIF BANAT-CRIȘANA la 31 decembrie 2011



- persoane fizice române (5.819.570 acționari)
- persoane fizice străine (1.720 acționari)
- persoane juridice române (355 acționari)
- persoane juridice străine (87 acționari)

*în funcție de dețineri

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 procură specială sau pot vota prin corespondență (prin poștă sau varianta de vot electronic pe site-ului Societății).

Pentru cele două adunări generale ale acționarilor convocate în anul 2011, Consiliul de administrație a aprobat proceduri privind organizarea și desfășurarea ordonată și eficientă a lucrărilor AGA, în conformitate cu prevederile legale și reglementările CNVM incidente. Au fost puse la dispoziția acționarilor, la sediul Societății și afișate 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 procură specială și buletinele de vot prin corespondență, hotărârile adoptate de AGA și rezultatul votului pentru fiecare punct de pe ordinea de zi.

În anul 2011, Consiliul de administrație a convocat de două ori adunarea generală a acționarilor:

- pentru 27/28 aprilie 2011 - adunarea generală ordinară s-a întrunit la a doua convocare în 28 aprilie 2011 și a aprobat: situațiile financiare ale anului 2010; distribuirea profitului și dividendul pe acțiune; bugetul de venituri și cheltuieli și programul de activitate pentru 2011; remunerația membrilor CA și limitele generale ale remunerațiilor directorilor și ale tuturor remunerațiilor suplimentare ale administratorilor; numirea auditorului financiar; a ales administratorii pe cele două locurile vacante în CA.
- pentru 3/4 noiembrie 2011 - adunarea generală ordinară s-a întrunit la a doua convocare în 4 noiembrie 2011 și a aprobat Condițiile Generale privind transferul acțiunilor BCR deținute de SIF Banat-Crișana SA către Erste Group Bank AG și a mandatat consiliului de administrație pentru finalizarea tranzacției.

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

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.

În cadrul SIF Banat-Crișana funcționează *Compartimentul Comunicare și Relații cu Investitorii*, compartiment dedicat relației cu acționarii 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. Valoarea dividendului distribuit de SIF Banat-Crișana din profitul anului 2010 a fost la un nivel maxim istoric, de 0,103 lei pe acțiune. Plata dividendelor se efectuează în conformitate cu prevederile legale și hotărârile adunării generale. Informații suplimentare privind dividendele distribuite de Societate sunt prezentate la punctul 2 din prezentul raport.

Transparența în comunicare

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

Site-ul 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. Situația informațiilor publicate sau puse la dispoziția publicului de către SIF Banat-Crișana în perioada ianuarie – decembrie 2011 este anexată la prezentul raport.

În scopul facilitării comunicării și interacțiunii cu investitorii și alte categorii de public interesat (analiști, media, organisme de reglementare și control etc.), spre finalul anului 2011 a fost demarat un proiect de re-proiectare și dezvoltare a website-ului SIF Banat-Crișana, www.sif1.ro, pe principiile fundamentale ale ergonomiei și arhitecturii informaționale.

Re-designul website-ului SIF Banat-Crișana urmărește sporirea valorii brandului prin îmbunătățirea relației dintre stakeholderi și companie. Se are în vedere ca noul site să contribuie la diferențierea pozitivă a companiei, oferind un grad ridicat de satisfacție utilizatorilor, crescând astfel notorietatea și prestigiul SIF Banat-Crișana. Proiectul va fi finalizat în prima parte a anului 2012.

Raportare financiară

Situațiile financiare aferente anului 2011 au fost întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare aprobate

prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 și care se aplică împreună cu Legea contabilității nr. 82/1991 (republicată și modificată). La întocmirea situațiilor financiare anuale s-au avut în vedere și prevederile Ordinului CNVM nr. 7/18.01.2012 privind aprobarea Instrucțiunii nr. 2/2012 de modificare a Instrucțiunii nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

În conformitate cu Decizia CNVM 1176/2010, Societatea va întocmi situații financiare anuale consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Contabilă adoptate de Uniunea Europeană, pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011. Detalii suplimentare se găsesc în *Nota 6 – Politici contabile din Situațiile financiare anuale individuale*.

În conformitate cu prevederile legale, situațiile financiar-contabile și cele privind operațiunile SIF Banat-Crișana sunt auditate de firma KPMG Audit SRL, auditor financiar independent, numit de adunarea generală a acționarilor din 28 aprilie 2011 pentru o perioadă de doi ani.

Control intern și administrarea riscului

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

În conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 15/2004, Consiliul de administrație a înființat în subordinea sa un Compartiment de Control Intern, care are rolul de a supraveghea respectarea de către Societate și angajații săi a legilor, regulamentelor, instrucțiunilor și procedurilor incidente pieței de capital, precum și a regulilor și procedurilor interne ale Societății. Reprezentantul Compartimentului de Control este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 3521/29.12.2005 și este înregistrat în Registrul CNVM cu nr. PFR13/RCCI/020033.

Controlul intern monitorizează și verifică cu regularitate aplicarea noilor prevederi legale incidente activității Societății, verifică respectarea reglementărilor prudențiale, includerea acestor prevederi legale în procedurile interne, precum și eficiența sistemului informațional și a procedurilor interne și stabilește eficacitatea sistemului de control al riscului.

În anul 2011, activitatea Compartimentului de control intern s-a desfășurat în conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 15/2004, procedurile de lucru și reglementările interne în baza Planului de Investigații și Control aprobat de consiliul de administrație în luna ianuarie 2011.

Direcțiile 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 CNVM în vederea obținerii autorizațiilor prevăzute de reglementările CNVM, avizarea raportărilor transmise entităților pieței de capital și CNVM, avizarea materialelor informative și publicitare ale societății, alte activități în legătură cu respectarea de către societate și personalul acesteia a legislației în vigoare, specifică pieței de capital și reglementările interne ale Societății.

În cadrul activității de control intern, în cursul anului 2011, s-a verificat modul de respectare a procedurilor de lucru și a legislației specifice pieței de capital în următoarele activități: tranzacționarea titlurilor, calculul activului net, încadrarea portofoliului de active în limitele de

deținere reglementate, respectarea cerințelor legale de raportare, calculul și achitarea cotei de 0,1% din activul net către CNVM, prevenirea spălării banilor și finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital, respectarea prevederilor legale cu privire la persoanele cu acces la informații privilegiate.

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

Auditul Intern În cadrul SIF Banat-Crișana funcționează un Compartiment de Audit Intern, care auditează periodic activitățile Societății, în scopul furnizării unei evaluări independente privind operațiunile desfășurate, controlul și procesele de conducere ale acesteia, evaluează posibila expunere la risc pe diverse segmente de activitate (securitatea activelor, conformitatea cu reglementările și contractele, integritatea informațiilor operaționale și financiare etc.), face recomandări pentru perfecționarea sistemelor, controalelor și procedurilor pentru a se asigura eficiența și eficacitatea operațiunilor și urmărește acțiunile corective propuse și rezultatele obținute.

Auditul intern se exercită sub următoarele forme: evaluarea sistemelor de management și control intern – *audit de sistem*; evaluarea rezultatelor privind obiectivele urmărite și examinarea impactului efectiv – *audit de performanță*; asigurarea conformității procedurilor și a operațiunilor cu normele legale – *audit de regularitate*.

Activitatea de audit intern se desfășoară în baza planului de audit elaborat în conformitate cu obiectivele Societății. Planul de audit și resursele necesare desfășurării activității sunt avizate de Comitetul de Audit și aprobate de Consiliu de Administrație, fiind urmărită cuprinderea tuturor activităților și operațiunilor efectuate de societate.

Pentru fiecare misiune de audit intern este elaborat un program detaliat care cuprinde aria de aplicabilitate, obiectivele, resursele alocate și perioada desfășurării.

În cursul anului 2011, principalele activități și operațiuni ale Societății supuse auditului intern au inclus: 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; respectarea procedurilor privind distribuirea și înregistrarea dividendelor cuvenite acționarilor SIF Banat-Crișana; inventarierea patrimoniului; respectarea procedurilor de lucru aferente activităților cu caracter economic și administrativ; organizarea ședințelor Consiliului de Administrație și gradul de îndeplinire al hotărârilor emise; respectarea de către sucursale a reglementărilor interne, procedurilor de lucru și a oricărei dispoziții transmise de conducerea societății.

Auditorul intern raportează Comitetului de Audit și consiliului de administrație al Societății despre scopul activității de audit, rezultatele acesteia, concluziile, recomandările și propunerile făcute. În anul 2011, 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 anului 2011, care au fost supuse auditului, sunt conforme cu politicile, programele și managementul societății, în conformitate cu prevederile legale și reglementările interne.

