



SIF BANAT-CRIȘANA

SOCIETATE DE INVESTIȚII FINANCIARE

RAPORTUL ANUAL AL
SIF BANAT-CRIȘANA
PENTRU EXERCICIUL FINANCIAR 2014

Raport anual în conformitate cu:

Legea nr. 297/2004, Regulamentul CNVM nr. 1/2006 și Regulamentul CNVM nr. 15/2004

Denumirea societății:

Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana S.A.

Sediul social:

ARAD, Calea Victoriei nr. 35A, cod poștal 310158

Numărul de telefon/fax:

0257 304438; 0257 250165

Cod unic de înregistrare la ORC:

2761040

Număr de ordine în Registrul Comerțului:

J02/1898/1992

Număr în Registrul ASF:

PJR09SIIR/020002/02.02.2006

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise:

Bursa de Valori București, la categoria Premium, sub simbolul SIF1

Capitalul social subscris și vărsat:

54.884.926,80 lei

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise:

548.849.268 acțiuni ordinare, nominative, dematerializate, indivizibile, cu valoarea nominală de 0,10 lei

1. ACTIVITATEA SOCIETĂȚII

1.1. a) Descrierea activității de bază

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

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

SIF Banat-Crișana funcționează ca societate de investiții de tip închis cu o politică de investiții diversificată și deține Atestatul nr. 258/14.12.2005 emis de organismul de reglementare și supraveghere al pieței de capital din România.

Societatea este autoadministrată și este înregistrată în Registrul ASF la categoria „Alte organisme de plasament colectiv” (AOPC) sub numărul PJR09SIIR/020002/2006.

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

Pentru exercițiul financiar 2014:

- Evidența acțiunilor și acționarilor societății a fost ținută de societatea Depozitarul Central S.A. București;
- Serviciile de depozitare a activelor societății au fost asigurate de BRD - Groupe Société Générale;
- Situațiile financiar-contabile și cele privind operațiunile societății au fost auditate de societatea de audit financiar KPMG Audit S.R.L. București.

b) Precizarea datei de înființare a societății

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

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

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

Reorganizări și lichidări judiciare în cadrul societăților din portofoliu

În cazul societății ARIO Bistrița, în cursul anului 2014 s-a continuat procedura falimentului, urmare a hotărârii judecătorescilor, și a procedurii de reorganizare judiciară inițiată în anul 2009.

Pe parcursul anului 2014 au fost radiate din portofoliu ca urmare a lichidării un număr de 5 societăți comerciale a căror valoare de achiziție însumează 339.071 lei, valoare care a fost provizionată în anii anteriori.

La finele anului 2014, se mai aflau în procedură de faliment/insolvență/dizolvare un număr de 70 de societăți. Aceste societăți sunt reflectate în valoarea calculată a portofoliului la valoarea zero.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

În cursul anului 2014 au fost efectuate următoarele achiziții de active financiare:

- pe piețele interne și externe în sumă totală de 121.770.956 lei, din care 6.334.574 lei investiții în titluri de participare și 115.436.382 lei achiziții de acțiuni în scop speculativ (114.974.591 lei cotate pe piețele interne și 461.791 lei pe piețele externe);
- investiții directe în sumă de 15.966.404 lei în trei companii (Central Cluj, SAI Muntenia Invest și IFB Finwest);
- participări la majorarea capitalului social la patru societăți comerciale, în valoare totală de 2.433.443 lei, din care cu numerar 1.767.061 lei și 666.382 prin aport cu un teren.
- acțiuni dobândite cu titlu gratuit, ca urmare a majorării capitalului social prin încorporarea rezervelor de către două societăți din portofoliul SIF, în sumă totală de 22.025.791 lei;
- unități de fond la fonduri închise de investiții în sumă de 53.199.972 lei la două fonduri de investiții (Active Plus și Omnitrend);
- alte titluri de plasament pe termen scurt în sumă de 21.698.445 lei, din care achiziții de certificate SIF4 Pnote și minilong SIF4 în sumă de 21.691.930 lei și dobândirea unor drepturi de subscriere în sumă de 6.515 lei.

Înstrăinările de active realizate în cursul anului 2014 includ:

- vânzări de acțiuni cotate pe piețele interne și externe în sumă totală de 241.171.744 lei, cu un profit de 171.520.676 lei;

- vânzări directe de acțiuni deținute la societăți închise cu un venit în sumă totală de 285.880 lei, profitul aferent fiind de 196.960 lei;
- valoarea titlurilor radiate din portofoliu ca urmare a lichidării societăților în sumă totală de 339.071 lei.
- valoarea titlurilor ieșite ca urmare a aportării la capitalul social, în sumă de 666.388 lei;
- valoarea altor titluri de plasament vândute cu o valoare de vânzare de 2.200.531 lei, din care vânzarea de certificate minilong SIF4 cu o valoare de vânzare de 2.193.792 lei;
- valoarea unităților de fond cu un venit în sumă de 385.603 lei și un profit în sumă de 24.790 lei;

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

Activitatea Societății în anul 2014 este detaliată în Raportul consiliului de administrație pentru exercițiul financiar 2014 prezentat adunării generale a acționarilor din 29 aprilie 2015 (anexa 1 la prezentul raport).

1.1.1 Elemente de evaluare generală

Principalii indicatori realizați în anul 2014:

PRINCIPALE POZIȚII BILANȚIERE [milioane lei]				
	2011	2012	2013	2014
Total active, din care	733,93	959,06	1.110,22	1.220,02
Total active financiare	727,52	952,77	1.100,89	1.195,63
Capitaluri proprii	642,60	874,62	1.028,40	1.154,10
Total datorii curente	37,86	33,06	34,15	15,79

PERFORMANȚA FINANCIARĂ [milioane lei]				
	2011	2012	2013	2014
Total venituri	141,75	159,13	142,09	255,50
Total cheltuieli	65,06	42,29	51,15	94,69
Profit brut	76,69	116,84	90,94	160,81
Profit net	63,01	100,51	80,14	134,17

INDICATORI FINANCIARI [%]				
	2011	2012	2013	2014
ROE (profit net / capital propriu)	9,8	11,5	7,79	11,63
ROA (profit net / active totale)	8,6	10,5	7,22	11
Rata marjei profitului brut (profit brut / total venituri)	54,1	73,4	64	62,9
Rata de impozitare a profitului (impozit profit / profit brut)	17,8	14	11,9	16,6
Rata de distribuire a dividendelor	87,1	-	-	40,9*

* propunerea Consiliului de administrație

a) Profit

În anul 2014, SIF Banat-Crișana SA a obținut un profit brut de **160.814.227 lei**, cu 76,8% peste cel realizat în anul 2013, și un profit net de **134.172.864 lei**, în creștere cu 67,4% față de anul 2013.

b) Cifra de afaceri

În cazul SIF Banat-Crișana SA prin cifra de afaceri se înțelege totalul veniturilor obținute din activitatea curentă a societății. În anul 2014, cifra de afaceri a fost de **255.500.156 lei**, în creștere

cu 79,8% față de anul 2013, ca urmare a majorării volumului veniturilor din investiții financiare cedate.

c) Export – nu este cazul

d) Costuri

Costurile sunt reprezentate de totalul cheltuielilor din activitatea curentă a societății, care în anul 2014, au însumat **94.685.929 lei**, fiind cu 85,1% peste realizările anului 2013, ca urmare a creșterilor înregistrate la cheltuielile cu activele cedate și la cheltuielile privind prestațiile externe (cheltuieli cu ajustările pentru pierderi de valoare aferente titlurilor de plasament).

e) % din piață deținut – nu este cazul

f) Lichiditate

La 31 decembrie 2014, disponibilitățile bănești în conturi curente și cele în numerar din casierie deținute de SIF Banat-Crișana SA sunt de 539.404 lei, iar echivalentele de numerar (depozite bancare, obligațiuni corporatiste și de stat cu scadența reziduală mai mică de 3 luni, alte valori) însumează 58.288.236 lei. Totalul numerarului disponibil și a echivalentelor de numerar la 31 decembrie 2014 este **58.827.640 lei**. Menționăm că Societatea deține la 31 decembrie 2014 și depozite bancare cu scadență reziduală mai mare de trei luni și mai mică de un an, în sumă totală de 34.500.000 lei, astfel că volumul total al plasamentelor monetare pe termen scurt este de **93.327.640 lei**, reprezentând 7,6% din activul total.

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății

Societatea deține activele și echipamentele adecvate care să asigure desfășurarea activității în condiții optime, în conformitate cu prevederile legale și un nivel bun de competitivitate.

1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială

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

1.1.4. Evaluarea activității de vânzare

Activitatea de vânzări desfășurată de SIF Banat-Crișana SA se referă la tranzacțiile efectuate de societate pe piața financiară din România și pe piețele externe, conform domeniului de activitate în care activează societatea. Vânzările și ieșirile semnificative de active financiare în anul 2014 sunt prezentate la punctul 1.1.d. Întreaga activitate investițională din cursul anului 2014 este detaliată în cadrul capitolului 1 din Raportul consiliului de administrație pentru exercițiul financiar 2014 prezentat adunării generale a acționarilor din 29 aprilie 2015 (anexa 1 la prezentul raport).

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații societății

Numărul angajaților SIF Banat-Crișana, la 31 decembrie 2014, a fost de 48 de persoane, din care 38 de persoane activau la sediul central din Arad, iar 8 persoane la sucursalele Societății din București și Cluj-Napoca.

Structura nivelului de pregătire de bază a angajaților se prezintă astfel: 77% dintre angajați au studii superioare, 23% studii medii. În ceea ce privește personalul cu studii superioare: o persoană este doctor în economie; șapte persoane au diploma de master în domenii de interes pentru activitatea Societății (administrarea afacerilor, expertiză contabilă, marketing, finanțare și

management de proiect, informatică aplicată în economie); nouă persoane au absolvit o a doua facultate (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 anul 2014 a fost renegociat Contractul Colectiv de Muncă la nivel de unitate și a fost înregistrat la Inspectoratul Teritorial de Muncă Arad sub nr. 609/27.08.2014. Perioada de valabilitate a contractului este de doi ani.

Nu au fost înregistrate pe parcursul anului 2014 elemente conflictuale în raporturile dintre conducere și angajați. SIF Banat-Crișana încurajează dialogul social, asigurând un mediu de lucru pozitiv și oferă șanse egale tuturor angajaților.

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

SIF Banat-Crișana, prin activitatea desfășurată, respectă legislația referitoare la protecția mediului înconjurător. SIF Banat-Crișana recunoaște că respectarea legislației de mediu și sociale, precum și utilizarea unor practici de mediu și sociale adecvate, sunt factori importanți în administrarea corespunzătoare a afacerilor.

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

Având în vedere specificul activității Societății, activitatea de cercetare urmărește dezvoltarea modelelor proprii de studiere a oportunităților investiționale, elaborarea instrumentarului tehnic și informațional, dezvoltarea continuă a metodelor și modelelor utilizate, analiza și prospectarea piețelor și a perspectivelor acestora, identificarea domeniilor de diversificare a activității.

1.1.8. Evaluarea activității societății privind managementul riscului

Prin natura obiectului de activitate, Societatea 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. Conducerea cunoaște riscurile cu impact semnificativ asupra Societății și urmărește minimizarea consecințelor materializării posibilelor efecte adverse asociate factorilor de risc asupra activității și performanței financiare a Societății.

Riscul de piață - include riscul valutar, riscul ratei dobânzii, riscul de preț, riscul investițional

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

În anul 2014, Societatea a efectuat tranzacții atât în moneda românească (Leul), cât și în valută. Moneda românească a fluctuat în cursul anului 2014 comparativ cu monedele străine, EURO și USD, la finele anului înregistrându-se o ușoară apreciere 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 2013 și 2014 pentru acoperirea riscului valutar.

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

Riscul ratei de dobândă este compus din riscul de fluctuație înregistrat în valoarea unui anumit instrument financiar ca urmare a variației ratelor dobânzii și din riscul diferențelor dintre scadența

activelor financiare purtătoare de dobândă și cea a datoriilor purtătoare de dobândă folosite pentru finanțarea activelor respective.

Perioada pe care se menține rata dobânzii stabilită pentru un instrument financiar indică, prin urmare, în ce măsură acesta este expus riscului ratei de dobândă. Instrumentele financiare sunt purtătoare de dobândă la rata pieței, prin urmare se consideră că valorile juste nu diferă în mod semnificativ de valorile contabile.

