



SIF BANAT-CRIȘANA

ADRESA CALEA VICTORIEI 35A, ARAD 310158 • TELEFON 0257 304 438 • FAX 0257 250 165 • EMAIL SIFBC@SIF1.RO • INTERNET WWW.SIF1.RO

Către,

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ SECTORUL INSTRUMENTE ȘI INVESTIȚII FINANCIARE

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI – Piața reglementată



Vă transmitem alăturat Raportul anual al SIF Banat-Crișana pentru exercițiul financiar 2019, întocmit în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017, Regulamentul nr. 5/2018, Regulamentul nr. 15/2004, Regulamentul nr. 31/2006 și Norma ASF nr. 39/2015.

Raportul anual cuprinde următoarele documente:

1. Raportul anual al SIF Banat-Crișana pentru exercițiul financiar 2019 ce conține informațiile prevăzute la anexa nr. 15 din Regulamentul nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
2. Situațiile financiare individuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019 - întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, auditate și aprobate de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 27 aprilie 2020;
3. Declarația persoanelor responsabile din cadrul SIF Banat-Crișana asupra situațiilor financiare individuale;
4. Raportul auditorului financiar și comentariile integrale ale acestuia asupra situațiilor financiare individuale;
5. Bugetul de Venituri și Cheltuieli și Programul de activitate pentru anul 2020 aprobate de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 27 aprilie 2020;
6. Anexa 16 conform Regulamentului CNVM nr. 15/2004
7. Anexa 17 conform Regulamentului CNVM nr. 15/2004
8. Declarația privind conformarea sau neconformarea în anul 2019 cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București;
9. Declarația SIF Banat-Crișana privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă conform Regulamentului nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță de către entități autorizate, reglementate și supravegheate de ASF;
10. Fișierul inteligent de tip "PDF" cu XML inclus, generat de aplicația Ministerului de Finanțe, fișier care va fi depus la administrația financiară, cu situațiile financiare la 31.12.2019 (forma vizualizabilă);
11. Comunicatul privind disponibilitatea raportului anual;



SIF BANAT-CRIȘANA

ADRESA: CALĂ VICTORIEI 135A, ARAD 310158 • TELEFON 0257 304 438 • FAX 0257 290 163 • EMAIL: SIFSC@SIF1.RO • INTERNET: WWW.SIF1.RO

12. Raportul consolidat al administratorilor SIF Banat-Crișana pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019;
13. Situațiile financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 - întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare;
14. Raportul auditorului financiar și comentariile integrale ale acestuia asupra situațiilor financiare consolidate;
15. Declarația persoanelor responsabile din cadrul SIF Banat-Crișana asupra situațiilor financiare consolidate.

Vă notificăm faptul că toate componentele raportului anual 2019 sunt încărcate în sistemele electronice de raportare - SSER și SIR - ale Autorității de Supraveghere Financiară.

Cu considerație,

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General



RC Conformitate

Eugen Cristea



SIF BANAT-CRIȘANA

SOCIETATE DE INVESTIȚII FINANCIARE

— **RAPORTUL ANUAL AL** —
CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2019

ÎNTOCMIT ÎN CONFORMITATE CU LEGEA NR. 24/2017, REGULAMENTUL NR. 15/2004,
REGULAMENTUL NR. 5/2018 ȘI NORMA NR. 39/2015

CUPRINS

PRINCIPALE INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE	2
INFORMAȚII GENERALE DESPRE SOCIETATE	3
1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SIF BANAT-CRIȘANA	4
Contextul economic	4
Analiza portofoliului administrat	6
Evoluția valorii activului net	7
Structura portofoliului	9
Administrarea portofoliului de acțiuni	12
Managementul riscului	20
Resursele umane	32
Activele corporale ale societății	32
Litigii	33
Perspective pentru 2020	33
2. ACȚIUNILE EMISE DE SIF BANAT-CRIȘANA	34
3. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	37
4. ANALIZA FINANCIARĂ	56
Situația individuală a poziției financiare	56
Situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	57
Situația individuală a fluxurilor de trezorerie	59
5. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE	61
6. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI	65
7. PROPUNERILE CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE	68
ANEXA 1	Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2019 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Contabilă adoptate de Uniunea Europeană și Norma ASF nr. 39/2015
ANEXA 2	Situația activelor și datoriilor SIF Banat-Crișana la 31 decembrie 2019 și situația detaliată a investițiilor (conform anexelor 16 și 17 la Regulamentul nr. 15/2004)
ANEXA 3	Modificări ale actelor constitutive în anul 2019
ANEXA 4	Stadiul conformării cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al BVB
ANEXA 5	Declarația privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă conform Regulamentului ASF nr. 2/2016
ANEXA 6	Raport anual al Comitetului de Nominalizare și Remunerare