Administrarea riscului operațional Responsabilitatea principală pentru dezvoltarea și implementarea de controale ale riscului operațional revine consiliului de administrație. Această

responsabilitate este susținută de implementarea de standarde generale privind gestionarea riscului operațional, în următoarele domenii: cerințe pentru segregarea adecvată a sarcinilor între diferite funcții, roluri și responsabilități; cerințe pentru reconcilierea și monitorizarea tranzacțiilor; conformarea la cerințele de reglementare și alte cerințe legale; documentarea controalelor și procedurilor; cerințe pentru evaluarea periodică a riscurilor operaționale cu care se confruntă Societatea și adecvarea controalelor și a procedurilor pentru a se adresa riscurilor identificate; planuri de urgență; standarde de etică și de afaceri; diminuarea riscului, incluzând asigurarea unde este cazul.

În cadrul Societății, la nivelul fiecărui compartiment funcțional au fost identificate și cuantificate riscurile operaționale aferente fiecărei activități, evaluându-se în cadrul unor matrice de risc impactul asupra activității și a frecvenței de apariție. Procedurile de lucru documentate implementate la nivelul organizației urmăresc activarea acțiunilor preventive și corective pentru administrarea acestei categorii de riscuri. Procedurile sunt accesibile fiind postate pe Intranetul companiei pentru a fi consultate de persoanele cu responsabilități.

La sfârșitul anului 2011 erau operaționale 46 de proceduri documentate, care urmăresc respectarea prevederilor legale, generarea de fluxuri informaționale și de operațiuni eficiente și întărirea controlului intern.

Sistem de management al securității informației (SMSI): În anul 2011 conducerea SIF Banat-Crișana a decis implementarea unui Sistem de management al securității informației (SMSI), sistem de management bazat pe o abordare a riscurilor informaționale la care organizația este expusă și care are scopul de a stabili, implementa, opera, monitoriza, revizui, menține și îmbunătăți securitatea informației. Implementarea se face în baza ISO/IEC 27001:2005 - standard care stabilește cerințele pentru un Sistem de Management al Securității Informației, ajută la identificarea, managementul și minimizarea amenințărilor care afectează de obicei informația și în baza ISO/IEC 27002:2005 – care reprezintă un cod de practică pentru managementul securității informației, standard ce stabilește liniile și principiile generale pentru organizații pentru a iniția, implementa, menține și îmbunătăți managementul securității informației.

Pentru conformarea cu Instrucțiunea CNVM Nr. 2/2011 privind auditarea sistemelor informatice utilizate de entitățile autorizate, reglementate și supravegheate și în perspectiva obținerii certificării SMSI, s-au parcurs următoarele etape: (1) Identificarea proceselor/subproceselor din instituție (inclusiv instruirea managementului executiv) din perspectiva securității informației; (2) Analiza riscului informațional în cadrul SIF Banat-Crișana; (3) Elaborarea politicii de management a sistemului informatic, conform SR ISO/CEI 27001:2006; (4) Redactarea preliminară a 28 de proceduri operaționale și speciale.

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.

Fiecare membru CA se asigură de evitarea oricărui conflict direct sau indirect de interese cu SIF Banat-Crișana sau societățile controlate de aceasta. În măsura în care apare un conflict de interese, administratorul în cauză are obligația de a informa CA și se abține de la dezbaterile și votul asupra chestiunilor respective.

Consiliul de administrație a adoptat un *Cod de etică și de conduită în afaceri*, care cuprinde o serie de reguli obligatorii pentru conducere și angajați în scopul protejării interesului acționarilor SIF Banat-Crișana și a integrității pieței. Codul prevede reguli clare privind: conformarea la cerințele legale și respectarea procedurilor interne, conflictul de interese, confidențialitatea datelor și informațiilor, regimul informațiilor privilegiate, tranzacțiile interzise, tranzacțiile insiderilor, abținerea de la acțiuni de manipulare a pieței.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 și Regulamentului CNVM nr. 1/2006, persoanele inițiate și persoanele cu acces la informații privilegiate referitoare la SIF Banat-Crișana au obligația să notifice CNVM și Societatea cu privire la orice tranzacție cu acțiuni SIF Banat-Crișana. Notificările sunt publicate pe site-ul BVB. SIF Banat-Crișana a diseminat aceste notificări și pe site-ul propriu pe tot parcursul anului 2011.

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 dezvăluirea 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 își asumă responsabilități nu doar față de investitori, ci și față de comunitățile din proximitatea sa și față de celelalte grupuri implicate în sau afectate de activitățile ei. În anul 2011, SIF Banat-Crișana a susținut financiar o serie de proiecte organizate la nivel local în domeniul sănătății, educației și sportului.

4. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ

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

Situațiile financiare anuale individuale sunt anexate la prezentul raport. În continuare sunt prezentate comentarii asupra principalelor elemente ale situațiilor financiare și asupra realizării bugetului pentru anul 2011.

BILANȚ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE

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

Veniturile totale realizate înregistrează o evoluție diferită în decursul anilor, atât ca volum cât și în structură. Creșterea cu 24,9% a volumului total al veniturilor în anul 2011 față de anul 2010 se datorează realizării unui volum mai însemnat de venituri din investiții financiare cedate (valorificarea unei părți din participația deținută la BCR).

Evoluția veniturilor cu pondere semnificativă este următoarea:

Veniturile din imobilizări financiare includ în principal dividendele cuvenite de la societățile din portofoliu, aferente anului 2010, sume care au fost încasate în totalitate. Diminuarea semnificativă în anul 2011, a volumului acestora este efectul modificării reglementărilor

contabile, respectiv recunoașterea la rezerve a participațiilor dobândite ca urmare a majorărilor de capital social prin încorporarea rezervelor de către societățile din portofoliul SIF Banat-Crișana.

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

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

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

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

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

Pe principalele elemente de cheltuieli, evoluția se prezintă astfel:

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

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

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

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR

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

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

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

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

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

REALIZAREA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2011

	% realizare 2011 față de				
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)	realizări 2010	prevederi 2011	realizări 2011	2010	prevederi 2011
I. VENITURI TOTALE, DIN CARE	113.511.635	73.866.125	141.752.170	124,9	191,9
Venituri din imobilizări financiare (dividende)	51.891.144	9.490.000	12.500.230	24,1	131,7
Venituri din vânzarea de titluri imobilizate și acțiuni speculative	33.441.654	56.824.000	94.312.744	282,0	166,0
Venituri din dobânzi	7.693.136	4.288.125	6.337.125	82,4	147,8
Venituri din diferențe de curs valutar	2.786.710		4.875.479	175,0	
Venituri din reluarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și depreciere	13.122.096	200.000	8.226.049	62,7	4.113,0
Venituri din reluarea provizioanelor	4.242.000	2.447.000	2.447.000	57,7	100,0
Alte venituri din activitatea curentă	334.895	617.000	13.053.543	3.897,8	2.115,6
II. CHELTUIELI TOTALE, DIN CARE	48.310.204	43.944.720	65.062.996	134,7	148,1
Cheltuieli cu titlurile imobilizate cedate	25.665.672	23.989.155	24.653.121	96,1	102,8
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	2.008.433		4.355.085		
Cheltuieli cu comisioane pentru CNVM, depozitar, registratar, BVB, SSIF etc.	2.153.898	2.267.515	1.958.172	90,9	86,4
Cheltuieli privind ajustările pentru pierderi de valoare aferente titlurilor imobilizate și acțiunilor	545.371		16.673.635	3.057,3	
Cheltuieli administrative, din care:	1.884.706	3.074.110	2.247.422	119,2	73,1
- tichete de masă	175.691	187.545	173.320	98,7	92,4
Cheltuieli cu personalul, colaboratori și cheltuieli asimilate	8.052.492	9.835.080	8.444.449	104,9	85,9
Cheltuieli cu stimulente pentru realizarea profitului	4.209.913	2.447.000	2.470.193		
Alte cheltuieli (publicitate, protocol, sponsorizări, audit, AGA, impozite și taxe etc.)	789.876	1.663.900	1.087.888	137,7	65,4
Cheltuieli cu amortizarea și activele cedate	552.843	667.960	588.031	106,4	88,0
Cheltuieli privind provizioanele (stimulente)	2.447.000	0	2.585.000	105,6	
III. REZULTATUL BRUT	65.201.431	29.921.405	76.689.174	117,6	256,3
IV. Impozitul pe profit	2.205.115	2.957.505	13.682.655	620,5	462,6
V. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR	62.996.316	26.963.900	63.006.519	100,0	233,7
VI. REPARTIZAREA PROFITULUI	62.996.316	26.963.900	63.006.519	100,0	233,7
- dividende	56.531.475		54.884.927	97,1	
- alte rezerve	6.464.841		8.121.592	125,6	
VII. Surse pentru finanțare investiți - surse proprii	332.722	927.850	333.590	100,3	36,0
VIII. Cheltuieli pentru investiții total	332.722	927.850	333.590	100,3	36,0
Imobilizări necorporale	45.013	74.650	10.237	22,7	13,7
Imobilizări corporale	287.709	853.200	323.353	112,4	37,9

Volumul total al veniturilor realizate este cu 91,9% peste prevederile anului 2011 și cu 24,9% peste realizările anului 2010. Pondere semnificativă în veniturile totale au veniturile din imobilizări financiare (venituri din dividende) cu 8,8%, veniturile din vânzarea de titluri imobilizate și acțiuni speculative cu 66,5% și alte venituri din activitatea curentă (sume accesorii aferente creanțelor încasate) cu 9,2%.