Majoritatea activelor financiare ale Societății sunt în monede stabile, ale căror rate de dobândă este puțin probabil să varieze semnificativ.

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.

În cursul anului 2014 capitalizarea bursieră a emitenților listați cu lichiditate mare a scăzut față de anul 2013. Având în vedere că Societatea deține în portofoliu un număr mare de acțiuni listate, aceasta a fost afectată nefavorabil de riscul de preț în anul 2014.

Riscul investițional |

- Riscul de expunere pe un singur emitent - expunerea totală pe acțiunile emitenților cu pondere semnificativă în portofoliul SIF Banat-Crișana se încadrează în limitele permise de reglementările ASF/CNVM.
- Riscul atras de expunerea pe valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare - la data 31.12.2014, valoarea totală a expunerilor pe aceste tipuri de instrumente este de 18,11% din valoarea totală a activelor calculate conform reglementărilor ASF și se încadrează în limita maximă de 20%.
- Riscul atras de expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate. Ponderea instrumentelor derivate deținute la data de 31.12.2014 (certificate Minilong și Pnote) în total active este de 1,046% și se încadrează în limita maximă de 20% din activele SIF Banat-Crișana.
- Expunerea globală față de instrumente financiare derivate este de 1,05% din activul net și se încadrează în limitele permise de reglementările ASF/CNVM. Din punct de vedere al riscurilor legate de instrumentele financiare derivate:
 - există o probabilitate de a înregistra o pierdere parțială a sumei investite ca urmare a evoluției cotației în sens opus celui dorit. O protecție relativă împotriva pierderii o constituie monitorizarea permanentă a activului suport, analiza economico-financiară și tehnică urmată de luarea deciziilor de dezinvestire corespunzătoare dacă este cazul. Împotriva pierderii totale a sumei investite există o protecție dată de stabilirea unei cotații limită „Stop Loss”;
 - vânzarea instrumentelor la ieșirea din investiție ar putea întâmpina greutăți dacă lichiditatea pe piață a produselor/activului suport este mai redusă.

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 pentru a-și putea achita obligațiile la data la care acestea devin scadente. Activele și datoriile sunt analizate în funcție de perioada rămasă până la scadențele contractuale în Nota 5 „Situția creanțelor și a datoriilor” la Situațiile financiare 2014.

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. În cazul unui instrument financiar cu o rată fluctuantă, de exemplu, astfel de fluctuații vor avea ca rezultat o modificare a ratei efective a dobânzii instrumentului financiar, de obicei fără a surveni modificări ale valorii sale juste.

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. Informații suplimentare privind administrarea riscului operațional sunt prezentate în capitolul 3 din Raportul consiliului de administrație pentru exercițiul financiar 2014 prezentat adunării generale a acționarilor din 29 aprilie 2015 (anexa 1 la prezentul raport).

Riscul aferent impozitării | Începând cu 1 ianuarie 2007, urmare 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 2014 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. Riscul de piață include riscul valutar, riscul ratei dobânzii, riscul de preț, riscul investițional.

1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale

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

Pentru perioada următoare nu se întrevăd, la data prezentului raport, tendințe, evenimente sau factori de incertitudine care pot afecta lichiditatea societății față de anul 2014. Factorii de influență ai lichidității sunt legați de fluxurile de numerar. Conform planificării financiare pentru anul 2015, inclusă în bugetul de venituri și cheltuieli supus aprobării Adunării Generale a Acționarilor, evoluția volumului lichidităților este rezultanta politicii investiționale adoptate. La 31 decembrie 2014, societatea deținea un volum important de plasamente monetare lichide și urmărește în mod activ menținerea unui nivel minim al plasamentelor în instrumente financiare lichide (depozite bancare, obligațiuni corporatiste și de stat).

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

Cheltuielile totale realizate în anul 2014 sunt cu 85,1% peste cheltuielile realizate în anul precedent. Creșterea volumului cheltuielilor a fost determinată în principal de majorarea volumului cheltuielilor cu investițiile financiare cedate și a cheltuielilor privind prestațiile externe (cheltuieli cu ajustările pentru pierderi de valoare aferente titlurilor de plasament).

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

Veniturile din activitatea de bază a societății, atât cele rezultate din tranzacționare cât și cele legate de fluxul de dividende de primit de la societățile din portofoliu, pot fi afectate de evoluția de ansamblu a pieței financiare din România, de rezultatele financiare și de politica de dividend a societăților în care SIF Banat – Crișana SA deține participații.

În anul 2014 veniturile din activitatea de bază a societății au înregistrat o creștere față de anul precedent ca urmare a majorării volumului de venituri din investiții financiare cedate.

Programul de activitate și bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2015 însoțesc prezentul raport.

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII

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

2.2. Valoarea netă contabilă la 31 decembrie 2014 a imobilizărilor corporale din categoria construcțiilor este de 4.343.198 lei, gradul de uzură scriptic (determinat pe baza amortizării contabile în regim liniar) fiind de 39,6%. Societatea a efectuat ultima reevaluare a imobilizărilor corporale la data de 31 decembrie 2012, având în vedere armonizarea valorilor contabile cu valorile de piață și cele de utilitate ale imobilizărilor deținute în patrimoniu.

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

3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SIF BANAT-CRIȘANA

3.1 Caracteristicile acțiunilor SIF Banat-Crișana

Număr total de acțiuni emise (31 decembrie 2013)	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), listată din 1 noiembrie 1999
Free float	100%
Simbol BVB	SIF1
Identificator internațional	Bloomberg BBGID: BBG000BMN388
Cod ISIN	ROSIFAACNOR2

STRUCTURA ACȚIONARIATULUI la 31 decembrie 2014

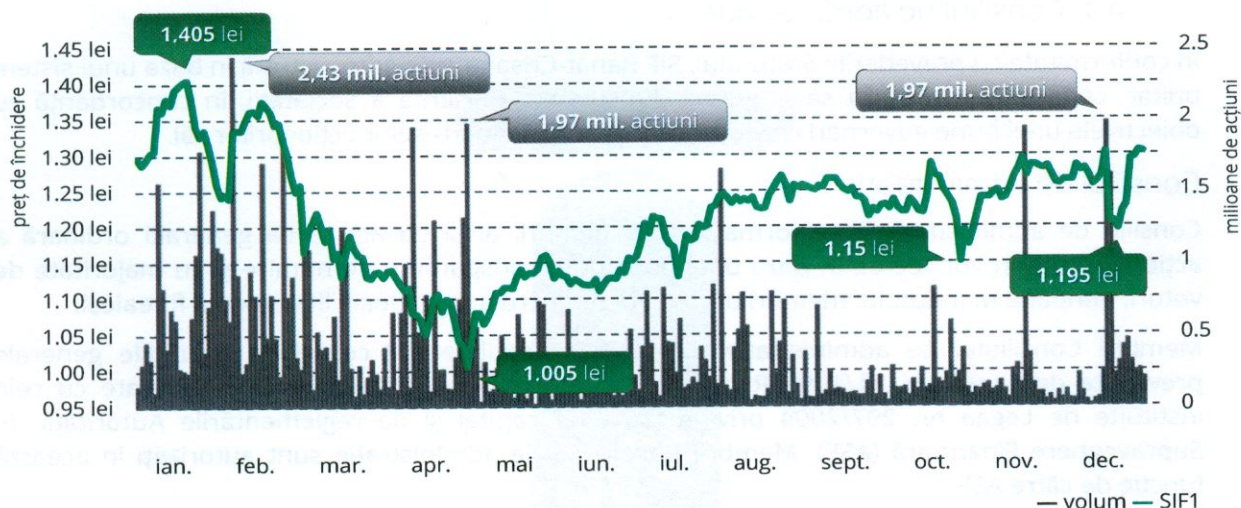
	număr acționari	dețineri
Persoane fizice române	5.783.646	46,32%
Persoane fizice străine	1.921	0,93%
Persoane juridice române	248	31,80%
Persoane juridice străine	39	20,95%
TOTAL	5.785.854	100%

ACȚIUNILE SIF1 LA BVB

	2012	2013	2014
Preț (lei, la închiderea ședinței)			
minim	0,800	0,991	1,005
maxim	1,260	1,390	1,405
final de an	1,213	1,292	1,303
Profit net per acțiune (lei)	0,1831	0,1460	0,2445
Preț / Profit net unitar	6,62	8,85	5,33
VAN per acțiune (lei)	2,4061	2,9094	2,9228
Dividend* (lei/acțiune)	-	-	0,1*
Capitalizare bursieră** (mil. lei)	665,75	709,11	715,15

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

Variația prețului acțiunilor SIF1 și a volumelor tranzacționate în anul 2014 sunt prezentate în graficul următor:



3.2 Dividende

Pentru exercițiile financiare 2012 și 2013, adunarea generală a acționarilor SIF Banat-Crișana din data de 24 aprilie 2013, respectiv din 15 aprilie 2014, a hotărât nedistribuirea de dividende și repartizarea profitului net la Alte rezerve pentru surse proprii de finanțare.

DIVIDENDE DISTRIBUITE

Istoricul distribuțiilor de dividende din profitul net înregistrat de Societate în exercițiile financiare 2010 – 2013 este prezentat în tabelul următor:

Exercițiul financiar pentru care s-a făcut distribuția	2010	2011	2012	2013
Profit net (mil. lei)	63	63,01	100,51	80,14
Număr total de acțiuni	548.849.268	548.849.268	548.849.268	548.849.268
Dividende brute de plată* (mil. lei)	56,48	54,88	-	-
Dividende nete de plată (mil. lei)	48,84	47,83	-	-
Dividend brut per acțiune (lei)	0,103	0,1	-	-
Rata de distribuire a dividendelor	89,7%	87,1%	-	-
Stadiul plății la 31.12.2014	82,4%	76,1%	-	-

* conform aprobării Adunării Generale a Acționarilor

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

3.4. La data de 31.12.2014, SIF Banat-Crișana avea două sucursale, cu sediul în București, respectiv în Cluj-Napoca. Sucursalele sunt entități fără personalitate juridică, desfășurând același obiect de activitate cu societatea mamă. Lista sucursalelor SIF Banat-Crișana este prezentată în anexa 3 la prezentul raport.

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

4. CONDUCEREA SIF BANAT-CRIȘANA

4.1. Consiliul de administrație

În conformitate cu prevederile Statutului, SIF Banat-Crișana este administrată în baza unui sistem unitar, care este în măsură să asigure o funcționare eficientă a Societății, în concordanță cu obiectivele unei bune guvernări corporative și protecției intereselor acționarilor săi.

Consiliul de administrație

Consiliu de administrație este format din 7 membri, aleși de adunarea generală ordinară a acționarilor, prin vot secret, în baza unei proceduri transparente de numire și cu majoritate de voturi. Perioada mandatului membrilor CA este de patru ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

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

Modificări în componența Consiliului de administrație în anul 2014

Societatea a fost administrată în intervalul 1 ianuarie 2014 – 15 aprilie 2014 de către un Consiliu de Administrație compus din șapte membri, din care: șase administratori au fost aleși de către AGOA din 23/24 aprilie 2013 (avizați de ASF prin Avizul nr. A/8/27.06.2013) și un administrator numit provizoriu de către Consiliul de Administrație din data 26 iulie 2013 și avizat de către ASF prin avizul A/22/06.11.2013.

La data de 1 ianuarie 2014, componența Consiliului de Administrație era următoarea:

Nume	Funcție
Dragoș-George BÎLTEANU	Președinte CA și Director General
Ștefan DUMITRU	Vicepreședinte
Valentin CHISER	Membru
Ali LAKIS	Membru
Ion STANCU	Membru
Adrian PETREANU	Membru
Najib EL LAKIS	Membru

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 15 aprilie 2014 l-a ales pe domnul Najib El Lakis în funcția de administrator al SIF Banat-Crișana. Societatea a depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare solicitarea de autorizare a domnului Najib El Lakis ca administrator, în conformitate cu reglementările în vigoare.

Prin Decizia nr. 991/08.08.2014, Autoritatea de Supraveghere Financiară a respins solicitarea SIF Banat-Crișana de avizare a modificării componenței Consiliului de Administrație ca urmare a alegerii domnului Najib El Lakis în funcția de administrator. Ulterior, Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Decizia nr. 1379/26.09.2014, admite plângerea prealabilă a domnului Najib El Lakis formulată de SIF Banat-Crișana la Decizia nr. 991/08.08.2014. Ca urmare, componența Consiliului de Administrație în intervalul 26 septembrie 2014 – 4 decembrie 2014 a fost următoarea: Dragoș-George Bîlteanu – președinte, Ștefan Dumitru – vicepreședinte, Valentin Chiser – membru, Ali Lakis – membru, Ion Stancu – membru, Adrian Petreanu – membru, Najib El Lakis – membru CA ales de AGOA din 15.04.2014, dar fără drept de vot în lipsa avizului ASF.