PRINCIPALE INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE

POZIȚIA FINANCIARĂ [milioane lei]			
	2017	2018	2019
Total active, din care	2.488,15	2.452,94	2.926,68
Total active financiare	2.462,83	2.427,11	2.900,02
Capitaluri proprii	2.291,24	2.321,42	2.748,20
Total datorii	196,91	131,52	178,47
PERFORMANȚA FINANCIARĂ (IFRS) [milioane lei]			
	2017	2018	2019
Venituri	84,93	114,88	121,54
Câștiguri din investiții	3,31	(16,05)	75,95
Cheltuieli	15,75	17,93	22,24
Profit brut	72,49	80,89	175,26
Profit net al exercițiului financiar	69,55	77,19	159,49
INDICATORI FINANCIARI [%]			
	2017	2018	2019
ROE (profit net / capital propriu)	3,04	3,32	5,80
ROA (profit net / active totale)	2,80	3,15	5,45
Rata marjei profitului brut (profit brut / total venituri)	35,55	37,49	66,54
PERFORMANȚA ACȚIUNILOR ȘI A ACTIVULUI NET			
	2017	2018	2019
Preț acțiune (la finalul anului, în lei)	2,7700	2,0400	2,7300
Valoare activ net* / acțiune (lei)	5,0111	4,3067	5,2959
PER**	20,7	13,7	8,9
Dividend / acțiune (lei)	-	-	***
Activ net contabil / acțiune (lei)	4,4062	4,4863	5,3411
Valoare nominală a acțiunii (lei)	0,1	0,1	0,1
Număr de acțiuni emise	520.000.000	517.460.724	517.460.724
Număr de acțiuni în circulație	517.460.724	517.371.068	514.542.363
* calculată conform reglementărilor ASF			
** calculat cu rezultatul pe acțiune folosind numărul mediu de acțiuni în cursul anului respectiv			
*** conform hotărârii AGA			
DATE OPERAȚIONALE			
	2017	2018	2019
Număr angajați la finalul anului	37	34	34
Număr sucursale	1	1	1
STRUCTURA ACȚIONARIATULUI la 31 decembrie 2019			
	număr acționari	dețineri	
Persoane fizice române	5.747.210	39,80%	
Persoane fizice nerezidente	2.055	0,33%	
Persoane juridice române	147	38,04%	
SIF Banat-Crișana	1	0,56%	
Persoane juridice nerezidente	31	21,26%	
TOTAL	5.749.444	100%	

CONTACT Relația cu Investitorii: email investitori@sif1.ro tel 0257 304 446

INFORMAȚII GENERALE

DENUMIRE	Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana S.A. (denumită în cadrul raportului „SIF Banat-Crișana” sau „Societatea”)
TIP DE SOCIETATE	- societate de investiții de tip închis autoadministrată cu politică de investiții diversificată, autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Atestat nr. 258/14.12.2005 și în calitate AFIA prin Autorizația nr. 78/09.03.2018, asimilabilă F.I.A. de tip închis - constituită ca societate pe acțiuni din noiembrie 1996 în conformitate cu prevederile Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în Societăți de Investiții Financiare - persoană juridică română cu capital integral privat
CAPITAL SOCIAL	51.746.072,40 lei - capital social subscris și vărsat 517.460.724 acțiuni emise; 514.542.363 acțiuni în circulație 0,10 lei pe acțiune valoare nominală
ÎNREGISTRĂRI	- Număr în Registrul Comerțului J02/1898/1992 - Cod Unic de Înregistrare 2761040 - Număr Registru ASF AFIA PJR07.1AFIA / 020007 / 09.03.2018 - Număr Registru ASF SIIRS PJR09SIIR / 020002 / 02.02.2006 - Codul de identificare a entității juridice (LEI) 254900GAQ2XT8DPA7274
ACTIVITATE PRINCIPALĂ	Domeniul principal de activitate este, conform clasificării activităților din economia națională (CAEN): intermediari financiari cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii (cod CAEN 64), iar obiectul principal de activitate: alte intermediari financiari n.c.a. (cod CAEN 6499): - efectuarea de investiții financiare în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni în conformitate cu reglementările în vigoare - gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește - administrarea riscurilor - alte activități auxiliare și adiacente activității de administrare colectivă, în conformitate cu reglementările în vigoare
PIAȚA DE TRANZACȚIONARE	Societatea este listată din 1 noiembrie 1999 pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB) - categoria Premium - simbol SIF1
AUDITOR FINANCIAR	Deloitte Audit S.R.L. , începând cu exercițiul financiar 2019 (PricewaterhouseCoopers Audit S.R.L pentru exercițiile financiare 2016-2018)
DEPOZITAR	Banca Comercială Română (BCR) , începând cu luna noiembrie 2019 (BRD - Groupe Société Générale în perioada ianuarie 2014 – octombrie 2019)
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI ACȚIONARILOR	Depozitarul Central S.A. București
SEDIUL CENTRAL	Arad , Calea Victoriei nr. 35 A, 310158, România TEL +40257 304 438 FAX +40257 250 165 EMAIL sifbc@sif1.ro WEB www.sif1.ro
SUCURSALE	SIF Banat-Crișana SA Arad-Sucursala București-Rahmaninov Str. S. V. Rahmaninov, nr. 46-48, et. 3, sector 2, 020199, București