Cheltuielile totale realizate în anul 2011 depășesc cu 48,1% nivelul prevederilor anului 2011 și cu 34,7% realizările anului precedent și au ca elemente principale cheltuielile cu titlurile imobilizate cedate cu o pondere de 37,9% în totalul cheltuielilor, cheltuielile privind ajustările pentru

pierderile de valoare aferente titlurilor imobilizate și acțiunilor speculative, cu 25,6% și cheltuielile cu personalul, colaboratorii și cheltuielile asimilate care dețin o pondere de 13% în totalul cheltuielilor.

Rezultatul brut în sumă de 76.689.174 lei depășește semnificativ prevederile pentru anul 2011 ca efect al realizării unui volum mai mare de venituri din vânzarea de titluri imobilizate.

Impozitul pe profit rezultat este mult peste nivelul prevederilor anului 2011 și al realizărilor anului 2010, ca urmare a creșterii rezultatului brut și a ponderii veniturilor impozabile în total venituri.

Rezultatul net al exercițiului în sumă de 63.006.519 lei este peste nivelul prevederilor anului 2011 și cel la realizărilor anului precedent.

Investițiile în imobilizări corporale și necorporale reprezintă valoarea activelor achiziționate pentru desfășurarea activității curente a Societății.

REALIZAREA FLUXURILOR DE NUMERAR la 31 decembrie 2011

metoda directă

nr. crt.	(toate sumele sunt exprimate în lei)	nr. rd.	prevederi 2011	realizări 2011
A	FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA DE EXPLOATARE			
+	Încasări de la clienți	01	144.000	16.419.074
-	Plăți către furnizori și angajați	02	(19.287.605)	(15.548.727)
-	Dobânzi plătite	03		
-	Impozitul pe profit plătit	04	(2.117.743)	(645.015)
	Numerar net utilizat în activitatea de exploatare	05	(21.261.348)	225.332
B	FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA DE INVESTIȚII			
-	Plăți pentru achiziționarea de acțiuni și imobilizări financiare	06	(53.500.000)	(45.704.942)
-	Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	07	(927.850)	(320.045)
+	Încasări din vânzarea de acțiuni și imobilizări financiare	08	72.405.038	90.702.588
+	Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	09	473.000	487.304
+	Dobânzi încasate	10	4.602.775	6.638.604
+	Dividende încasate	11	9.490.000	13.515.309
-	Alte plăți din activitatea de investiții	12		(1.559.480)
+	Alte încasări din activitatea de investiții	13	4.319.193	6.305.843
	Numerar net din activitatea de investiții	14	36.862.156	70.065.181
C	FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITATEA DE FINANȚARE			
+	Încasări din emisiunea de acțiuni	15		-
+	Încasări din împrumuturi pe termen lung	16		-
-	Dividende plătite	17	(49.405.260)	(42.402.042)
	Numerar net utilizat în activitatea de finanțare	16	(49.405.260)	(42.402.042)
	Creșterea netă a trezoreriei și a echivalentelor de numerar (A+B+C)	19	(33.804.452)	27.888.471
	Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	20	92.334.854	92.334.854
	Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	21	58.530.402	120.223.325

Numerarul și echivalentele de numerar (numerarul, disponibilitățile la vedere, depozite bancare și alte investiții financiare pe termen scurt cu scadență mai mică de trei luni etc.) la sfârșitul exercițiului financiar prezintă o creștere față de prevederi cu 61.692.923 lei, în principal ca urmare a realizării încasărilor din activitatea de exploatare și din activitatea de investiții, diminuate cu plățile activității de finanțare.

INDICATORI

	prevederi 2011	realizări 2011
1. INDICATORI DE LICHIDITATE ȘI SOLVABILITATE		
Lichiditate generală = active curente / datorii curente	2,40	3,63
Lichiditate imediată = (active curente-stocuri)/ datorii curente	2,40	3,63
Rata solvabilității generale = active totale / datorii curente	23,93	19,38
2. INDICATORI DE RENTABILITATE [%]		
Profit net / Capital propriu (ROE)	4,96	9,80
Profit net / Active totale (ROA)	4,34	8,58
Rata marjei profitului brut = profit brut / venituri totale	40,51	54,10
Rata de impozitare a profitului = impozit pe profit / profit brut	9,88	17,84
3. INDICATORI UNITARI		
ANC / acțiune (lei)	1,0855	1,2682
Profit net / acțiune (lei)	0,0491	0,1148
Rata de distribuire a dividendelor = dividende de repartizat/profit net (%)	x	87,11

Indicatorii realizați la 31 decembrie 2011 au fost stabiliți în baza *Contului de Profit și Pierdere* și a *Bilanțului contabil* fiind prezentați comparativ cu prevederile pentru anul 2011.

Indicatorii de lichiditate și solvabilitate:

Evoluția ratelor de lichiditate generală și cea imediată a fost influențată de creșterea mai accentuată a volumului activelor curente față de creșterea datoriilor curente. Cele două rate sunt identice datorită ponderii nesemnificative a stocurilor în activele curente.

Rata de solvabilitate rezultată este diferită față de prevederi, deoarece ritmul de creștere a volumului activelor totale a fost devansat de evoluția datoriilor curente față de prevederi.

Indicatorii de rentabilitate:

Depășirea profitului net propus pentru anul 2011 a generat o rentabilitate financiară și economică mult peste prevederi.

Creșterea ratei marjei profitului brut este efectul realizării unui volum mai mare de venituri totale, comparativ cu cel al cheltuielilor aferente, în timp ce creșterea ratei de impozitare a profitului se datorează majorării ponderii veniturilor impozabile în veniturile totale.

Indicatorii unitari:

ANC/acțiune este peste nivelul prevederilor anului 2011, ca rezultat al creșterii volumului activelor totale peste nivelul prevăzut.

Profitul net /acțiune este mult peste prevederi datorită realizării unui profit net în volum mai mare.

5. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE

Situația litigiilor în curs

La data de 31 decembrie 2011 Societatea era parte în 195 de litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată, având calitate procesuală activă în 107 litigii, calitate procesuală pasivă în 74 de litigii și calitatea de intervenient în 14 litigii.

În litigiile în care Societatea are calitatea de reclamant obiectul litigiilor îl reprezintă anularea/constatarea nulității unor hotărâri ale adunărilor generale ale acționarilor la societățile din portofoliu sau recuperarea dividendelor neîncasate de la societăți în funcțiune sau în lichidare.

S-a recurs la atacarea în justiție a hotărârilor adunărilor generale care au fost luate cu încălcarea prevederilor legale sau statutare de convocare și ținere a adunărilor generale sau cu nerespectarea drepturilor Societății. Conducerea Societății consideră că rezultatul acestor litigii nu va genera pierdere și, de aceea, nu se impune constituirea de provizioane.

Societatea s-a îndreptat împotriva AVAS ca urmare a constatării nulității absolute a actelor de cesiune a acțiunilor deținute inițial la SC Celrom SA Drobeta Turnu Severin, creanța fiind încasată în cea mai mare parte în anul 2011 pe calea executării silite, respectiv suma de 16.202.917 lei.

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.

6. EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR

În data de 10 ianuarie 2012 a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 20, Legea nr. 11/2012 pentru modificarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital.

Potrivit noului act normativ, orice persoană poate dobândi cu orice titlu sau poate deține, singură ori împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, acțiuni emise de către societățile de investiții financiare rezultate din transformarea fondurilor proprietății private, dar nu mai mult de 5% din capitalul social al societăților de investiții financiare. În forma anterioară a Legii 297, procentul permis era de 1%.

În data de 27 ianuarie 2012, Consiliul de administrație al SIF Banat-Crișana a convocat adunarea generală extraordinară a acționarilor Societății pentru data de 1/2 martie 2012, având pe ordinea de zi aprobarea modificării Statutului pentru încadrarea în prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital așa cum a fost modificată prin Legea nr. 11/2012, în sensul majorării pragului de deținere de la 1% la 5% din capitalul social al Societății.

În data de 3 februarie 2012, SIF Banat-Crișana și-a exercitat dreptul de opțiune de aport de acțiuni la majorarea capitalului social al Erste Group Bank AG („EGB”), conform „Contractului de Opțiune de Vânzare și Aport” semnat cu Erste Group Bank AG în anul 2011.