În data de 5 decembrie 2014, domnul Ali Lakis și-a depus demisia din funcția de administrator al SIF Banat-Crișana.

În data de 9 decembrie 2014, domnului Adrian Petreanu și-a depus demisia din funcția de administrator al SIF Banat-Crișana.

În data de 11 decembrie 2014, Consiliul de Administrație al SIF Banat-Crișana a luat act de Decizia ASF nr. 1980/10.12.2014 prin care s-a dispus încetarea aplicabilității avizului nr. A/8/27.06.2013 în ceea ce privește deținerea de către domnul Dragoș-George Bîlteanu a calității de administrator în cadrul Societății și Decizia ASF nr. 1981/10.12.2014 prin care a respins solicitarea SIF Banat-Crișana de avizare a modificării componenței Consiliului de Administrație, ca urmare a alegerii domnului Najib El Lakis în calitate de administrator al Societății către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 15 aprilie 2014. Informații suplimentare privind aceste decizii se regăsesc la capitolul 4 - Alte informații semnificative.

În urma acestor evenimente, la data de 31 decembrie 2014, componența Consiliului de Administrație era următoarea: Ștefan Dumitru – vicepreședinte, Valentin Chiser – membru, Ion Stancu – membru.

ADMINISTRATORII ÎN FUNCȚIE la 31 decembrie 2014		
	Funcție	Alte informații
Ștefan DUMITRU (1980)	Vicepreședinte al Consiliului de administrație, administrator neexecutiv	Studii Institutul Național de Pregătire și Perfecționare a Avocaților (2004 – 2005) Facultatea de Drept, Universitatea București (1999 – 2003) Experiență 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)
Toma-Valentin CHISER (1972)	Membru al Consiliului de administrație, administrator neexecutiv, membru al Comitetului de Audit	Studii Executive Master of Business Administration – ASEBUSS – Kennesaw University Atlanta Program (2003 – 2005); Facultate de Finanțe, Bănci și Contabilitate – Academia de Studii Economice București (1991 – 1996). Experiență Grup Bog'Art – Bog'Art SRL, Chief Financial Officer (din feb. 2014 – prezent) Grup Romenergo - Romenergo SA, CEO (nov. 2012 – 1 oct. 2013); CFO (nov. 2009 – oct. 2012); Grup CCCF - Centrala Construcții Căi Ferate (proiect reorganizare), Project based management consultant pentru strategie, restructurare / reorganizare și servicii financiare. Membru Board în mai multe companii aparținând Grupului (nov. 2008 – oct. 2009); Grup A&D Pharma - A&D Holdings - Grup Management, Financial Director / Head of Controlling. Membru Board Operational Romania A&D Pharma (mar. 2007 – sep. 2008); Grup A&D Pharma - A&D Holdings - Grup Management, Financial Director Mediplus (distribuție). Membru Board Mediplus (dec. 2005 – mar. 2007); Grup AQUILA - Aquila & Seca Distribution, Chief Financial Officer. Membru Board Aquila (mai 2004 – dec. 2005); SEF Trans-Balkan Fund - subsidiara din România a unui fond de private equity dedicat finanțării IMM-urilor, Investment Officer. Membru Board în mai multe companii din portofoliul SEAF (mai 2003 – apr. 2004); Intervam București (SSIF) - parte a Grupului Libra Bank, Managing Director. Membru Board Intervam (ian. 2001 – apr. 2003); Intervam București (SSIF) - parte a Grupului Libra Bank, Financial analyst (feb. 1999 – ian. 2001); Active International (SSIF), Project manager (ian. 1997 – ian. 1999). Specializări Certificate in Corporate Finance - Chartered Institute for Securities and Investments (CISI) London (feb. 2012); Driving Corporate Performance – Harvard Business School in Boston, USA iul. 2007.
Ion STANCU (1950)	Membru al Consiliului de administrație, administrator neexecutiv, membru al Comitetului de Audit	Studii Doctor în economie, Academia de Studii Economice, București (1976 – 1980); Economist, Academia de Studii Economice, București (1969 – 1973). Experiență Academia de Studii Economice, București (prorector / conducător de doctorat / profesor universitar / prodecan / conferențiar universitar / lector universitar / asistent universitar) (1974 – prezent); Banca Românească - membru CA, președinte al Comitetului de Audit intern (2003 – prezent) Camera Auditorilor Financieri din România - auditor financiar (2000 – prezent) Specializări Documentare academică în Finanțe corporative la Ottawa University, Canada (1999) Documentare academică în Finanțe și piețe de capital la University of Reading, Berkshire, UK (1997); Documentare academică în Investiții directe; Piețe de capital la Université de Genève, Elveția (1996)

Membrii consiliului de administrație au fost aleși în cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor pe baza votului acționarilor. Prin urmare, nu există acorduri, înțelegeri sau legături de

familie între administratorii Societății și o altă persoană care să fi condus la numirea administratorilor în această funcție.

Informații suplimentare privind activitatea consiliului de administrație în anul 2014 sunt prezentate în capitolul 3 din Raportul consiliului de administrație pentru exercițiul financiar 2014 prezentat adunării generale a acționarilor din 29 aprilie 2015 (anexa 1 la prezentul raport).

4.2. Conducerea executivă

Conducerea executivă și coordonarea activității zilnice a Societății este asigurată de trei directori (conducători), desemnați de Consiliul de Administrație în conformitate cu prevederile OUG 32/2012 și ale Regulamentului CNVM nr. 15/2004, respectiv Regulamentului ASF nr. 9/2014 (în vigoare din iunie 2014).

Directorii (conducătorii) executivi trebuie să îndeplinească condițiile generale prevăzute de Legea nr. 31/1990 pentru exercitarea acestei funcții, completate cu cele instituite de Legea nr. 297/2004, OUG 32/2012 și Regulamentul CNVM nr. 15/2004/Regulamentul ASF nr. 9/2014, fiind necesară primirea avizului Autorității de Supraveghere Financiară pentru deținerea acestei funcții.

Consiliul de administrație a delegat o parte din puterile sale către Directorul General, în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990, în limitele stabilite de lege și de Statutul Societății.

Directorul General își exercită mandatul în baza unui „Contract de delegare de competență” acordat de Consiliul de administrație, fiind investit cu toate competențele de a acționa în numele Societății și de a o reprezenta în relațiile cu terții. Ceilalți doi directori/conducători sunt angajați ai Societății și au competențe de reprezentare limitate.

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

Modificări în componența conducerii executive în anul 2014

În intervalul 1 ianuarie 2014 – 19 martie 2014, Directorii (conducătorii) SIF Banat-Crișana au fost: domnul Dragoș-George BÎLTEANU – Președinte CA și Director general, doamna Gabriela GRIGORE – Director General Adjunct Operațiuni și doamna Carmen DUMITRESCU - Director General Adjunct Dezvoltare, avizați de ASF prin Avizul nr. 43/29.11.2012.

Consiliul de Administrație, întrunit în ședința din data de 19 martie 2014, a luat act de demisia doamnei Carmen DUMITRESCU din funcția de Director General Adjunct Dezvoltare și din cea de angajat al SIF Banat-Crișana. Raporturile de muncă ale doamnei Carmen DUMITRESCU cu Societatea au încetat de la această dată.

În data de 3 aprilie 2014, Consiliul de administrație a decis numirea doamnei Teodora SFERDIAN în funcția de Director General Adjunct Dezvoltare cu atribuții de director(conducător). Prin Avizul nr. A/28/22.05.2014, Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, a avizat modificarea componenței conducerii executive a Societății, în următoarea structură: dl. Dragoș-George BÎLTEANU - Președinte și Director General, dna. Gabriela GRIGORE - Director General Adjunct Operațiuni și dna. Teodora SFERDIAN, Director General Adjunct Dezvoltare.

În decembrie 2014, prin Decizia nr. 1980/10.12.2014 Autoritatea de Supraveghere Financiară a dispus încetarea aplicabilității Avizului ASF nr. A/8/27.06.2013 în ceea ce privește deținerea de către dl. Dragoș-George BÎLTEANU a calității de administrator în cadrul SIF Banat-Crișana și ca urmare și a funcției de Director General.

DIRECTORII EXECUTIVI AI SIF BANAT-CRIȘANA la data de 31 decembrie 2014

Funcție		Alte informații
Gabriela GRIGORE	Director General Adjunct - Operațiuni	Studii Facultatea de Științe Economice, Universitatea din Timișoara (1975 - 1979) Experiență SIF Banat-Crișana, Arad (1992 - prezent) Director General Adjunct - Operațiuni (2004 - prezent); Director Departament Finanțare (1995 - 2004); Șef Serviciu Finanțare (1992 - 1995) Vrancart S.A., Adjud - membru CA (2000 - prezent) Astra Vagoane S.A., Arad (1979 - 1992) Șef Birou Financiar (1985-1992); Contabil șef - Secția Asistență Tehnică și Service (1982 - 1985); Economist stagiar (1979-1982) Specializări Investiții pe piețe financiare internaționale (Millenium); Management competitiv / management financiar (CODECS); Instituții financiare și management de portofoliu (Booz Allen & Hamilton); Piețe de capital / analiză și management de portofoliu / analiza de societate (Bank Akademie & CDG Germania); Comunicare și rezolvarea conflictelor / înțelegerea și dezvoltarea organizării / planificare strategică (GTZ Eschborn); analiza diagnostic a societăților comerciale / evaluarea societăților comerciale / metode de evaluare a activelor intangibile (ANEVAR); Engleza și engleza pentru afaceri (Torquay International School); cursuri de instruire în problematica privatizării (Treuhandanstalt - Institutul german de privatizare). Responsabilități Coordonează activitatea compartimentelor Portofoliu, Tranzacții și Evaluare - Activ Net
		Studii Facultatea de Științe Economice - Universitatea Aurel Vlaicu Arad (2000 - 2004) Facultatea de Electronică - Institutul Politehnic Timișoara (1975 - 1980) Experiență SIF Banat-Crișana, Arad (1994 - prezent) Director General Adjunct - Dezvoltare (2014 - prezent); Manager Comunicare & Logistică, Director Direcția Dezvoltare (2004 - 2013); Șef Serviciu Dezvoltare (2001 - 2004); Consilier - Dep. Tranzacții (1999 - 2001); Șef birou Vânzare prin negociere directă - Dep. Gestiune Portofoliu (1996 - 1999), Șef birou Post-privatizare - în cadrul FPP I Banat-Crișana (1994 - 1997) Membru CA la societățile COMALIM sa Arad (2010 - prezent); Arta Culinară SA Cluj-Napoca - Membru CA (2006 - prezent); Saturn SA Alba Iulia CA (2001 - prezent) Întreprinderea de Vagoane Arad - inginer electronist (1981 - 1994) Specializări Piețe de capital / analiză și management de portofoliu (Bank Akademie & CDG Germania); Management general (Camera de Comerț a Austriei & WIFI Viena); Consultant de investiții; Implementare IFRS (KPMG); Evaluarea întreprinderilor (ANEVAR); Managementul riscurilor; Standarde de guvernare corporativă; Dezvoltare și managementul performanței HR. Responsabilități Coordonează activitatea Dep. Economic și al compartimentelor Tehnologia Informației și Comunicare și Logistică
Teodora SFERDIAN	Director General Adjunct - Dezvoltare	

Participarea membrilor Consiliului de administrație și ai Conducerii executive la capitalul social al SIF Banat-Crișana

Nume	Funcția	Acțiuni SIF1 deținute la 31 decembrie 2014	
		Număr acțiuni	% din capitalul social
Ion STANCU	Administrator neexecutiv	24.425	0,0045%
Teodora SFERDIAN	Director General Adjunct Dezvoltare	13.005	0,002%

4.3. Litigii în care au fost implicate persoane din conducerea Societății în ultimii 5 ani

Din evidențele Societății, în ultimii 5 ani există următoarele litigii în care sunt implicate persoane care au făcut parte din conducerea Societății, referitoare la activitatea lor în cadrul Societății:

- Dosar nr. 9023/2/2010 al Curții de Apel București având ca obiect anularea Ordonanței nr. 337/27.07.2010 emisă de CNVM prin care s-a dispus sancționarea cu avertisment a domnului Cuzman Ioan în calitate de Președinte al Consiliului de Administrație al SIF Banat-Crișana S.A. - acțiunea a fost respinsă ca neîntemeiată de către Î.C.C.J.;
- Dosar nr. 9119/2/2011 al Curții de Apel București având ca obiect anularea hotărârii din

ședința din 03.08.2011 a CNVM, prin care membrii consiliului de administrație au fost atenționați cu privire la încălcarea prevederilor Legii nr. 297/2004 în ceea ce privește suspendarea neîntemeiată a drepturilor de vot cu ocazia desfășurării AGOA din data de 28.04.2011 – acțiunea a fost respinsă ca inadmisibilă de către Î.C.C.J.;

- Dosar nr. 8400/2/2013 al Curții de Apel București având ca obiect anulare Decizie ASF A/457/07.10.2013 prin care s-a dispus amendarea domnului Bîlteanu Dragoș-George în calitate de Președinte al Consiliului de Administrație al SIF Banat-Crișana - acțiunea a fost admisă în primă instanță.