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SIF BANAT-CRIȘANA

Contextul economic

Cadrul economic intern

Indicatorii macroeconomici din România au evoluat mixt în perioada recentă, evidențiindu-se ameliorarea încrederii. Pe de altă parte, diferențialul de rată de dobândă (scadențele 10 ani – șase luni) a scăzut puternic, indicând perspective de decelerare pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal pe termen scurt.

După un avans de 7,1% în 2017 și 4,4% în 2018, creșterea PIB-ului real (ajustată la inflație) a încetinit în 2019 până la 3,9%, potrivit datelor inițiale publicate de Comisia Europeană.

În ciuda încetinirii substanțiale din 2019, creșterea a rămas robustă și e în linie cu media regională.

Consumul privat a fost principalul motor de creștere economică, propulsat de o piață de piață de forță de muncă puternică (șomaj scăzut, 3,9%) și de creșterea consistentă a salariilor, în special în sectorul public.

Investițiile realizate în economia autohtonă s-au majorat în 2019 cu 17,9% comparativ cu 2018, un nivel neatins în ultimii zece ani. Creșterile provin cu precădere din sectorul construcțiilor.

Activitatea de comerț a încetinit pe parcursul anului precedent, atât importurile cât și a exporturile au avansat mai lent comparativ cu anul 2018. Exporturile au avut o contribuție mai modestă la produsul intern brut pe seama cererii externe diminuate care a dus la scăderea creșterii exporturilor și de asemenea la scăderea producției industriale.

Inflația în 2019 s-a situat în jurul valorii de 3,9%, în scădere față de 2018 dar problema depășirii deficitului bugetar a deteriorat imaginea economică a țării.

Riscurile legate de pierderile de competitivitate și de creșterea deficitului de cont curent care au fost evidențiate în Raportul privind mecanismul de alertă s-au confirmat la finele anului 2019. Datoria publică a fost în creștere de la 35% la 36,1% în perioada 2018-2019 în timp ce deficitul bugetar s-a majorat de la -3% la -4,3% în perioada similară. Aceste evoluții se înscriu în contextul unei slăbiri a punerii în aplicare a reformelor, al unui mediu de elaborare a politicilor imprevizibil și al unei politici fiscal-bugetare expansioniste. Aceste deficiențe nefiind remediate până în momentul de față, vor prejudicia în continuare perspectivele în materie de datorie publică și de datorie externă și vor fi în detrimentul investițiilor și de creștere.

Situația e agravată și de faptul ca va urma un an electoral în care măsurile populiste vor domina în fața principiilor de prudențialitate economică.

Pe fondul creșterii deficitelor externe și fiscale respectiv a depășirii pragului (de deficit de 3%) alături de instabilitatea politică și legislativă a determinat agenția de rating S&P să revizuiască perspectiva României de la „stabilă” la „negativă”, afirmând însă nivelul de rating de credit suveran pe termen lung și pe termen scurt în monedă locală la „BBB- / A-3”. Această încadrare e ultima din categoria de „investment grade”.

Moneda autohtonă în raport cu moneda euro a avut variații moderate, rezultând un curs anual mediu de 4,7452RON/EUR în 2019 față de 4,6535 RON/EUR în 2018. Remarcăm totuși o tendință de devalorizare a leului pe termen lung față de anul 2008, când cursul mediu anual a fost de 3,68 RON/EURO. În raport cu dolarul american, evoluția cursului valutar poate fi considerată de asemenea stabilă. Nu au existat volatilități excesive de curs valutar.