Prin finalizarea acestei tranzacții, SIF Banat-Crișana a primit 2.314.700 acțiuni EGB în schimbul a 296.185.195 acțiuni emise de Banca Comercială Română („BCR”), la o rată de schimb de 1:127,9583.

După acest schimb de acțiuni BCR cu acțiuni EGB, SIF Banat-Crișana deține 1,02% din capitalul social al Erste Group Bank AG.

7. PROPUNEREA CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE PRIVIND REPARTIZAREA PROFITULUI

Consiliul de Administrație al SIF Banat-Crișana propune și recomandă Adunării Generale Ordinare a Acționarilor repartizarea profitului net aferent exercițiului financiar 2011, în sumă de 63.006.519 lei, pe următoarele destinații:

REPARTIZAREA PROFITULUI NET aferent exercițiului financiar 2011

Destinații	LEI
1. Alte rezerve, pentru surse proprii de finanțare utilizabile în viitor conform hotărârii adunării generale ordinare a acționarilor	8.121.592
2. Dividende , reprezentând 0,1000 lei brut pentru o acțiune	54.884.927

Dividendele se cuvin acționarilor care vor deține acțiuni la data de înregistrare aprobată de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

Se propune ca plata dividendelor să se facă în termen de 6 luni de la data Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 238, alin (2) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

Raportul este însoțit de următoarele anexe:

- | | |
|----------------|---|
| Anexa 1 | Situațiile financiare la 31 decembrie 2011 |
| Anexa 2 | Situația activului net la 31 decembrie 2011 (conform anexei 16 la Reg. 15/2004) |
| Anexa 3 | Situația detaliată a investițiilor la 31 decembrie 2011 (conform anexei 17 la Reg. 15/2004) |
| Anexa 4 | Lista societăților controlate de SIF Banat-Crișana la 31 decembrie 2011 |
| Anexa 5 | CV administratori |
| Anexa 6 | Situația rapoartelor și comunicatelor publice întocmite de SIF Banat-Crișana în anul 2011 |

Raportul administratorilor a fost aprobat de Consiliul de Administrație al SIF Banat-Crișana în ședința din 2 martie 2012.

Ioan CUZMAN
Președinte, Director General

Ștefan DOBA
Director Departament Economic

IOAN CUZMAN

PREȘEDINTE, DIRECTOR GENERAL

cuzman@sifl.ro

tel 0257 304 438

fax 0257 250 165

Președinte al Consiliului de Administrație al SIF Banat-Crișana,
asigurând și funcția de director general al Societății.

Titlu universitar	Profesor universitar
Titlu științific	Doctor în economie
Cetățenie	română
Data nașterii	3 octombrie 1944

Experiență profesională

SIF Banat-Crișana, Arad Președinte - Director General	1997 - prezent
BRD - Groupe Société Générale Membru în Consiliul de Administrație	2007 - prezent
Biofarm S.A., București Membru în Consiliul de Administrație	2006 - prezent
Vrancart S.A., Adjud Membru în Consiliul de Administrație	2000 - prezent

Studii

Doctor în economie Specializarea <i>Analiza economico financiară</i>	1999
Curs postuniversitar <i>Conducerea, organizarea și planificarea unităților economice</i> în cadrul Universității de Vest din Timișoara	1987
Facultatea de Științe Economice Secția „Economia industriei, construcțiilor și comerțului” din cadrul Universității de Vest din Timișoara	1981

Specializări

Consultant de investiții curs organizat de centrul de pregătire financiară Millenium	2004
Reglementări contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunității economice europene și cu standardele internaționale de contabilitate, organizat de Institutul Financiar Român	2001
Analiză financiară curs organizat de Institutul Bancar și Financiar Internațional de pe lângă Banca Franței	1999
Management financiar curs organizat în cadrul The Open University CODECS	1999
Consultant de plasament în valori mobiliare curs organizat de Institutul Român de Valori Mobiliare	1998
Management competitiv curs organizat în cadrul The Open University CODECS	1998

	Metode de evaluare a activelor intangibile curs organizat de ANEVAR	1997
	Analiza de societate curs organizat de Bank Akademie, Germania	1997
	Analiza diagnostic a societăților comerciale curs organizat de ANEVAR	1997
	Piețe de capital și instituții financiare, management și analiză de portofoliu curs organizat de Bank Akademie, Germania	1996
	Expert contabil	1992
	Administrație, conducere și management curs organizat de Comitetul de Dezvoltare și Execuție din Olanda, la Universitatea de Vest din Timișoara	1990
Lucrări publicate/ susținute (selecție)	Crizele financiare. Aspecte privind impactul crizei asupra pieței de capital din România autor: Ioan Cuzman, Daniel Manașe, Pavel Fărcaș lucrare susținută în cadrul Conferinței internaționale „Stabilitatea financiară și monetară în țările emergente”, București	2010
	Aspecte privind managementul riscurilor la societățile de investiții financiare în contextul schimbărilor economice recente autor: Ioan Cuzman, Daniel Manașe, Pavel Fărcaș lucrare susținută în cadrul Conferinței internaționale „Stabilitatea financiară și monetară în țările emergente”, București	2010
	Aspecte ale impactului crizei creditelor sub-prime asupra României autor: Ioan Cuzman, Daniel Manașe, Pavel Fărcaș lucrare susținută în cadrul Conferinței internaționale „Zilele academice arădene”, ediția XX, Arad	2010
	Politica economică națională de la influențele macroeconomice la întărirea capitalului competitiv autor: Ioan Cuzman, Daniel Manașe, Pavel Fărcaș lucrare susținută în cadrul Conferinței internaționale „Finanțele și stabilitatea economică în contextul crizei financiare”, București	2009
	Politica economică națională - de la influențele macroeconomice la întărirea reală a capitalului competitiv lucrare susținută în cadrul Simpozionului CECCAR „Ciuce Pavel” cu tema „Standarde, directive și reglementări privind raportarea financiară”, Moneasa - Arad	2009
	Evaluarea corelațiilor dintre indicii bursieri pe piețele externe autor: Ioan Cuzman, Daniel Manașe, Pavel Fărcaș lucrare susținută în cadrul Conferinței internaționale „Zilele academice arădene”, ediția XIX, Arad	2009
	articole, studii, lucrări referitoare la problematicile pieței de capital prezentate în cadrul unor sesiuni de comunicări științifice sau publicate în presa de specialitate	
Alte informații	Vicepreședinte al Fundației Universitare „Vasile Goldiș” Arad	1993 - prezent
	Membru al Lions Club Arad	1994 - prezent
	Primvicepreședinte al Uniunii Naționale a Organismelor de Plasament Colectiv (UNOPC)	2004 - 2007
	Președinte al UNOPC	2002 - 2004
	Membru al Senatului Universității de Vest „Vasile Goldiș” Arad	1994 - 2004

Membru al Corpului Experților Contabili și al
Contabililor Autorizați din România

1992 - prezent

Limbi străine

franceza

rusa

engleza

EMIL CAZAN

VICEPREȘEDINTE AL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE
administrator neexecutiv

Titlu universitar	Profesor universitar
Titlu științific	Doctor în economie
Cetățenie	română
Data nașterii	4 aprilie 1949

Loc de muncă	Universitatea de Vest Timișoara Facultatea de Economie și de Administrare a Afacerilor Profesor universitar doctor <i>din 2001</i> Departamentul de Management	1975 - prezent
--------------	---	----------------

Experiență profesională	SIF Banat-Crișana, Arad Membru în Consiliul de administrație	2001 - prezent
-------------------------	--	----------------

Universitatea de Vest Timișoara
Profesor universitar doctor, 2001 - prezent
Prorector gestionare resurse, 2004 - 2008
Conducător de doctorat în domeniul *Management*, 2003 - prezent
Decan, Facultatea de Științe Economice, 1996 - 2004
Conferențiar universitar, 1991 - 2001
Decan, Facultatea de Științe Economice, 1990 - 1992
Lector universitar, 1981 - 1991
Asistent universitar, 1975 - 1981

Fondul Proprietății Private I Banat-Crișana, Arad precursor al SIF Banat-Crișana membru în Consiliul de administrație	1992 - 1994
--	-------------

G.I.I.L. Timișoara economist	1973 - 1975
--	-------------

D.T.C.R. nr. 17, Timișoara inspector financiar	1971 - 1973
--	-------------

Educație și formare	Evaluarea întreprinderilor specializare postuniversitară organizată de ANEVAR	1991
---------------------	---	------