Tranzacții cu persoane afiliate

În cursul anului 2014 Societatea, având în vedere natura activității, a realizat tranzacții de finanțare cu părțile afiliate prin participarea la majorarea capitalului social al societății Azuga Turism SA București 0,7 mil. lei, aport la capitalul social cu valoarea unui teren (2013: 9,2 mil lei).

În cursul anului 2014 Societatea și-a majorat deținerea la societatea SAI Muntenia Invest societatea de administrare a SIF Muntenia de la 50,001% la 74,98% ca urmare a achiziționării directe de acțiuni.

În cursul anului 2013 Societatea a achiziționat obligațiuni emise de societatea comercială Romenergo SA București în sumă de 26,9 mil lei (actuala Industrial Energy, prin divizarea Romenergo SA în cursul anului 2014). Venitul din dobânzi în cursul anului 2014 provenit din investiția în obligațiuni a fost de 2.120.067 lei. La 31 decembrie 2014 nu mai există relație de afiliere cu Industrial Energy SA în urma modificării componenței Consiliului de Administrație al SIF Banat-Crișana.

5. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ

Situațiile financiare auditate pentru anul 2014 însoțesc prezentul raport. Situațiile financiare pentru exercițiul financiar 2014 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 ASF (fosta CNVM), aprobate prin Ordinul Președintelui CNVM nr. 13/2011 și care se aplică împreună cu Legea contabilității nr. 82/1991 (republicată și modificată). Situațiile financiare anuale individuale și raportul auditorului independent însoțesc prezentul raport. În continuare sunt prezentate comentarii asupra principalelor elemente ale situațiilor financiare și asupra realizării bugetului pentru anul 2014.

BILANȚ

(toate sumele sunt exprimate în lei)	2011	2012	2013	2014
Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări	590.765.130	809.243.201	992.652.771	979.016.242
Creanțe	584.861	748.040	4.350.750	19.571.404
Investiții financiare pe termen scurt	136.234.798	143.374.756	105.901.521	216.047.038
Alte active	6.344.874	5.698.632	7.319.133	5.390.158
TOTAL ACTIVE	733.929.663	959.064.629	1.110.224.175	1.220.024.842
Datorii curente	37.863.920	33.058.982	34.153.880	15.795.247
Provizioane	53.467.411	51.337.769	47.667.668	49.951.951
Alte pasive	0	44.160	0	176.752
Capitaluri proprii	642.598.332	874.623.718	1.028.402.627	1.154.100.892
TOTAL PASIVE	733.929.663	959.064.629	1.110.224.175	1.220.024.842

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. La finele anului 2014 volumul titlurilor este în scădere față de 31 decembrie 2013, urmare a vânzărilor de acțiuni BRD și Erste.

Volumul creanțelor este în creștere semnificativă față de 31 decembrie 2013 ca efect al includerii la această poziție a obligațiunilor de stat achiziționate pe termen de 4 ani, cu scadență în luna iulie 2015 (16,1 mil lei).

Investițiile financiare pe termen scurt cuprind valoarea acțiunilor deținute în scop speculativ, depozitele bancare și alte titluri de plasament (certificate SIF4 și minilong SIF4) cu scadență mai mică de un an. Majorarea semnificativă a volumului acestora la 31 decembrie 2014 față de anul precedent este rezultatul achizițiilor de acțiuni în scop speculativ.

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

Datoriile curente ale societății la data de 31 decembrie 2014 cuprind în principal dividendele neridicate de acționari pentru exercițiul financiar 2011, datoriile comerciale, datoriile în legătură cu personalul, asigurările sociale și cele fiscale. Diminuarea volumului datoriilor la 31 decembrie 2014 față de anul anterior este rezultatul trecerii la rezerve a dividendelor neridicate aferente anului 2010.

Provizioanele includ în principal provizioanele pentru impozite, reprezentând impozitul pe profit calculat asupra rezervelor aferente titlurilor imobilizate, rezervelor din reevaluarea imobilizărilor corporale și a rezervelor din facilități fiscale. Volumul acestora este în ușoară creștere față de anul precedent datorită înregistrării impozitului amânat aferent titlurilor imobilizate dobândite cu titlu gratuit.

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

Majorarea volumului capitalurilor proprii la 31 decembrie 2014 față de anul 2013 este consecința menținerii în capitaluri a rezultatul exercițiului precedent și a rezultatului realizat în anul 2014.

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE

<i>(toate sumele sunt exprimate în lei)</i>	2011	2012	2013	2014
Venituri din imobilizări financiare	12.500.230	14.106.496	18.339.692	14.154.508
Venituri din investiții financiare cedate	94.312.744	118.856.410	98.974.344	230.765.357
Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși	10.318.045	10.862.121	9.307.046	1.422.513
Venituri din dobânzi	6.337.124	9.104.342	6.489.121	6.506.501
Alte venituri	18.284.026	6.203.413	8.984.272	2.651.277
TOTAL VENITURI	141.752.169	159.132.782	142.094.475	255.500.156
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	24.658.409	15.637.769	16.301.174	61.833.926
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	2.548.099	2.367.196	3.289.654	3.512.744
Amortizări, provizioane și pierderi din creanțe	19.108.918	5.569.138	6.749.375	1.438.714
Alte cheltuieli din activitatea curentă	18.747.569	18.714.389	24.807.621	27.900.545
TOTAL CHELTUIELI	65.062.995	42.288.492	51.147.824	94.685.929
PROFIT BRUT	76.689.174	116.844.290	90.946.651	160.814.227
IMPOZIT PE PROFIT	13.682.655	16.330.246	10.802.701	26.641.363
PROFIT NET	63.006.519	100.514.044	80.143.950	134.172.864

Veniturile totale realizate înregistrează o evoluție diferită în decursul anilor, atât ca volum cât și în structură. Creșterea cu 79,8% a volumului total al veniturilor în anul 2014 față de anul 2013 se datorează realizării unui volum mai ridicat de venituri din investiții financiare cedate.

Evoluția veniturilor cu pondere semnificativă este următoarea:

Veniturile din imobilizări financiare (dividende) au înregistrat scădere în anul 2014, ca efect al reducerii volumului dividendelor acordate de către societățile din portofoliul SIF Banat-Crișana. În anul 2014 au fost înregistrate venituri din dividende (aferele exercițiului financiar 2013) în sumă de 13.310.816 lei, fiind încasate în totalitate până la finele anului.

Veniturile din investiții financiare cedate (vânzări titluri de participare și titluri de plasament) prezintă o evoluție oscilantă în decursul perioadei prezentate. La 31 decembrie 2014 volumul acestor venituri este mult peste nivelul veniturilor realizate în anii precedenți, ca urmare a vânzării de acțiuni Erste Bank și BRD.

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 2014 volumul acestor venituri este mult sub nivelul veniturilor realizate în anul 2013 (în anul 2013 veniturile au inclus și reluările de provizioane pentru stimulente).

Veniturile din dobânzi includ dobânzile aferente depozitelor bancare, obligațiunilor corporatiste și de stat. Aceste venituri sunt direct influențate de volumul plasamentelor monetare (prezentat în cadrul situației fluxurilor de numerar). În anul 2014, volumului veniturilor din dobânzi este la nivelul celui realizat în anul precedent.

Alte venituri sunt în scădere față de anul precedent, și cuprind în principal veniturile din diferențe de curs valutar, în anul 2013 existând o variație mult mai mare de curs valutar.

Evoluția cheltuielilor totale este legată în principal de costul aferent investițiilor financiare cedate, creșterea volumului cheltuielilor totale cu 85,1% față de anul anterior, având aceeași motivație.

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 costul istoric al acestor titluri. În anul 2014 volumul acestor cheltuieli depășește semnificativ nivelul cheltuielilor realizate în anul precedent și deține o pondere de 65,3% în totalul cheltuielilor.

Cheltuielile privind amortizarea, provizioanele și pierderile din creanțe au înregistrat scădere în anul 2014 față de anul precedent și includ în principal ajustările pentru pierderi de valoare aferente societăților intrate în lichidare în anul 2014 și de la care nu se așteaptă 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. Cheltuielile realizate în anul 2014 depășesc cu 12,5% cheltuielile realizate în anul precedent în principal ca efect al creșterii volumului cheltuielilor privind prestațiile externe care includ ajustările pentru pierderi de valoare aferente titlurilor de plasament (acțiuni și certificate SIF4 Pnote și Minilong).

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR

(toate sumele sunt exprimate în lei)	2011	2012	2013	2014
Încasări de la clienți	16.419.074	370.203	160.386	318.091
Plăți către furnizori și angajați	-15.548.727	-16.746.482	-19.118.381	-13.615.469
Impozitul pe profit plătit	-645.015	-28.440.859	-3.696.935	-34.760.842

NUMERAR NET DIN/(UTILIZAT ÎN) ACTIVITĂȚI DE EXPLOATARE	225.332	-44.817.138	-22.654.930	-48.058.220
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare și alte încasări din activitatea de investiții	97.008.431	117.658.539	165.773.332	316.490.252
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări financiare și alte plăți din activitatea de investiții	-47.264.422	-48.264.959	-269.521.373	-249.225.766
Dividende încasate	13.515.309	15.373.836	18.897.902	13.455.031
Dobânzi încasate	6.638.604	8.122.265	6.049.301	6.759.017
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale și necorporale	487.304	0	541.133	-
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	-320.045	-71.750	-18.751	-46.507
NUMERAR NET DIN/(UTILIZAT ÎN) ACTIVITĂȚI DE INVESTIȚIE	70.065.181	92.817.931	-78.278.456	87.432.027
Dividende plătite	-42.402.042	-44.093.205	-3.539.483	-204.211
NUMERAR NET UTILIZAT ÎN ACTIVITĂȚI DE FINANȚARE	-42.402.042	-44.093.205	-3.539.483	-204.211
CREȘTEREA/(SCĂDEREA) NETĂ A TREZORERIEI ȘI A ECHIVALENTELOR DE NUMERAR	27.888.471	3.907.588	-104.472.869	39.169.596
NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA ÎNCEPUTUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR	92.334.854	120.223.325	124.130.913	19.658.044
NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA SFÂRȘITUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR	120.223.325	124.130.913	19.658.044	58.827.640

Creșterea semnificativă în anul 2014, față de anul precedent, a numerarului net utilizat în activitatea de exploatare se datorează majorării volumului plăților de impozit pe profit.

În anul 2014 activitatea de investiții a generat numerar ca efect al încasărilor realizate din vânzarea de imobilizări financiare și alte încasări din activitatea de investiții. Volumul mai ridicat al acestor încasări față de anul precedent se datorează realizării unui volum mai însemnat de tranzacții de vânzare de titluri imobilizate și de încasări din lichidarea de plasamente monetare (depozite bancare) cu scadență reziduală mai mare de trei luni.

Volumul dividendelor achitate în anul 2014 este în scădere față de cel realizat în anul 2013 datorită faptului că nu au fost distribuite dividende, achitându-se doar dividende restante.

La 31 decembrie 2014 volumul *Numerarului și echivalentele de numerar* prezintă creștere semnificativă față de începutul anului datorită direcționării plasamentelor monetare spre plasamente cu scadență reziduală mai mică de trei luni.