Doctor în economie	1984
---------------------------	------

Marketing internațional specializare postuniversitară	1976
---	------

Organizarea producției specializare portuniversitară	1975
--	------

Facultatea de Științe Economice Universitatea de Vest Timișoara	1971
---	------

<i>Lucrări publicate</i> (monografii, cărți de specialitate, cursuri universitare)	<i>Gestiunea portofoliului de titluri financiare</i> autori: Emil Cazan, Ioan Cuzman, Bogdan Dima, Lorant Erös-Stark, Pavel Fărcaș Ed. Universității de Vest, Timișoara	2004
	<i>Management</i> autori: Gheorghe Gh. Ionescu, Emil Cazan Ed. Universității de Vest, Timișoara	2004
	<i>Bazele managementului</i> autori: Gheorghe Gh. Ionescu, Emil Cazan, Adina Letiția Negrușă Ed. Concordia, Arad	2003
	<i>Management organizațional</i> autori: Gheorghe Gh. Ionescu, Emil Cazan, Adina Letiția Negrușă Ed. Tribuna Economică, Arad	2001
	<i>Modelarea și optimizarea deciziilor manageriale</i> autori: Gheorghe Gh. Ionescu, Emil Cazan, Adina Letiția Negrușă Ed. Dacia, Cluj-Napoca	1999
	<i>Analiza economico-financiară</i> autori: Ioan Mihai, Emil Cazan ș.a. Ed. Mirton, Timișoara	1999
	<i>articole și studii în reviste de specialitate și volume ale unor manifestări științifice (138)</i>	

ZOLTAN HOSSZU

MEMBRU ÎN CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE
administrator neexecutiv, membru în Comitetul de audit

Profesie	avocat
Cetățenie	română
Data nașterii	13 ianuarie 1944

Experiență profesională în domeniul financiar - bancar și al pieței de capital	SIF Banat-Crișana, Arad Membru în Consiliul de administrație	1997 - prezent
	FPP I Banat-Crișana, Arad Membru în Consiliul de administrație	1994 - 1997
	avocatură Avocat în cadrul Baroului Arad în Cabinet individual avocat pledant, specializat în drept civil, comercial și financiar-bancar	1973 - prezent
	Senatul României Senator membru în Comisia permanentă de privatizare a Senatului României 1992 - 1996 • contribuții la legiferarea pieței de capital și a instituțiilor sale	1990 - 1996
	Consiliul Județean Arad Secretar al Comisiei juridice	2000 - 2004

Studii	Universitatea „Babeș - Bolyai”, Cluj-Napoca Facultatea de drept	1971
--------	--	------

Limbi străine	maghiara	franceza	germana
---------------	----------	----------	---------

ION STANCU

MEMBRU ÎN CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE

administrator neexecutiv, membru al Comitetului de audit

Titlu universitar	Profesor universitar
Titlu științific	Doctor în economie
Cetățenie	română
Data nașterii	1 august 1950

Loc de muncă **Academia de Studii Economice, București** 1974 - prezent
profesor universitar doctor
Catedra de Finanțe, Finanțe corporative, Piețe de Capital

Experiență profesională **SIF Banat-Crișana, Arad** 2003 - prezent
Membru în Consiliul de administrație

Academia de Studii Economice, București

Prorector, 2004 - prezent
coordonare pentru activitatea științifică și doctorat

Conducător de doctorat, 1996 - prezent
îndrumare științifică de doctorat și programe de masterat

Profesor universitar, 1993 - prezent
predare, coordonare lucrări de licență, conducere programe de masterat

Decan, Facultatea de Finanțe, Asigurări, Bănci și Burse de Valori, 1993 - 2004
coordonare pentru activitatea didactică și științifică, inclusiv pentru viața studentască

Prodecan, Facultatea de Finanțe, Bănci și Contabilitate, 1990 - 1993
coordonare pentru activitatea didactică și pentru viața studentască

Conferențiar universitar, 1990 - 1993
predare și seminarizare; coordonare lucrări de licență

Lector universitar, 1979 - 1990
predare și seminarizare

Asistent universitar, 1974 - 1979
predare și seminarizare

Banca Românească 2003 - prezent
Membru în Consiliul de Administrație
Președinte al Comitetului de Audit intern

Camera Auditorilor Financiari din România 2000 - prezent
Auditor financiar

Corpul Experților Contabili și Contabililor Autorizați 1996 - prezent
Expert contabil
expertiză contabilă, audit și consiliere financiar-contabilă

Université Paris Dauphine 2009
Profesor asociat
conferințe și cercetare științifică

HEC Genève - UNIMAIL de l'Université de Genève 2005
Profesor asociat
enseignement en Certificat "Licence en emploi"

	Banca Națională a României Cenzor verificare conformitate rapoarte financiar contabile	1999 - 2004
	Université de Sciences Sociales, Toulouse, France Profesor asociat 3-eme cycle, DESS	1995 - 1996
	Institutul European de Administrare a Întreprinderilor (rețea de școli postuniversitare de management) Președinte cooperare universitară internațională, formarea de manageri universitari ai programelor postuniversitare și de masterat	1994 - 1998
	European Commission - Education & Training External Programmes and Policies - Tempus (Bruxelles) Director Program TEMPUS2 cu 7 universități românești și 8 universități europene formarea de manageri universitari ai programelor postuniversitare și de masterat	1993 - 1995
	European Commission - Education & Training External Programmes and Policies - Tempus Co-director Program TEMPUS de mobilități cu Université de Toulouse I cooperare universitară internațională: 166 mobilități din ASE + dotare materială 250.000 FRF/an + înființarea IROFAI	1990 - 1993
	Banca Română de Comerț Exterior, București Economist stagiar decontări interne, decontări internaționale; control intern	1973 - 1974

Educație și formare	Documentare academică <i>Finanțe corporative</i> Ottawa University, Canada	1999
	Documentare academică <i>Finanțe și piețe de capital</i> University of Reading, Berkshire, UK	1997
	Documentare academică <i>Investiții directe; Piețe de capital</i> Université de Genève, Elveția	1996
	Bursă de excelență <i>Piețe financiare</i> Agence universitaire de la Francophonie (Université des Réseaux d'Expression Française) Paris, Franța	1993 - 1994
	Bursă TEMPUS <i>Finanțe de întreprindere</i> Université Toulouse 1 Sciences Sociales, Franța	1993 - 1994
	Doctor în economie Academia de Studii Economice București	1976 - 1980
	Economist Academia de studii Economice, București	1969 - 1973

Domenii de
competență

analiză și gestiune financiară

evaluare proiecte de investiții, titluri financiare și întreprinderi

audit bancar intern

gestiune de portofoliu

management al calității în educație și cercetare

Lucrări
publicate /
susținute
(selecție din
ultimii 5 ani)

Comparative Analysis of Investment Funds Stocks-based Portfolios apr. 2010

and BET Stocks-based portfolios

autor: Ion Stancu, Elena Stângă (Radu)

articol publicat în *Theoretical and Applied Economics* nr. 4 (546)

The Liquidity of the Bucharest Stock Exchange During the Financial Crisis mai 2010

autor: Ion Stancu, L. Geambașu

articol publicat în *Theoretical and Applied Economics* nr. 5 (546)

The Relationship Between Economic Growth and Money Laundering sept. 2009

a Linear Regression Model

autor: Ion Stancu, D. Rece

articol publicat în *Theoretical and Applied Economics* nr. 9 (538)

Patterns of Foreign Direct Investment in the New EU Countries 2009

autor: R. Șova, L.L. Albu, Ion Stancu, Anamaria Șova

articol publicat în *Romanian Journal of Economic Forecasting (RJEf)*, Volume 10, No. 2

Influența politicii de cercetare - dezvoltare asupra performanțelor sept. 2008

societăților cotate la Bursa de Valori București

(prin intermediul activelor intangibile - necorporale)

autor: I. Purcărea, Ion Stancu

articol publicat în *Revista Economie Teoretică și Aplicată* nr. 9 (526)

Value at Risk: a comparative analysis 2008

autor: F. Iorgulescu, Ion Stancu

articol publicat în *Economic computation and economic cybernetics studies and research*, issue 3-4/2008

Review ISI, Academy of Economic Studies, Bucharest

Evaluarea și gestiunea riscurilor bancare sub 2007

recomandările Acordului Basel II

autor: Ion Stancu, A. Tinca

articol publicat în *Economie teoretică și aplicată* nr. 11 (516)

Costul mediu ponderat al capitalului versus 2007

Valoarea actualizată netă ajustată

autor: Ion Stancu, Dumitra Stancu

lucrare prezentată la a V-a sesiune de comunicări științifice *Piața de capital* organizată de UNT și SIF1, Timișoara

articol publicat în revista *Piața de capital*, Universitatea de Vest, Timișoara

Finanțe comportamentale versus analiză tehnică și fundamentală 2007

autor: Adrian Mitroi, Ion Stancu

Symposium Scientifique International, "Development durable, échange global et écosystèmes", Proiect AUF 6316PS543, Editura ASE și Revista Economie teoretică și aplicată nr. 1 (506)