Anexe:

Anexa 1 Raportul Consiliului de administrație pentru exercițiul financiar 2014 prezentat adunării generale a acționarilor din 29 aprilie 2015

Anexa 2 Copie a Contractului de Societate rescris în 22 octombrie 2014

Anexa 3 Lista sucursalelor SIF Banat-Crișana la 31 decembrie 2014

Anexa 4 Lista societăților în care SIF Banat-Crișana deține la data de 31 decembrie 2014 acțiuni care îi conferă o poziție de control

Anexa 5 Acte de demisie/demitere în rândul membrilor administrației și conducerii executive

Semnături

Ștefan DUMITRU

Vicepreședintele Consiliului de Administrație



Ștefan DOBA

Director Departament Economic

Contractul Societății de Investiții Financiare Banat-Crișana S.A.

Contract de societate

-----**Capitolul I.** Prezentul contract de societate, autentificat inițial sub numărul 1249/07.05.1997, este forma actualizată și rescrisă a contractului cu modificările succesive efectuate cu actele adiționale autentificate/cu dată certă nr. 14/19.01.1998, nr. 602/30.07.1999, nr. 1460/05.07.2000, nr. 1850/19.09.2000, nr. 280/12.02.2002, nr.1615/24.05.2007, nr. 2201/25.08.2008, nr. 143/13.01.2010, nr. 3/04.06.2013 și nr. 2/30.09.2014.-----

----- **Capitolul II.** Denumirea. Forma juridică și durata de funcționare a societății.-----

----- *Art. 1* Denumirea.-----

----- Denumirea societății este: Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana-SA-----

----- În toate actele și documentele care vor fi emise de societate se va preciza: denumirea societății; forma juridică, prin menționarea inițialelor SA după denumire; sediul societății;capitalul social; numărul de înmatriculare în registrul comerțului și codul fiscal.-----

----- *Art. 2* Forma juridică a societății.-----

----- Societatea este persoană juridică română, având forma juridică de societate pe acțiuni. Societatea se înființează prin transformarea Fondului Proprietății Private I Banat-Crișana SA, în temeiul Legii nr. 133/1996.-----

----- Înființarea societății are loc cu respectarea prevederilor Legii nr. 31/1990, a Ordonanței nr. 24/1993 și a reglementărilor CNVM.-----

----- Societatea își desfășoară activitatea în condițiile prevăzute de lege și statut.-----

----- *Art. 3* Sediul societății.-----

----- Sediul societății este în România, Municipiul Arad, Calea Victoriei, nr. 35 A, județul Arad.-----

----- Societatea va avea sucursale la sediile din următoarele localități:-----

----- 1. Sucursala București, în Municipiul București, sector 1, Calea Floreasca, nr.175, etaj 7, camera A1;-----

----- 2. Sucursala Cluj Napoca, în Municipiul Cluj-Napoca, P-ța Muzeului, nr. 1, ap. 2/1, județul Cluj;-----

----- Atribuțiile, competențele și responsabilitățile sucursalelor și ale reprezentanței sunt cuprinse în „Regulamentul privind atribuțiile, competențele și responsabilitățile sucursalelor”. Coordonarea sucursalei se asigură de o persoană ce se va numi prin decizia emisă de președintele societății în baza hotărârii consiliului de administrație.-----

----- Înființarea, organizarea și desființarea sucursalelor și a altor sedii secundare se face prin Hotărârea Consiliului de Administrație, care îl va împuternici pe președintele consiliului pentru reprezentarea societății în fața notarului public și la registrul comerțului.-----

----- *Art. 4* Durata societății-----

----- Societatea este înființată pentru perioadă nelimitată.-----

----- **Capitolul III.** Obiectul de activitate.-----

----- Obiectul de activitate al societății este cel specificat în statutul societății.-----

----- Obiectul de activitate poate fi modificat cu respectarea prevederilor legale în vigoare.-----

----- **Capitolul IV.** Capitalul social, acțiunile.-----

----- Capitalul social al societății este subscris și vărsat în totalitate prin depunerea titlurilor de privatizare de către asociați, fiind detaliat în statut.-----

----- Acțiunile sunt nominative având o valoare nominală de 0,10 lei fiecare.-----

----- *Art.5* Reducerea sau mărirea capitalului social.-----

----- Capitalul social poate fi redus sau mărit pe baza hotărârii adunării generale a acționarilor în condițiile și cu respectarea procedurii prevăzute de lege.-----

----- *Art.6* Drepturi și obligații decurgând din acțiuni.-----

----- Fiecare acțiune deținută de către acționari conferă acestora dreptul la un vot în adunarea generală a acționarilor, dreptul de a alege și de a fi ales în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea beneficiilor conform prevederilor statutului și dispozițiilor legale.-----

----- Deținerea de acțiuni implică adeziunea de drept la contractul și statutul societății.-----

----- Drepturile și obligațiile legate de acțiuni urmează acțiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane.-----

----- Patrimoniul societății nu poate fi grevat de datorii sau obligații personale ale acționarilor.-----

----- Un creditor al unui acționar poate formula pretenții asupra părții din beneficiul societății ce i se va repartiza de către adunarea generală a acționarilor sau cotei-părți cuvenite acestuia la lichidarea societății, efectuată în condițiile legii.-----

----- Art. 7 Cesiunea acțiunilor.-----

----- Acțiunile sunt indivizibile. Societatea nu recunoaște decât un proprietar pentru fiecare acțiune.-----

----- Dreptul de proprietate asupra acțiunilor se transmite cu respectarea prevederilor legale în vigoare.-----

----- **Capitolul V. Conducerea și controlul administrării societății.**-----

----- Art. 8 Organele de conducere și control ale societății, atribuțiile, precum și modul lor de funcționare sunt specificate în statut.-----

----- **Capitolul VI. Activitatea societății.**-----

----- Art. 9 Exercițiul economico-financiar.-----

----- Exercițiul economico-financiar începe la 1 ianuarie și se încheie la 31 decembrie al fiecărui an. Primul exercițiu începe la data constituirii societății.-----

----- Art. 10 Evidența contabilă și bilanțul contabil.-----

----- Societatea va ține evidența contabilă și va întocmi anual bilanț și cont de profit și pierdere, potrivit legii.-----

----- Art. 11 Calculul și repartizarea profitului.-----

----- Beneficiul societății se stabilește pe baza bilanțului aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor și se repartizează potrivit prevederilor legii și ale statutului.-----

----- Art. 12 Registrele societății.-----

----- Societatea ține registrele prevăzute de lege.-----

----- **Capitolul VII. Dizolvarea și lichidarea societății. Litigii.**-----

----- Art. 13 Dizolvarea și lichidarea societății se face în conformitate cu prevederile legale din statutul societății.-----

----- Art. 14 Litigiile apărute între asociații vor fi soluționate de instanțele judecătorești competente, în condițiile legii române.-----

----- **Capitolul VIII. Dispoziții finale.**-----

----- Art. 15 Prezentul contract se completează cu prevederile statutului societății și cu dispozițiile legale în vigoare.-----

----- Prezentul contract a fost rescris astăzi 22.10.2014, în 3 (trei) exemplare originale.-----

Președintele SIF Banat-Crișana SA
Dragoș-George Bîlteanu



ANEXA 3 **LISTA SUCURSALELOR SIF BANAT-CRIȘANA LA 31 DECEMBRIE 2014**

Sediul central Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana SA		Calea Victoriei 35 A Arad, cod 310158	tel 0257 234 473 fax 0257 250 165 e-mail sifbc@sif1.ro www.sif1.ro
1	SUCURSALA BUCUREȘTI	Calea Floreasca nr. 175, et. 7, camera A1, București, sector 1, cod 014459	tel 021 311 1647 fax 021 314 4487 e-mail bucuresti@sif1.ro
2	SUCURSALA CLUJ-NAPOCA	Piața Muzeului nr. 1 Cluj-Napoca, județul Cluj, cod 400019	tel/fax 0264 593 400 e-mail cluj@sif1.ro

LISTA SOCIETĂȚILOR LA CARE SIF BANAT-CRIȘANA DEȚINE CONTROLUL DIRECT LA 31 DECEMBRIE 2014

Nr crt.	CUI	Denumire emitent	Localitate	Simbol BVB*	Procent deținut de SIF Banat-Crișana
1.	6496150	VALY-TIM	TIMIȘOARA		99,99
2.	HE323682	SIF IMOBILIARE	NICOSIA	SIFI	99,99
3.	2204171	TRANS EURO HOTEL	BAIA MARE		99,93
4.	14393678	BETA TRANSPORT	CLUJ-NAPOCA		99,76
5.	199176	NAPOMAR	CLUJ-NAPOCA		99,43
6.	2127419	RUSCA	HUNEDOARA	RSCA	99,23
7.	28330211	AZUGA TURISM	BUCUREȘTI		98,98
8.	56150	SIF HOTELURI	ORADEA	CAOR	98,66
9.	12274093	HOTEL MESEȘUL	ZALAU		98,40
10.	684200	SILVANA	CEHU SILVANIEI	SIVX	96,28
11.	2736489	ARIO	BISTRITA		93,64
12.	1766830	IAMU	BLAJ	IAMU	76,70
13.	9415761	SAI MUNTENIA INVEST	BUCUREȘTI		74,98
14.	1454846	VRANCART	ADJUD	VNC	74,72
15.	575688	SOMPLAST	NĂSĂUD	SOPL	70,75
16.	199230	CENTRAL	CLUJ-NAPOCA		63,51

Notă: * Pozițiile fără simbol sunt societăți nelistate

Catre,

Societatea de Investitii Financiare Banat – Crisana S.A. Arad

Domnului Presedinte, Director General Dragos-George Bileanu

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE
BANAT-CRISANA

Ref.: Cerere de demisie

18 MAR 2014

1694

Subsemnata Carmen Dumitrescu, avand calitatea de Director General Adjunct al SIF Banat-Crisana, prin prezenta va depun cererea mea de demisie din functia pe care o detin si din calitatea de angajat al SIF Banat-Crisana S.A. Arad.

Motivul demisiei mele il constituie comunicarea dumneavoastra legata de faptul ca, in conditiile in care am votat impotriva in sedinta Comitetului Investitional din data 07.03.2014 – si ca, in principiu, nu puteti accepta ca in comitetul investitional sa existe voturi impotriva investitiilor propuse - colaborarea noastra nu mai poate continua.

Fiind de acord cu punctul dumneavoastra de vedere ca in aceste conditii colaborarea noastra nu mai poate continua, va rog sa acceptati demisia mea cu data prezentei.

Arad, 18.03.2014


Carmen Dumitrescu

Luni 8 Decembrie

Londra, Marea Britanie



Catre: Domnul Dragos-George Balteanu

Presedinte Consiliu Executiv

SIF Banat-Crisana

Calea Victoriei 35 A, Arad 310158

Judetul Arad, Romania

Stimate Domnule Bilteanu,

Va rog sa primiti aceasta notificare pentru demisia mea cu efect imediat din functia de director non-executiv in Consiliu de Administratie al SIF Banat-Crisana. Decizia mea este justificata de faptul ca nu am timpul necesar sa urmaresc activitatile insitutiei, dovada fiind lipsa mea de la toate sedintele de consiliului pe o perioada de mai mul de un an.

Va multumesc pentru colaborare si va urez succes in continuare.

Aceasta scrisoare a fost printata, semnata si trimisa prin posta in ziua de 8 Decembrie 2014

Cu toata stima,

Adrian Petreanu

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Adrian Petreanu', written over a faint horizontal line.

Sun Tower bldg., Fanariou Street,

Neapolis 3106, Limassol,

Cyprus



December 4, 2014

Mr. Dragos-George BÎLTEANU, Chairman of the Board of Directors

SIF Banat-Crisana

Arad, Calea Victoriei 35A, 310 158

Dear Mr. BÎLTEANU,

This letter is to notify you that due to the fact that I could not attend the Board of Directors meetings held in Romania for the last couple of months due to my busy schedule and extensive travels, and due to other personal matters, I've decided to resign from my role as member of the Board of Directors at SIF Banat-Crisana.

Please accept this letter as my official notice.

Thank you for the opportunities you have given me during my time here, and I wish you and the board members all the great success in your mission.

Yours Sincerely,

A handwritten signature in dark ink, appearing to be 'A' followed by a stylized flourish.