Asimetria informațională, creșterea sustenabilă, 2006

riscurile de exploatare și de îndatorare

autor: Ion Stancu, Dumitra Stancu

Revista Economie teoretică și aplicată nr. 10 (505)

	Activitatea bancară pentru dezvoltare durabilă autor: Ion Stancu, Alexandra Eremia Revista Economie teoretică și aplicată nr. 6 (501)	2006
	Costul capitalurilor întreprinderii și rata de actualizare a investițiilor Revista Economie teoretică și aplicată nr. 2 (497)	2006
	Proiectul Elaborarea strategiei naționale în domeniul CDI pentru perioada 2007 - 2013 bazată pe elementele unei planificări strategice" din cadrul Planului sectorial de CD al MEJC Ion Stancu, director pentru ASE și expert	2005 - 2006
Alte informații	Premiul „Victor Slăvescu” acordat de Academia Română pentru cartea economică <i>Finanțe</i>	2009
	Diploma „Georgescu Roegen” acordată de ASE București pentru cercetarea științifică din cadrul proiectelor finanțate de organisme naționale și internaționale	2006
	Premiul „Oskar Capital” și statueta acordate de revista Capital pentru cea mai bună carte economică a anului 1997	1997
	Membru al Societății Universitare de Cercetări Financiare, Tilburg Olanda	1990 - 2004
	Membru fondator al Școlii Doctorale de Finanțe - Bănci, Centru de excelență ACE-PHARE	din 1994
	Membru în programul Banca Mondială „Master Bănci și Asigurări (BANCAS)”	1999 - 2001
	Membru în programul Banca Mondială „Armonizarea structurii universitare financiar-contabile”	1999 - 2001
	contracte de cercetare și programe de masterat	
Limbi străine cunoscute	engleza utilizator experimentat	franceza utilizator experimentat

DRAGOȘ-GEORGE BÎLTEANU

MEMBRU ÎN CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE

administrator neexecutiv

Profesie	economist
Cetățenie	română
Data nașterii	2 august 1977

Experiență profesională

Grupul de societăți ROMENERGO Membru în Consiliul de administrație Director general ROMENERGO S.A.	2008 - prezent
AGAM Development SRL, București Administrator	2007 - prezent
Retail Development SRL Reprezentant al asociatului semnificativ și administrator	2007 - 2008
IEMI S.A. Acționar majoritar și administrator	2005 - 2007
ENERGOREPARAȚII SERV S.A. Acționar semnificativ	2004 - 2006
BG Conta SRL Asociat coordonator	1997 - 2004

Studii

Master Executiv în Administrarea Afacerilor, Executive MBA organizat de ASEBUSS, București, România, în parteneriat cu Kennesaw State University (KSU), Atlanta, SUA	2004 - 2005
Academia de Studii Economice, București Facultatea de Relații Economice Internaționale	1995 - 1999
Liceul de informatică nr. 1, București	1991 - 1995

Specializări

Expert contabil - membru CECCAR - Corpul Experților Contabili și Contabililor Autorizați din România
Auditor financiar - membru al Camerei Auditorilor Financiari din România
Consultant fiscal - membru al Camerei Consultanților Fiscali din România
Practician în insolvență - membru al UNPIR - Uniunea națională a Practicienilor în Insolvență din România

MARIUS IOAN PANTEA

MEMBRU ÎN CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE
administrator neexecutiv

Titlu universitar	Conferențiar universitar
Titlu științific	Doctor în economie
Cetățenie	română
Data nașterii	17 aprilie 1974

Loc de muncă

Universitatea de Vest din Timișoara
Facultatea de Economie și de Administrare a Afacerilor

1997 - prezent

conferențiar universitar
Departamentul de Management

Experiență
profesională

Universitatea de Vest din Timișoara
Facultatea de Economie și Administrare a Afacerilor

Conferențiar universitar, 2006 - prezent
Departamentul de Management

Preparator, asistent, lector universitar, 1997 - 2006
Catedra de Previziune, Analiză, Matematică și Statistică Economică

Membru al Consiliului Facultății de Economie
și de Administrare a Afacerilor, 2008 - prezent

Director de departament,
Departamentul de Educație Continuă și Învățământ Deschis la Distanță
din cadrul Universității de Vest din Timișoara, 2004 - 2009

Director de proiect, 2004 - 2005, 2009 - prezent

ISE Performer Consult SRL, Timișoara

1996 - prezent

Asociat senior, 2002 - prezent
Consultant, 1996 - 2002

Express Finance, IFN

2006 - 2007

Cenzor

MULTIM, Timișoara

2000 - 2003

Membru în Consiliul de administrație
elaborare strategie financiară și de investiții a întreprinderii, supravegherea managementului financiar - contabil

Agenția pentru Dezvoltare Regională Vest

2000

Colaborator extern
membru în echipa de evaluare pentru proiectele PHARE 1999 din Regiunea de Dezvoltare Vest

COMTIM SA, Timișoara

2000

Consultant colaborator

Investmond SA, Oradea

1998 - 2000

consultant colaborator
elaborare - coordonare studii economico-financiare

*Educație și
formare*

Studii doctorale 1998 - 2003
Doctor în economie

Management
Facultatea de Științe Economice, Universitatea de Vest din Timișoara

Studii masterale 1997 - 1998

Studii aprofundate în Economie - masterat

Managementul strategic al organizațiilor
Facultatea de Științe Economice, Universitatea de Vest din Timișoara

Studii de licență 1992 - 1997

Licență în Economie

Management în Industrie
Facultatea de Științe Economice, Universitatea de Vest din Timișoara

Stagiu de pregătire și de formare profesională 2007

În domeniul accesării de fonduri nerambursabile ale Uniunii Europene
Comisia Europeană, Bruxelles

Stagiu de formare 1999

În cadrul Agenției pentru Dezvoltare Regionale Vest
pentru dobândirea calității de *expert evaluator*
În cadrul programului PHARE pentru România

Grant de pregătire și de formare profesională 1998

finanțat de Banca Mondială
Reforma Facultăților de Științe Economice
The Nottingham Trent University, Anglia

*Lucrări
publicate
(selecție)*

Analiza strategică - suport al deciziilor investiționale

Editura Universității de Vest, Timișoara, 2008

**Managementul prin proiect. Dezvoltarea capacităților manageriale
privind accesarea și utilizarea surselor de finanțare**

coordonatori: Marius Ioan Pantea, Valentin Munteanu, Petru Ștefea, Marilen Pirtea
Editura Mirton, Timișoara, 2006

Analiza situației financiare - Elemente teoretice. Studiu de caz

autor: Marius Ioan Pantea, Loranț Eros Stark
Editura Economică, București, 2001

Analiza situației financiare - Elemente teoretice. Studiu de caz

autor: Marius Ioan Pantea, Loranț Eros Stark
Editura Marineasa, Timișoara

50 de articole prezentate și publicate în reviste sau volume ale unor manifestări științifice,
din care 12 în străinătate

**Alte
informații**

Asociația PAX din Timișoara

2007 - prezent

membru în Consiliul de Administrație, membru fondator al asociației ce are ca misiune recunoașterea și practicarea principiilor și valorilor eticii și moralei și a respectării libertății de expresie și asociere

Societatea Academică de Management din România (SAMRO)

2003 - prezent

membru fondator al societății, înființată la inițiativa conducătorilor de doctorat în domeniul managementului din România în spiritul competenței și performanței

Centrul de Cercetare în Management și Schimbare Organizațională (CEMASO)

2002 - prezent

membru fondator

Societatea Română de Analiză Economico - Financiară (SRAEF)

2000 - prezent

membru fondator al societății, ce reunește cadrele didactice la universitățile de prestigiu din România care cercetează și profesează în domeniul Analizei Economico-Financiare

Evaluator autorizat de întreprinderi

1997 - prezent

membru titular ANEVAR

Membru în boardul unor conferințe internaționale

- + membru în Colectivul științific al conferinței internaționale *Economy and Transformation Management*, organizată bianual de Facultatea de Economie și de Administrare a Afacerilor (FEAA), Universitatea de Vest din Timișoara (UVT);
- + membru în Comitetul de organizare a *Simpozionului Internațional de Management (SIM)* - manifestare anuală a Catedrei de Management a FEAA din cadrul UVT în colaborare cu Facultatea de Management în Producție și Transporturi din cadrul Universității Politehnica din Timișoara;
- + membru în Colectivul științific al *International Scientific Symposium Management of Durable Rural Development*, organizat anual de Facultatea de Management a Universității de Științe Agricole și Medicină Veterinară a Banatului din Timișoara;
- + membru în Comitetul de organizare a simpozionului *Tendințe și abordări moderne privind analiza economico-financiară. Teorie și practică* - organizat de colectivul de Analiza Economico-Financiară al FEAA (1997, 2006)

Membru al colectivului de redacție al revistei *Piața de capital*

publicație anuală editată de UVT și SIF Banat-Crișana

Recunoașteri științifice, distincții și diplome

- + diploma de excelență și medalie omagială din aur pentru implicarea în viața academică din partea UVT, 2007;
- + diploma de excelență pentru atragerea de fonduri nerambursabile din partea UVT, 2010

Limbi străine

engleza

utilizator experimentat

ȘTEFAN DUMITRU

MEMBRU ÎN CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE
administrator neexecutiv

Profesie	avocat
Cetățenie	română
Data nașterii	26 septembrie 1980

Experiență profesională

Societatea Civilă de Avocați „Stănescu, Miloș, Dumitru & Asociații” Partener	2006 - prezent
Societatea Civilă de Avocați „Călin Andrei Zamfirescu” Avocat colaborator	2004 - 2006
RVA Insolvency Specialists SPRL Partener	2011 - prezent

Studii

Institutul Național de Pregătire și Perfecționare a Avocaților	2004 - 2005
Facultatea de Drept, Universitatea București	1999 - 2003
Colegiul Juridic Franco - Român	1999 - 2001
Colegiul Național Elena Cuza, Craiova	1995 - 1999

Publicații și conferințe

autor al mai multor articole de specialitate

co-autor al lucrării „Procedurile de prevenție a insolvenței: Concordatul preventiv și mandatul ad-hoc. Reorganizarea judiciară”

participant, în calitate de lector, la mai multe conferințe de specialitate

Apartenență la organizații profesionale

membru al Baroului București

membru al Uniunii Barourilor din România

membru al Uniunii Naționale a Practicienilor în Insolvență din România

membru al International Bar Association

Limbi străine	engleza	franceza
---------------	---------	----------

Lista rapoartelor și a comunicatelor publice întocmite de SIF Banat-Crișana SA în anul 2011

Nr crt	Eveniment raportat	Modalitate de comunicare	Data raportului	comunicare la BVB/CNVM	Adus la cunostinta publicului
1	Situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (Anexele 16 si 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004)	Raport lunar	ianuarie	pana in 15 ale lunii	site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
2	Raport curent ref.la litigii in legatura cu AGOA SIF Banat-Crisana SA din data de 25.04.2009	Raport curent	31 ianuarie 2011	241/31.01.2011	cotidianul BURSA/ 02.02.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
3	Raport curent ref.la litigii in legatura cu AGOA SIF Banat-Crisana SA din data de 25.04.2009	Raport curent	2 februarie 2011	263/02.02.2011	cotidianul BURSA/ 04.02.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
4	Raport curent ref.la litigii	Raport curent	9 februarie 2011	323/09.02.2011	cotidianul BURSA/ 11.02.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
5	Situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (Anexele 16 si 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004)	Raport lunar	februarie	pana in 15 ale lunii	site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
6	Rezultate financiare preliminate pt.exercitiul financiar 2010	Comunicat	15 februarie 2011	364/15.02.2011	cotidianul BURSA/ 16.02.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
7	Raport curent ref.la modificari in componenta CA al SIF B-C	Raport curent	25 februarie 2011	447/25.02.2011	cotidianul BURSA/ 01.03.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
8	Convocarea AGOA SIF Banat-Crisana SA	Raport curent	7 martie 2011	528/07.03.2011	cotidianul BURSA/ 09.03.2011, site-ul SIF B-C, Glasul Aradului /09.03.2011,Buletin CNVM nr.10, FTP-ul BVB, SRE CNVM, Monit.Of.partea a IV nr.815/09.03.2011
9	Comunicat privind propunerea de distribuire a dividendelor aferente anului 2010	Comunicat	7 martie 2011	529/07.03.2011	FTP-ul BVB, SRE CNVM, site-ul SIF B-C
10	Situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (Anexele 16 si 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004)	Raport lunar	martie	pana in 15 ale lunii	site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
11	Modificarea propunerii CA privind repartizarea profitului din anul 2010	Raport curent	15 martie 2011	596/15.03.2011	cotidianul BURSA/ 17.03.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
12	Raport curent ref.la litigii in legatura cu AGOA SIF Banat-Crisana SA din data de 25.04.2009	Raport curent	16 martie 2011	601/16.03.2011	cotidianul BURSA/ 18.03.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
13	Raport curent ref.la Ordonanta CNVM nr. 116 din 22.03.2011	Raport curent	23 martie 2011	665/23.03.2011	cotidianul BURSA/ 25.03.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
14	Raport curent ref.la modificarea si completarea ordinii de zi a Convocatorului AGOA SIF Banat-Crisana SA din 27/28 aprilie 2011	Raport curent	24 martie 2011	675/24.03.2011	cotidianul BURSA/ 28.03.2011, site-ul SIF B-C, Glasul Aradului /26.03.2011,Buletin CNVM nr.12, FTP-ul BVB, SRE CNVM, Monit.Of.partea a IV nr.1002/25.03.2011
15	Raport curent ref.la solicitari de completare a ordinii de zi a sedintei AGOA din data de 27/28 aprilie 2011	Raport curent	25 martie 2011	693/25.03.2011	cotidianul BURSA/ 29.03.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM

Lista rapoartelor și a comunicatelor publice întocmite de SIF Banat-Crișana SA în anul 2011

Nr crt	Eveniment raportat	Modalitate de comunicare	Data raportului	comunicare la BVB/CNVM	Adus la cunostinta publicului
16	Avizarea modificarii componentei Consiliului de administratie	Raport curent	4 aprilie 2011	755/04.04.2011	cotidianul BURSA/ 06.04.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
17	Candidaturi depuse pentru cele doua locuri vacante in Consiliul de administratie al SIF B-C	Raport curent	8 aprilie 2011	807/08.04.2011	cotidianul BURSA/ 12.04.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
18	Situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (Anexele 16 si 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004)	Raport lunar	aprilie	pana in 15 ale lunii	site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
19	Raport curent ref.la litigii in legatura cu AGOA SIF Banat-Crisana SA din data de 25.04.2009	Raport curent	19 aprilie 2011	883/19.04.2011	cotidianul BURSA/ 21.04.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
20	Comunicat de presa privind disponibilitatea consultarii Raportului anual al SIF B-C pentru exercitiul financiar 2010	Comunicat	21 aprilie 2011	914/21.04.2011	cotidianul BURSA/ 27.04.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
21	Comunicat privind suspendare drepturi de vot grup Banca Transilvania, grup Chelu CATALIN, grup actionari care au o politica comuna in legatura cu SIF B-C	Raport curent	26 aprilie 2011	959/26.04.2011	cotidianul BURSA/ 28.04.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
22	Neintrunirea cvorumului pentru Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor din 27.04.2011	Raport curent	27 aprilie 2011	962/27.04.2011	cotidianul BURSA/ 28.04.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
23	Informare cu privire la suspendarea unor drepturi de vot pt. AGA din data de 28 aprilie 2011	Raport curent	28 aprilie 2011	983/28.04.2011	cotidianul BURSA/ 02.05.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
24	Hotararile AGOA SIF B-C Arad din data de 28.04.2011	Raport curent	28 aprilie 2011	984/28.04.2011	cotidianul BURSA/ 02.05.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
25	Raportul anual pt.exercitiul financiar 2010 al SIF B-C	Raport curent	28 aprilie 2011	981/28.04.2011	FTP-ul BVB, site-ul SIF B-C, CNVM
26	Situatia activelor SIF B-C la 31.12.2010 cf.Anexei nr.17 din Reg.CNVM nr.15/2004 (sinteza)				cotidianul BURSA/ 03.05.2011, site-ul SIF B-C
27	Comunicat de presa privind disponibilitatea consultarii Raportului trimestrial la 31.03.2011 al SIF B-C	Comunicat de presa	May 3, 2011	1018/03.05.2011	cotidianul BURSA/ 05.05.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
28	Raportul trimestrial la 31.03.2011 al SIF B-C	Raport curent	May 6, 2011	1045/04.05.2011	FTP-ul BVB, site-ul SIF B-C, CNVM
29	Raport curent ref.la litigii	Raport curent	12 mai 2011	1116/12.05.2011	cotidianul BURSA/ 16.05.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
30	Situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (Anexele 16 si 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004)	Raport lunar	mai	pana in 15 ale lunii	site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
31	Raport curent ref.la litigii	Raport curent	23 mai 2011	1214/23.05.2011	cotidianul BURSA/ 25.05.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
32	Comunicat privind plata dividendelor aferente exercitiului financiar 2010	Comunicat de presa	6 iunie 2011	1340/06.06.2011	cotidianul BURSA/ 08.06.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM

Lista rapoartelor și a comunicatelor publice întocmite de SIF Banat-Crișana SA în anul 2011