Ali Lakis

**AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ
SECTORUL INSTRUMENTE SI INVESTIȚII FINANCIARE**

DECIZIE NR. 1980/10.12.2014

În baza art. 2 alin. (1) lit. a) și lit. d), art. 3 alin. (1) lit. a), art. 6 alin. (1) și (3), art. 27 și art. 28 din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare,

în baza Deciziei ASF nr. 925/31.07.2014,

având în vedere Comunicatul DIICOT din data de 08.12.2014 și instituirea măsurii de arestare preventivă, pe o perioada de 30 de zile, a domnului Bilteanu Dragos George ca urmare a hotărârii Curtii de Apel Bucuresti, pronunțată în dosarul cu numărul 7336/2/2014 (4231/2014),

ținând cont de prevederile art. 224 alin. (2), art.235 alin. (2) din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor,

având în vedere faptul că membrii consiliului de administrație trebuie să îndeplinească, pe toată durata exercitării mandatului, cerințele care au stat la baza aprobării numirii acestora, inclusiv condiția de „bună reputație” prevăzută de art.23 alin. (1) lit. d) pct. 1 din Regulamentul nr. 9/2014,

având în vedere prevederile art.9 alin. (1) lit.c), alin. (7) din OUG nr.32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr.297/2004 privind piața de capital,

în conformitate cu prevederile art.237 alin.(4) din Regulamentul 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare,

ținând cont de prevederile art. 7 alin. (3) lit. b) din Statutul SIF Banat - Crisana SA,

având în vedere prevederile art. 5 lit.a) din OUG 93/2012, cu modificările și completările ulterioare, conform cărora Autoritatea de Supraveghere Financiară are obligația de a promova încrederea în piețele de instrumente financiare și ținând cont de faptul că informațiile cu impact negativ referitoare la domnul Bîlteanu Dragoș-George pot avea efecte semnificative asupra societății, ca urmare a deteriorării percepției investitorilor despre capacitatea acestuia de a-și îndeplini adecvat funcțiile, ceea ce poate să conducă la creșterea riscului reputațional al societății,

în baza prevederilor art. 7 alin. (2) din OUG nr. 93/2012, cu modificările și completările ulterioare,

avand in vedere Avizul ASF nr. A/8/27.06.2013,

În baza analizei direcției de specialitate, Vicepreședintele A.S.F. – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare a decis emiterea următorului act individual,

DECIZIE

Art. 1. Avizul ASF nr. A/8/27.06.2013 prin care se avizează modificarea componentei Consiliului de administrație al S.I.F. BANAT - CRISANA S.A. își încetează aplicabilitatea în ceea ce privește deținerea de către dl. Bîlteanu Dragoș - George a calității de administrator în cadrul societății.

Art. 2. Prezenta Decizie intră în vigoare la data comunicării către SIF BANAT - CRISANA SA și va fi publicată în Buletinul ASF, forma electronică.

VICEPREȘEDINTE,



Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare

Mircea URSACHE



**AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ
SECTORUL INSTRUMENTE SI INVESTIȚII FINANCIARE**

DECIZIA NR. 1981/10.12.2014

În baza art. 2 alin. (1) lit. a) și lit. d), art. 3 alin. (1) lit. a), art. 6 alin. (1) și (3), art. 7 alin. (2), art. 27 și art. 28 din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare,

în baza Deciziei ASF nr. 925/31.07.2014,

analizând solicitarea SIF Banat - Crișana S.A. transmisă prin adresa înregistrată la A.S.F. cu nr. 37167/17.04.2014, completată prin adresele înregistrate la A.S.F. cu nr. 44463/08.05.2014, nr. 73296/24.07.2014 și nr. 76567/01.08.2014,

având în vedere Comunicatul DIICOT din data de 08.12.2014 și instituirea măsurii de arestare preventivă a domnului El Lakis Najib ca urmare a hotărârii Curtii de Apel București pronunțată în dosarul cu numărul 7336/2/2014 (4231/2014),

ținând cont de prevederile art. 224 alin. (2), art. 235 alin. (2) din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor,

luând în considerare următoarele:

- Decizia A.S.F. nr. 991/08.08.2014 prin care s-au dispus următoarele:
„Art. 1 Se respinge solicitarea S.I.F. Banat - Crișana S.A. de avizare a modificării componenței Consiliului de Administrație, ca urmare a alegerii domnului El Lakis Najib în calitate de administrator al societății, în conformitate cu Hotărârea nr. 1 din data de 15.04.2014 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.I.F. Banat - Crișana S.A.”
- Decizia A.S.F. nr. 1379/26.09.2014 prin care a fost admisă plângerea prealabilă formulată de petentă împotriva Deciziei A.S.F. nr. 991/08.08.2014 și a fost revocat respectivul act individual,

având în vedere prevederile art. 23 alin. (1) lit. d) pct. 1 din Regulamentul 9/2014, prevederi preluate din Regulamentul nr. 15/2004, art. 18 alin. (1) lit. d) pct. 1 potrivit cărora membrii consiliului de administrație trebuie să îndeplinească, în vederea avizării componenței Consiliului de Administrație al societății, inclusiv cerința de „bună reputație” în vederea asigurării unei administrări sigure și prudente a societății,

în conformitate cu prevederile art. 237 alin. (4) din Regulamentul 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare,

având în vedere prevederile art. 9 alin. (1) lit. c) și alin. (7) din OUG nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital,

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

ținând cont de prevederile art. 7 alin. (3) lit. b) din Statutul SIF Banat - Crișana SA,
SA, în temeiul prevederilor art. 7 alin. (2) din OUG nr. 93/2012, cu modificările și completările ulterioare,

în baza analizei direcției de specialitate, Vicepreședintele A.S.F. – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare a decis emiterea următorului act individual,

DECIZIA

Art. 1. Se respinge solicitarea S.I.F. Banat - Crișana S.A. de avizare a modificării componenței Consiliului de Administrație, ca urmare a alegerii domnului El Lakis Najib în calitate de administrator al societății, în conformitate cu Hotărârea nr. 1 din data de 15.04.2014 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.I.F. Banat - Crișana S.A.

Art. 2. Prezenta Decizie intră în vigoare la data comunicării către S.I.F. Banat - Crișana S.A. și va fi publicată în Buletinul Autorității de Supraveghere Financiară, forma electronică.

VICEPREȘEDINTE

Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare

Mircea URSACHE





PROGRAM DE ACTIVITATE ȘI BUGET 2015

Contextul economic

Tendențe la nivel global

- Pentru anul 2015 la nivel mondial este estimată o creștere a PIB global de aprox. 3,2% în condițiile în care inflația se așteaptă a se ajusta descendent, ratele dobânzii au tendința de stabilizare și prețul petrolului evoluează la valori scăzute față de anii precedenți.
- Pentru zona euro, Banca Centrală Europeană a majorat previziunile de creștere a PIB la 1,5% în 2015 și la 1,9% în 2016, față de precedentele estimări de 1%, respectiv 1,5%, pentru 2017 BCE așteptând o creștere de 2,1%.
- Piața valorilor mobiliare europene, în anul 2014, a fost propulsată de decizia BCE de reducerea ratei dobânzii de politică monetară. Dificultățile înregistrate în restructurarea și relansarea economiilor țărilor membre ale zonei euro și ale Uniunii Europene și riscurile conjuncturale regionale au determinat Comisia Europeană și Banca Centrală Europeană să ia măsuri de stimulare a economiei UE pentru a se evita reintrarea într-o nouă recesiune.
- Implementarea programului Quantitative easing (QE) în Europa începând cu anul 2015, în măsura în care această măsură monetară își va atinge scopul, constituie premisele ca membrii Uniunii să încheie anul cu economii mult mai puternice, mai puțin vulnerabile, cu un sistem de creditare mai stimulat, pe termen mediu și lung fiind previzionată o revenire a consumului intern. Perspectivele se vor îmbunătăți, datorită sprijinirii activităților economice care vor putea ameliora sentimentul investițional. Piețele de capital, la începutul anului 2015, au reacționat extrem de intens la injectarea primei tranșe de 60 mld. euro în economie prin programul QE.
- Sentimentului investițional european - reprezentat prin indicatorul ZEW Economic Sentiment - care a ajuns în T3 2014 în apropierea valorii de zero - s-a revigorat, ajungând să depășească nivelul de 60 de puncte, semnalând recăpătarea încrederii mediului investițional, estimând perspective economice pozitive pentru următoarele 6 luni. Sentimentul optimist e confirmat și susținut de indicatori precum PMI, CPI etc., care s-au îmbunătățit de la începutul anului 2015.

România

- Comisia Națională de Statistică estimează că Produsul Intern Brut în anul 2014 a înregistrat o creștere în termeni reali cu 2,9% față de anul 2013, cu tendința de menținere a unei rate a creșterii economice de peste 2% și în anii următori.
- Comisia Europeană estimează pentru România o creștere a PIB de 2,4% în 2015 și de 2,8% în 2016. Pentru perioada 2015-2017 agențiile de rating Standard&Poor's și Fitch au estimat rate de creștere PIB de 2,7%, respectiv de 3%, ca urmare a menținerii la un nivel similar al investițiilor străine directe în România. Însă, valorile extrem de reduse ale PIB per

capita în România raportat la alte state din Uniunea Europeană accentuează puterea de cumpărare redusă care deteriorează consumul, motorul de creștere a oricărei economii sănătoase, sustenabile.

- Rata inflației prognozată de BNR pentru anul 2015 este de 2,5%, $\pm 1\%$. Inflația prognozată de Comisia Europeană pentru perioada 2015 – 2016 este de 2,1%, respectiv 2,7%, ca efect al revenirii consumului privat.
- Rata șomajului înregistrată în România la sfârșitul lunii ianuarie 2015, la nivel național, a fost de 5,46%, mai mare cu 0,17 pp decât cea din luna decembrie a anului 2014 și mai mică cu 0,39 pp decât cea din luna ianuarie a anului 2014. Pentru anul 2015, Comisia Europeană estimează o rată a șomajului în România de 6,9%, sub media europeană de 11,3%.
- Comisia Europeană se așteaptă la o creștere a investițiilor în România datorită îmbunătățirii absorbției fondurilor europene, disponibile pentru România (cca. 40 miliarde euro pentru perioada 2015-2020), și a creșterii consumului intern în urma modificărilor din legislația fiscală și a majorării veniturilor salariale.
- Piața de capital din România este o piață subdezvoltată în comparație cu principalele piețe europene (atât ca număr de conturi de tranzacționare cât și ca valori zilnice medii de tranzacționare), trendul fiind însă unul ascendent. Lichiditatea pieței reglementate BVB a crescut substanțial în ultimii 3 ani, cu toate că cele mai importante listări au venit din partea statului, ultimele încercări ale agenților economici privați (de exemplu Adeplast) de listare la bursa fiind eșuate.
- Injecțiile semnificative de capital efectuate de fondurile străine de investiții în România (ex. la listările Romgaz și Electrica) sugerează o ameliorare a încrederii mediului investițional internațional față de piața autohtonă de capital. Agențiile de rating S&P și Fitch au reclasificat rating-ul de țară al României de la stabil la pozitiv, confirmând categoria de „investment grade”.
- Potențialul de creștere a pieței autohtone de capital se evidențiază prin multiplii (PER, P/BV) mult mai mici comparativ cu piața americană și europeană, făcând posibil ca, odată cu creșterea excesivă a cotațiilor în SUA și a scăderii randamentelor, să conducă la creșterea cererii și lichidității titlurilor europene, respectiv a celor cotate pe BVB.
- Inițierea programului AeRO – piața ATS a BVB - creează premisele unui cadru facil de finanțare a startup-urilor, putând oferi o alternativă de finanțare a proiectelor fezabile prin distribuirea riscului, respectiv existența unei alternative de diversificare a portofoliilor cu societăți cu potențial de creștere ridicat.
- Perspectivele pieței de capital din România sunt promițătoare odată cu realizarea obiectivelor propuse prin proiectele de îmbunătățire a legislației primare și secundare a pieței de capital prevăzute de programele STEAM al ASF și programul eliminării celor 8 bariere identificate de investitorii pe piața reglementată BVB, programe având ca țintă finală atingerea de către piața de capital românească a stadiului de piață emergentă. La aceasta este de așteptat să contribuie modificările ce vor fi aduse codului fiscal și programul de listare a unor companii de stat atractive pentru investitori.

SIF Banat-Crișana - obiective strategice

- creșterea valorii activelor administrate prin îmbunătățirea alocării resurselor în scopul obținerii unor randamente ridicate pentru capitalul investit;
- menținerea unui proces investițional disciplinat printr-o diversificare prudentă a activelor și o gestionare eficientă a acestora;
- menținerea unei poziții financiare puternice care să asigure creșteri sustenabile pentru companie și pentru acționarii săi pe termen mediu și lung.