Nr crt	Eveniment raportat	Modalitate de comunicare	Data raportului	comunicare la BVB/CNVM	Adus la cunostinta publicului
33	Situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (Anexele 16 si 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004)	Raport lunar	iunie	pana in 15 ale lunii	site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
34	Raport curent ref.la avizare modificari documente SIF B-C SA	Raport curent	15 iunie 2011	1486/15.06.2011	cotidianul BURSA/ 17.06.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
35	Scadere prag sub 5% la SC ELAR SA Pitesti ca urmare a vanzarii	Notificare BVB	20 iunie 2011	DT 549/20.06.2011	FTP-ul BVB, SRE CNVM
36	Scadere prag sub 5% la SC CARBOCHIM SA Cluj-Napoca ca urmare a vanzarii	Notificare BVB	24 iunie 2011	DT 574/24.06.2011	FTP-ul BVB, SRE CNVM
37	Raport curent ref.la repartizare partiala creanta AVAS	Raport curent	11 iulie 2011	1820/11.07.2011	cotidianul BURSA/ 13.07.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
38	Situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (Anexele 16 si 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004)	Raport lunar	iulie	pana in 15 ale lunii	site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
39	Raport curent ref.la repartizare partiala creanta AVAS	Raport curent	26 iulie 2011	1991/26.07.2011	cotidianul BURSA/ 28.07.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
40	Comunicat de presa ref.la solicitari primite de la actionari pt.convocarea AGOA	Comunicat de presa	28 iulie 2011	2021/28.07.2011	cotidianul BURSA/ 29.07.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
41	Comunicat de presa ref.la participatia detinuta la BCR	Comunicat de presa	5 august 2011	2093/05.08.2011	cotidianul BURSA/ 09.08.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
42	Comunicat de presa privind disponibilitatea consultarii Raportului SIF B-C pentru semestrul I 2011	Comunicat de presa	5 august 2011	2110/05.08.2011	cotidianul BURSA/ 09.08.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
43	Raport curent ref.la repartizare partiala creanta AVAS	Raport curent	9 august 2011	2146/09.08.2011	cotidianul BURSA/ 11.08.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
44	Raport semestrial conf.Reg.CNVM nr.15/2004	Raport curent	12 august 2011	2158/11.08.2011	FTP-ul BVB, site-ul SIF B-C, CNVM
45	Situatia activelor SIF B-C la 30.06.2010 cf.Anexei nr.17 din Reg.CNVM nr.15/2004 (sinTEZA)				cotidianul BURSA/ 18.08.2011, site-ul SIF B-C
46	Situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (Anexele 16 si 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004)	Raport lunar	august	pana in 15 ale lunii	site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
47	Raport curent ref.la solicitari de convocare a AGA	Raport curent	24 august 2011	2291/24.08.2011	cotidianul BURSA/ 26.08.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
48	Raportul anual pt.exercitiul financiar 2010 al SIF B-C consolidat		26 august 2011	2328/26.08.2011	FTP-ul BVB, site-ul SIF B-C, CNVM
49	Comunicat de presa ref.la situatiile financiare consolidate pentru anul 2010	Comunicat de presa	29 august 2011	2329/29.08.2011	cotidianul BURSA/ 31.08.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
50	Raport curent ref.la repartizare partiala creanta AVAS	Raport curent	6 septembrie 2011	2422/06.09.2011	cotidianul BURSA/ 08.09.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM

Lista rapoartelor și a comunicatelor publice întocmite de SIF Banat-Crișana SA în anul 2011

Nr crt	Eveniment raportat	Modalitate de comunicare	Data raportului	comunicare la BVB/CNVM	Adus la cunostinta publicului
51	Situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (Anexele 16 si 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004)	Raport lunar	septembrie	pana in 15 ale lunii	site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
52	Raport curent ref.la conditiile generale prin care Erste Group Bank AG va achizitiona pachetul de actiuni detinut de SIF Banat-Crisana SA la Banca Comerciala Romana	Raport curent	15 septembrie 2011	2520/15.09.2011	cotidianul BURSA/ 16.09.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
53	Convocarea AGOA SIF Banat-Crisana SA	Raport curent	30 septembrie 2011	2690/30.09.2011	cotidianul BURSA/ 03.10.2011, site-ul SIF B-C, Glasul Aradului /03.10.2011,Buletin CNVM nr. 39/sapt.26-30 sep, FTP-ul BVB, SRE CNVM, Monit.Of.parte a IV nr. 3743/03.10.2011
54	Raport curent ref.la litigii	Raport curent	5 octombrie 2011	2743/05.10.2011	cotidianul BURSA/ 07.10.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
55	Raport curent ref.la repartizare partiala creanta AVAS	Raport curent	13 octombrie 2011	2809/13.10.2011	cotidianul BURSA/ 17.10.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
56	Situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (Anexele 16 si 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004)	Raport lunar	octombrie	pana in 15 ale lunii	site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
57	Raport curent ref.la litigii	Raport curent	25 octombrie 2011	2919/25.10.2011	cotidianul BURSA/ 26.10.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
58	Comunicat de presa privind disponibilitatea consultarii Raportului trimestrial la 30.09.2011 al SIF B-C	Comunicat de presa	27 octombrie 2011	2956/27.10.2011	cotidianul BURSA/ 31.10.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
59	Raport curent ref.la litigii	Raport curent	31 octombrie 2011	3001/01.11.2011	cotidianul BURSA/ 02.11.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
60	Comunicat privind suspendare drepturi de vot grup Banca Transilvania, grup Chelu CATALIN, grup actionari care au o politica comuna in legatura cu SIF B-C	Raport curent	31 octombrie 2011	2999/01.11.2011	cotidianul BURSA/ 02.11.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
61	Neintrunirea cvorumului pentru Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor din 03.11.2011	Raport curent	3 noiembrie 2011	3060/03.11.2011	cotidianul BURSA/ 04.11.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
62	Comunicat privind ridicare suspendare drepturi de vot grup actionari care au o politica comuna in legatura cu SIF B-C	Raport curent	4 noiembrie 2011	3064/04.11.2011	cotidianul BURSA/ 07.11.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
63	Raportul trimestrial la 30.09.2011 al SIF B-C	Raport curent	4 noiembrie 2011	3035/02.11.2011	FTP-ul BVB, site-ul SIF B-C, CNVM
64	Hotararile AGOA SIF B-C Arad din data de 04.11.2011	Raport curent	4 noiembrie 2011	3076/04.11.2011	cotidianul BURSA/ 07.11.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM

Lista rapoartelor și a comunicatelor publice întocmite de SIF Banat-Crișana SA în anul 2011

Nr crt	Eveniment raportat	Modalitate de comunicare	Data raportului	comunicare la BVB/CNVM	Adus la cunostinta publicului
65	Raport curent ref.la semnarea cu Erste Group Bank AG a documentelor vizând tranzacțiile aferente valorificării pachetului de acțiuni deținut de SIF Banat-Crișana SA la Banca Comercială Română	Raport curent	9 noiembrie 2011	3135/09.11.2011	cotidianul BURSA/ 10.11.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
66	Raport curent ref.la litigii	Raport curent	9 noiembrie 2011	3146/09.11.2011 3154/10.11.2011	cotidianul BURSA/ 11.11.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
67	Situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (Anexele 16 si 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004)	Raport lunar	noiembrie	pana in 15 ale lunii	site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
68	Raport curent ref.la litigii	Raport curent	15 noiembrie 2011	3199/15.11.2011	cotidianul BURSA/ 16.11.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
69	Raport curent ref.la repartizare partiala creanta AVAS	Raport curent	17 noiembrie 2011	3235/17.11.2011	cotidianul BURSA/ 21.11.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
70	Raport curent ref.la litigii	Raport curent	17 noiembrie 2011	3246/17.11.2011	cotidianul BURSA/ 21.11.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
71	Raport curent ref.la litigii	Raport curent	23 noiembrie 2011	3311/23.11.2011	cotidianul BURSA/ 25.11.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
72	Raport curent ref.la tranzactie semnificativa BCR	Raport curent	23 noiembrie 2011	3316/23.11.2011	cotidianul BURSA/ 25.11.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
73	Raport curent ref.la litigii	Raport curent	5 decembrie 2011	3399/05.12.2011	cotidianul BURSA/ 07.12.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
74	Raport curent ref.la litigii	Raport curent	12 decembrie 2011	3490/13.12.2011	cotidianul BURSA/ 14.12.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
75	Situatia activului net; situatia activelor si situatia detaliata a investitiilor (Anexele 16 si 17 din Reg. CNVM nr. 15/2004)	Raport lunar	decembrie	pana in 15 ale lunii	site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM
76	Raport curent ref.la repartizare partiala creanta AVAS	Raport curent	19 decembrie 2011	3552/19.12.2011	cotidianul BURSA/ 21.12.2011, site-ul SIF B-C, FTP-ul BVB, SRE CNVM