Direcții de acțiune în 2015

Strategia investițională

- SIF Banat-Crișana va continua procesul de optimizare a structurii activelor în paralel cu dezvoltarea unor obiective investiționale noi, în acord cu limitele de expunere prudentiale și legale, dar și cu tendințele macro-economice în România și regionale. Având în vedere factorii macroeconomici, geopolitici și evoluția piețelor străine de capital, care generează influențe semnificative asupra evoluției pieței de capital din România, analiza climatului economic internațional rămâne o componentă importantă a procesului investițional desfășurat pentru determinarea oportunităților care pot contribui la îmbunătățirea randamentelor obținute de SIF Banat-Crișana și anticiparea și diminuarea posibilelor efecte adverse ale factorilor de risc asupra portofoliului.
- Acțiunile rămân o opțiune investițională preferată față de instrumentele financiare cu venit fix, întrucât în cazul acțiunilor estimăm posibilitatea realizării unor randamente superioare în 2015, la factori de risc acceptabili, în condițiile unui comportament investițional precaut. Randamentele dividendelor la unele companii listate la BVB depășesc 6%, oferind alternative atractive instrumentelor cu venit fix.
- Consolidarea portofoliului de acțiuni (prin selectarea unui mix de acțiuni de creștere și de venit) va urmări oportunitățile investiționale în măsură să asigure creșterea calității portofoliului pe criterii de diversificare sectorială prudentă, creșterea lichidității și potențial de generare constantă de venituri viitoare. Avem în vedere:
 - ✓ Dezvoltarea unui portofoliu de acțiuni cu dividend yield ridicat (de peste 5%), care să asigure un flux semnificativ și constant de lichidități pentru societate. Chiar în condițiile unor volatilități ridicate, veniturile obținute din dividende ar trebui să rămână la un nivel constant în cazul unor fundamente solide ale companiilor, constituind o sursă predictabilă pentru remunerarea acționarilor SIF Banat-Crișana prin dividende.

Cel mai favorabil sector din acest punct de vedere este cel de energie și utilități. Dividendele rămân o ancoră de stabilitate, o esență a situației financiare stabile și a unor perspective pozitive a companiilor din portofoliu.

 - ✓ Identificarea, selectarea și creșterea expunerii pe companiile listate pe piața reglementată a BVB, cu export semnificativ pe piața UE (de ex: industria automotive, furnizori de echipamente energetice, de utilități etc.). În urma devalorizării monedei euro și a programului QE va crește consumul, iar exporturile de produse în zone dominate de dolar vor îmbunătăți substanțial rezultatele obținute de companiile europene.

- ✓ Continuarea creșterii expunerii pe sectorul farmaceutic. În acest domeniu există o cerere continuă și în creștere de produse și servicii medicale atât pe plan intern cât și la nivel european.
- ✓ Menținerea sub observație și posibila creștere a participațiilor în companii tranzacționate la prețuri subevaluate față de valoarea intrinsecă (preț de tranzacționare cu discount de peste 30% față de „target price”).
- ✓ Exit, în măsura posibilităților, din participații care și-au epuizat potențialul de creștere sau care nu ating randamente așteptate, precum și diminuarea participațiilor nelistate.
- ✓ Analiza oportunității și susținerea listării unor societăți închise pe sistemul alternativ de tranzacționare AeRO al BVB. Acest lucru va asigura atât o mai mare transparență, cât și rigurozitate în administrarea acestor companii, cu efecte pozitive asupra dezvoltării afacerii și asigurarea lichidității acțiunilor, fiind tranzacționate public.
- Atenție deosebită se va acorda și oportunităților investiționale din domeniul privat sau celor care pot apărea în momentul reorganizării unor societăți, care ar putea fi viabilizate printr-un management atent și riguros. Acestea ar putea fi preluate fie direct, fie ca „distress assets” (în cadrul procedurilor de lichidare) - prin intermediul unor vehicule specializate care să fie deținute majoritar de SIF Banat-Crișana sau în parteneriat.

Administrarea mai eficientă a participațiilor

- Rămâne o prioritate în 2015 sporirea valorii portofoliului administrat, prin măsuri de optimizare a costurilor și utilizării resurselor în vederea creșterii rentabilității și a randamentului capitalului investit, identificarea soluțiilor de asigurare a unui flux constant de lichidități, optimizarea metodelor de tranzacționare și optimizarea din punct de vedere fiscal a operațiunilor.
- Administrarea participațiilor majoritare se va focaliza pe susținerea creșterii rentabilității financiare, a creșterii atractivității și a valorii acestor companii, implicarea managerială a SIF Banat-Crișana vizând: (i) consultanță acordată la întocmirea și optimizarea bugetelor, adoptarea unor măsuri de raționalizare a utilizării resurselor, optimizarea costurilor și coordonarea proceselor investiționale majore; (ii) negocierea unor criterii de performanță competitive cu echipele manageriale; (iii) evaluarea și analiza lunară a performanțelor și măsuri de eficientizare și dezvoltare a activității; (iv) introducerea unor bune practici de guvernare corporativă, a unor tehnici moderne de management și promovarea unor echipe manageriale performante.
- Obiectivul de constituire a unei structuri optime de administrare centralizată a societăților din industria hotelieră în care SIF Banat-Crișana este acționar majoritar continuă în 2015:
 - ✓ În primul semestru al anului 2015 se va finaliza procesul de fuziune a celor 6 companii care activează în industria hotelieră în care SIF Banat-Crișana deține cote de participare majoritare. SIF Hoteluri SA Oradea, societate listată pe piața reglementată a BVB, va fuziona prin absorbție cu Rusca SA Hunedoara, Hotel Meseșul SA Zalău, Beta Transport SA Cluj-Napoca, Trans Euro Hotel SA Baia Mare și Vally-Tim SA Timișoara.
 - ✓ Efectele așteptate ale acestei noi structuri: constituirea unei companii mai puternice și mai eficientă economic și financiar prin asigurarea unui sistem integrat de management și coordonare a activității, care să conducă la îmbunătățirea performanței financiare, crearea de avantaje competitive și creșterea valorii pentru acționari.

Transparență în comunicare și consolidarea brandului

- Va fi intensificată comunicarea cu acționarii, investitorii, analiștii și diversificate canalele de comunicare cu aceștia, în vederea creșterii vizibilității societății, a nivelului de interes față de oportunitățile de investire în acțiunile SIF1 și pentru relevarea parametrilor tangibili și intangibili avuți în vedere la evaluarea SIF Banat-Crișana.
- Creșterea transparenței și îmbunătățirea prezentării informațiilor relevante cu privire la SIF Banat-Crișana poate contribui la aprecierea încrederii investitorilor în activitățile întreprinse de management și creșterea atractivității SIF Banat-Crișana, cu efect asupra diminuării discount-ului la care se tranzacționează acțiunile SIF1 față de VUAN.
- Se are în vedere promovarea mai activă a brandului SIF Banat-Crișana în cadrul unor acțiuni locale și naționale de responsabilitate socială, întrucât considerăm că performanțele economice nu sunt singurele criterii de evaluare și judecare a companiilor. SIF Banat-Crișana își propune să aibă un comportament de companie responsabilă social, care să promoveze profesionalismul, excelența, inovația, responsabilitatea, spiritul de echipă, diversitatea.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2015

Ipoteze care stau la baza elaborării bugetului:

- rata inflației prognozată de BNR pentru anul 2015, de 2,5% cu interval de incertitudine de $\pm 1\%$;
- nivelul mediu al ratei dobânzii de: 2,8% pentru depozite bancare în lei; 8% pentru obligațiunile corporatiste în lei; 1,6% pentru depozitele bancare în euro; 4,7% pentru obligațiunile de stat în euro; 6,4% pentru obligațiunile corporatiste în euro;
- realizarea veniturilor, cheltuielilor, precum și al rezultatului net la 31 decembrie 2014;
- venituri din imobilizări financiare estimate - reprezentând venituri din dividende cuvenite de la societățile din portofoliu;
- volumul veniturilor din dobânzi - nivel stabilit în baza plasamentelor monetare existente la finalul anului 2014 și influențat de tranzacțiile pe piața de capital și plasamentele monetare previzionate pentru anul 2015;
- câștiguri din tranzacții - incluzând estimarea câștigurilor/profitului rezultate din vânzări de titluri deținute pe termen scurt, respectiv pe termen lung;
- cheltuielile cu salarii, contribuțiile aferente și cheltuielile asimilate propuse - estimate în baza fondului de salarii la nivelul lunii decembrie 2014, unui fond de premiere de 10% din fondul de salarii, indexare anuală conform CCM și un fond de premii pentru realizarea obiectivelor (calculat ca 2,5% din profitul net realizat);
- efectuarea unor investiții în imobilizări financiare și alte achiziții în funcție de oportunități și de evoluția pieței;
- repartizarea unui dividend brut pe acțiune de 0,10 lei;
- dotări cu echipamente reprezentând în principal tehnică de calcul, birotică, softuri și licențe.

Nr. crt.	INDICATORI	Propuneri 2014 [lei]	Realizări 2014 [lei]	Propuneri 2015 [lei]	Evoluție P2015/R2014 [%]
I	Venituri pe piața de capital	129.600.000	255.357.317	143.025.000	56
	- venituri/câștiguri din tranzacții	113.000.000	230.777.706	110.000.000	48
	- venituri din dividende	10.700.000	14.189.081	28.675.000	202
	- venituri din dobânzi	5.900.000	6.506.501	4.350.000	67
	- venituri din diferențe de curs valutar	0	1.285.516	0	
	- venituri din reluarea ajustărilor pentru deprecieri	0	2.598.513	0	
II	Cheltuieli pe piața de capital, din care:	21.060.000	81.530.253	30.516.200	37
	- cheltuieli/pierderi din tranzacții	20.000.000	61.833.926	29.500.000	48
	- ajustări pentru pierderi de valoare	0	16.560.311	0	
	- diferențe nefavorabile de curs valutar	0	1.201.974	0	
	- alte cheltuieli (comisioane tranzacționare, bancare, dividende trecute pe cheltuieli etc)	1.060.000	1.934.042	1.016.200	53
III	Alte venituri (reluare provizioane, chirii etc.)	120.000	142.838	120.000	84
IV	Cheltuieli de funcționare și auxiliare, din care:	15.581.200	13.155.675	16.356.600	124
IV.1	Cheltuieli specifice activității	7.059.700	6.178.945	7.793.105	126
	- Cheltuieli cu personalul și asimilate, din care:	6.025.000	5.411.710	6.280.735	116
	- premii pentru realizarea obiectivelor	1.276.000	1.236.520	1.276.000	103
	- Cheltuieli cu servicii furnizate	379.200	226.069	645.200	285
	- Cheltuieli indirecte (seminarii, deplasari, abonamente etc)	655.500	541.166	867.170	160
IV.2	Cheltuieli generale	8.521.500	6.976.730	8.563.495	123
	- Cheltuieli auxiliare de funcționare (comisioane obligatorii, audit, raportare obligatorie etc.)	2.441.130	2.197.767	2.758.040	125
	- Cheltuieli cu administratorii și conducătorii, din care:	4.049.670	3.410.027	3.504.145	103
	- premii pentru realizarea obiectivelor	990.000	921.355	990.000	107
	- Cheltuieli cu acționarii	37.000	10.099	128.000	1.267
	- Alte cheltuieli, din care:	1.993.700	1.358.837	2.173.310	160
	- întreținere tehnică de calcul, programe informatice și licențe	112.700	100.252	102.000	102
	- consultanță și obținere informații financiare și legislative	150.000	63.101	120.600	191
	- cheltuieli cu imaginea (publicitate, sponsorizări, protocol)	550.000	311.642	824.500	265
	- cheltuieli cu servicii de telefonie, internet și poștale	122.400	128.148	150.000	117
	- alte cheltuieli ocazionale cu personalul	63.000	40.388	78.210	194
	- cheltuieli generate de întreținerea sediului și a activelor imobilizate	995.600	715.306	898.000	126
A	Total venituri	129.720.000	255.500.155	143.145.000	56
B	Total cheltuieli	36.641.200	94.685.928	46.872.800	50
C	Profit brut	93.078.800	160.814.227	96.272.200	60
D	Impozit profit	12.861.000	26.641.363	12.483.000	47
E	Profit net	80.217.800	134.172.864	83.789.200	62

Veniturile totale estimate a se realiza în anul 2015 includ:

• **Veniturile pe piața de capital** care reprezintă 99,9% din totalul veniturilor, având ca elemente principale:

- **Veniturile/câștigurile din tranzacții**, reprezintă 76,9% în veniturile pe piața de capital, incluzând veniturile și câștigurile din vânzarea titlurilor de participare respectiv a titlurilor deținute pe termen scurt.

- **Veniturile din dividende**, reprezintă 20% din totalul veniturilor pe piața de capital, în creștere față de realizările anului 2014 cu 102%, datorită estimării unui volum mai ridicat de venituri din dividende de la societățile financiare și alte societăți din portofoliu.

- **Veniturile din dobânzi**, 3,1% în totalul venituri, este calculat în baza volumului estimat al plasamentelor monetare și al dobânzii preconizate.

- **Alte venituri** cu o pondere de 0,1% în totalul veniturilor, includ venituri din chirii și utilități etc.

Cheltuielile totale estimate a se realiza în anul 2015 cuprind:

- **Cheltuielile pe piața de capital**, 65,1% din totalul cheltuielilor, cuprind în principal cheltuielile cu imobilizările financiare cedate, pierderile din tranzacții cu titlurile pe termen scurt și comisioanele aferente tranzacțiilor.
- **Cheltuielile de funcționare și auxiliare**, 34,9% din totalul cheltuielilor propuse, prezintă o creștere față de realizările anului 2014 cu 24%.

În structura acestor cheltuieli intră:

- cheltuielile obligatorii (comisioane ASF, BVB, depozitar, registratar, audit, etc.), reprezentând 5,9% din totalul cheltuielilor și care prezintă o creștere cu 25% față de realizările anului 2014 ca efect al estimării suplimentare a cheltuielilor cu auditul situațiilor financiare consolidate pentru exercițiul financiar 2014.
- cheltuielile cu servicii furnizate, care includ în principal, cheltuieli cu evaluările externe pentru societăți din portofoliu fără piață activă, cerute de IFRS, (element suplimentar de cheltuială față de anul 2014).
- cheltuielile de funcționare (cheltuieli cu personalul și asimilate, cheltuielile cu administratorii și conducătorii și alte cheltuieli: întreținere, imagine, etc.) care reprezintă 27,6% din totalul cheltuielilor propuse.

Rezultatul net a fost estimat în baza profitului impozabil și aplicarea cotei de impozitare de 16% a profitului. Rata de impozitare efectivă a profitului impozabil este de 13% ca influență a ponderii veniturilor neimpozabile în total venituri.

Ștefan Dumitru

Vicepreședinte al Consiliului de Administrație
al SIF Banat-Crișana



Declarația „Aplici sau Explici”

în conformitate cu Codul de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București

Principiu / Recomandare	Întrebare	DA	NU	Dacă NU, atunci EXPLICI
P19	Emitentul este administrat în baza unui sistem dualist?		NU	În conformitate cu prevederile Statutului SIF Banat-Crișana, aprobat de adunarea generală a acționarilor, societatea este administrată în sistem unitar.
P1	Emitentul a elaborat un Statut/Regulament de Guvernare Corporativă care să descrie principalele aspecte de guvernare corporativă?	DA		
	Statutul/Regulamentul de guvernare corporativă este postat pe website-ul companiei, cu indicarea datei la care a suferit ultima actualizare?	DA		
R2	În Statutul/Regulamentul de guvernare corporativă sunt definite structurile de guvernare corporativă, funcțiile, competențele și responsabilitățile Consiliului de Administrație (CA) și ale conducerii executive?	DA		
R3	Raportul Anual al emitentului prevede un capitol dedicat guvernantei corporative în care sunt descrise toate evenimentele relevante, legate de guvernare corporativă, înregistrate în cursul anului financiar precedent?	DA		
	Emitentul diseminează pe website-ul companiei informații cu privire la următoarele aspecte referitoare la politica sa de guvernare corporativă:	DA		
	a) descrierea structurilor sale de guvernare corporativă?			
	b) actul constitutiv actualizat?	DA		
	c) regulamentul intern de funcționare/ aspecte esențiale ale	DA		



SIF BANAT-CRIȘANA

Declarația „Aplici sau Explici”

În conformitate cu Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București

Principiu / Recomandare		Întrebare	DA	NU	Dacă NU, atunci EXPLICI
		acestui pentru fiecare comisie/comitet de specialitate?			
		d) Declarația „Aplici sau Explici”?	DA		
		e) lista membrilor CA cu menționarea membrilor care sunt independenți și/sau neexecutivi, ai membrilor conducerii executive și ai comitetelor/comisiilor de specialitate?	DA		
		f) o variantă scurtă a CV-ului pentru fiecare membru al CA și al conducerii executive?	DA		
	P2	Emitentul respectă drepturile detinatorilor de instrumente financiare emise de acesta, asigurându-le acestora un tratament echitabil și supunând aprobării orice modificare a drepturilor conferite, în adunările speciale ale respectivilor detinatori?	DA		
P3	R4	Emitentul publică într-o secțiune dedicată a website-ului propriu detalii privind desfășurarea Adunării Generale a Actionarilor (AGA):	DA		
		a) convocatorul AGA?			
		b) materialele/documentele aferente ordinii de zi precum și orice alte informații referitoare la subiectele ordinii de zi?	DA		
		c) formularele de procură specială?	DA		
	R6	Emitentul a elaborat și a propus AGA proceduri pentru desfășurarea ordonată și eficientă a lucrărilor AGA, fără a prejudicia însă dreptul oricărui acționar de a-și exprima liber opinia asupra chestiunilor aflate în dezbateri?	DA		
	R8	Emitentul diseminează într-o secțiune dedicată de pe website-ul propriu drepturile acționarilor precum și regulile și procedurile de participare la	DA		

Declarația „Aplici sau Explici”

în conformitate cu Codul de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București

Principiu / Recomandare	Întrebare	DA	NU	Dacă NU, atunci EXPLICI
	AGA?			
	Emitentul asigura informarea în timp util (imediat după desfasurarea AGA) a tuturor actionarilor prin intermediul secțiunii dedicate a website-ului propriu: a) privind deciziile luate în cadrul AGA? b) privind rezultatul detaliat al votului?	DA		
	Emitentii diseminează prin intermediul unei secțiuni speciale pe pagina proprie de web, ușor identificabilă și accesibilă: a) rapoarte curente/comunicate? b) calendarul financiar, rapoarte anuale, semestriale și trimestriale?	DA		
	Exista în cadrul companiei emitentului un departament/persoana specializat(a) dedicat(a) relației cu investitorii?	DA		
P4, P5	CA-ul se întrunește cel puțin o dată pe trimestru pentru monitorizarea desfasurării activității emitentului?	DA		
R12	Emitentul detine un set de reguli referitoare la comportamentul și obligatiile de raportare a tranzacțiilor cu acțiunile sau alte instrumente financiare emise de societate (“valorile mobiliare ale societății”) efectuate în cont propriu de către administratori și alte persoane fizice implicate?	DA		
	Dacă un membru al CA sau al conducerii executive sau o altă persoană implicată realizează în cont propriu o tranzacție cu titlurile companiei, atunci tranzacția este diseminată prin intermediul website-ului propriu, conform Regulilor aferente?	DA		



SIF BANAT-CRIȘANA

Declarația „Aplici sau Explici”

în conformitate cu Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București

Principiu / Recomandare	Întrebare	DA	NU	Dacă NU, atunci EXPLICI
P6	Structura Consiliului de Administrație a Emitentului asigura un echilibru între membrii executivi și ne-executivi (și în mod deosebit administratorii ne-executivi independenți) astfel încât nicio persoană sau grup restrans de persoane să nu poată domina, în general, procesul decizional al CA?	DA		
P7	Structura Consiliului de Administrație a Emitentului asigura un număr suficient de membri independenți?	DA		
P8	R15 În activitatea sa, CA-ul are suportul unor comitete/comisii consultative pentru examinarea unor teme specifice, alese de CA, și pentru consilierea acestuia cu privire la aceste teme?	DA		
	Comitetele/comisiile consultative înaintea rapoarte de activitate CA-ului cu privire la tematicile încredințate de acesta?	DA		
	R16 Pentru evaluarea independenței membrilor săi neexecutivi, Consiliul de Administrație folosește criteriile de evaluare enunțate în Recomandarea 16?	DA		
P9	R17 Membrii CA își îmbunătățesc permanent cunoștințele prin training/pregătire în domeniul guvernantei corporative?	DA		
	Alegerea membrilor CA are la bază o procedură transparentă (criterii obiective privind calificarea personală/profesională etc.)?	DA		
P10	Există un Comitet de Nominalizare în cadrul companiei?		NU	Criteriile de eligibilitate pentru administratori sunt stipulate de Statutul SIF Banat-Crișana și Regulamentul nr. 15/2004. Consiliul de administrație în integralitatea sa analizează propunerile pentru posturile de administratori și nu s-a considerat necesară restrângerea numărului de membri care

Declarația „Aplici sau Explici”

în conformitate cu Codul de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București

Principiu / Recomandare	Întrebare	DA	NU	Dacă NU, atunci EXPLICI
P11	Consiliul de Administrație analizează cel puțin o dată pe an nevoia înființării unui Comitet de remunerare/politica de remunerare pentru administratori și membrii conducerii executive?	DA		să participe la aceste nominalizări.
R21	Politica de remunerare este aprobată de AGA?	DA		
R22	Există un Comitet de Remunerare format exclusiv din administratori ne-executivi?		NU	Adunarea generală a acționarilor societății aprobă: (i) remunerațiile cuvenite membrilor consiliului de administrație pentru fiecare exercițiu financiar; (ii) limitele generale ale remunerațiilor suplimentare ale membrilor consiliului de administrație; (iii) limitele generale ale remunerației directorilor. Consiliul de administrație în integralitate să analizează anual politica de remunerare.
R24	Politica de remunerare a companiei este prezentată în Statutul/Regulamentul de Guvernare Corporativă?	DA		
P12, P13	Emitentul diseminează în limba engleză informațiile care reprezintă subiectul cerintelor de raportare: a) informații periodice (furnizarea periodică a informației)? b) informații continue (furnizarea continuă a informației)?	DA		
	Emitentul pregătește și diseminează raportarea financiară și conform IFRS?	DA		
R26	Emitentul promovează, cel puțin o dată pe an, întâlniri cu analiști financiari, brokeri, agenții de rating și alți specialiști de piață, în scopul prezentării elementelor financiare, relevante deciziei	DA		



SIF BANAT-CRIȘANA

Declarația „Aplici sau Explici”

În conformitate cu Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București

Principiu / Recomandare	Întrebare	DA	NU	Dacă NU, atunci EXPLICI
	investitionale?			
R27	Exista in cadrul companiei un Comitet de Audit?	DA		
R28	CA sau Comitetul de Audit, dupa caz, examineaza in mod regulat eficienta raportarii financiare, controlului intern si sistemului de administrare a riscului adoptat de societate?	DA		
R29	Comitetul de Audit este format in exclusivitate din administratori neexecutivi si are un numar suficient de administratori independenti?	DA		
R30	Comitetul de Audit se intalneste de cel putin 2 ori pe an, aceste reuniuni fiind dedicate intocmirii si diseminarii catre actionari si public a rezultatelor semestriale si anuale?	DA		
R32	Comitetul de Audit face recomandari CA privind selectarea, numirea, re-numirea si inlocuirea auditorului financiar, precum si termenii si conditiile remunerarii acestuia?	DA		
P14	CA a adoptat o procedura in scopul identificarii si solutionarii adecvate a situatiilor de conflict de interese?	DA		
P15	R33 Administratorii informeaza CA asupra conflictelor de interese pe masura ce acestea apar si se abtin de la debaterile si votul asupra chestiunilor respective, in conformitate cu prevederile legale incidente?	DA		
P16	R34/ R35 CA-ul a adoptat proceduri specifice in scopul asigurarii corectitudinii procedurale (criterii de identificare a tranzactiilor cu impact semnificativ, de transparenta, de obiectivitate, de ne-concurenta etc.) in scopul identificarii tranzactiilor cu parti implicate?	DA		

Declarația „Aplici sau Explici”

în conformitate cu Codul de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București

Principiu / Recomandare	Întrebare	DA	NU	Dacă NU, atunci EXPLICI
P17	R36 CA a adoptat o procedura privind circuitul intern și dezvăluirea către terți a documentelor și informației referitoare la emitent, acordând o importanță specială informației care poate influența evoluția pretului de piață al valorilor mobiliare emise de acesta?	DA		
P18	R37/ R38 Emitentul desfășoară activități privind Responsabilitatea Socială și de Mediu a Companiei?	DA		

Arad, la 27 aprilie 2015

Ștefan DUMITRU
Vicepreședintele Consiliului de Administrație