Ratele dobânzilor practicate de BNR nu s-au modificat în cursul anului 2019, BNR a hotărât menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 2,5% / an și a ratelor dobânzii la facilitățile de depozit și de credit la 1,5%, respectiv 3,5% / an.

Piața de capital BVB

Piața de capital din România a încheiat în 2019 unul dintre cei mai buni ani din istoria recentă în ceea ce privește ritmul de creștere înregistrat. Indicele BET a livrat un randament de 44% în 2019, cea mai mare performanță a ultimului deceniu. La nivelul UE, România a cunoscut a doua cea mai mare ascensiune, fiind devansată doar de Grecia (+49%). Luând în calcul și dividendele, companiile listate la Bursa de Valori București (BVB) și incluse în indicele BET-TR au consemnat o creștere de 47%.

Trendul puternic ascendent e rezultatul bazei inițiale reduse încă de la aprobarea OUG 114/2018, care a prăbușit piața de acțiuni pe Bursa de Valori București la începutul anului 2019.

Valoarea totală de tranzacționare pe segmentul de acțiuni a fost de peste 2 miliarde euro pe parcursul întregului an 2019. La finalul lunii decembrie, valoarea de piață a companiilor românești listate la BVB era de 111,5 miliarde lei, echivalentul a 23,3 miliarde euro. Valorile medii zilnice de tranzacționare în 2019 au fost în continuare extrem de mici, aprox. 8 milioane de euro față de 9,72 milioane euro în 2018.

Pentru un mediu investițional instituțional aceste sume înseamnă lichiditate de piață limitată și ascund riscuri ridicate în cazul în care apare voința sau necesitatea vânzării deținerilor listate la BVB (dificultate / imposibilitate de exit).

Bursa de Valori București a fost inclusă în anul 2016 pe watchlist-ul FTSE Russel, dar în 2017 a ratat reclasificarea în categoria piețelor emergente, primordial din cauza neîndeplinirii criteriilor de lichiditate.

Acțiunile companiilor românești care îndeplinesc criteriile de eligibilitate pentru a fi incluse în indicii FTSE Russell sunt Romgaz, Banca Transilvania și BRD- Groupe Société Générale. Alte cinci companii ar putea intra în indicii FTSE Russell dacă vor îndeplini la următoarele evaluări criteriul de lichiditate. Cele cinci companii sunt: Electrica, Nuclearelectrica, OMV Petrom, Transelectrica și Transgaz.

În anul 2019 s-au pus bazele Contrapărții Centrale, entitate fundamentală pentru dezvoltarea lichidității pieței, și au îndeplinit astfel toate criteriile pentru ca BVB să fie promovată la statutul de piață emergentă secundară.

Politicile de dividende generoase în cadrul companiilor cu participații majoritare de stat în anii precedenți au ancorat în teritoriu pozitiv cotațiile bursiere pentru o bună parte din blue-chip-urile de pe BVB. Rezultatele preliminare pentru anul 2019 raportate de companiile listate sunt în general sunt în linie cu așteptările investitorilor, dar ne așteptăm la o recesiune sau chiar o posibilă criză economică din cauza răspândirii epidemiei COVID-19. Creșterea capitalizărilor bursiere până la soluționarea acestei situații de urgență este improbabilă.

Indicatorii de piață conturau o piață subevaluată în comparație cu alte burse din regiune, dar ulterior, răspândirea epidemiei COVID-19 a deteriorat indicatorii bursieri în mai toate regiunile lumii, creând o situație de incertitudine și panică.

Cadrul economic internațional

Europa

Moneda Euro s-a apreciat în anul 2019 în raport cu dolarul american, cursul fiind influențat atât de problemele din SUA (războiul comercial cu China, blocarea temporară a funcționării mecanismului administrativ) cât și de politicile monetare adoptate de UE. Președintele ECB a anunțat că ratele dobânzilor vor rămâne neschimbate cât e necesar, pentru a se asigura o

inflație apropiată de valoarea de 2% pe termen mediu și pentru a sprijini economiile supraîndatorate.

Dobânzile au continuat să rămână la niveluri reduse, ancorând piețele financiare pe o traiectorie neutră sau ascendentă pe parcursul anului 2019, dar care au fost erodate de COVID-19. Indici precum DAX, FTSE, FTSE MIB, CAC40, IBEX, Euro STOXX raportau minime istorice.

Ratele reduse de politică monetară au ajutat și în 2019 finanțările la prețuri avantajoase ale bugetelor țărilor europene, aspect important având în vedere veniturile bugetare diminuate în urma măsurilor de relaxare fiscală adoptate. Decizia păstrării politicii monetare și-a făcut simțit efectul prin ascensiunea indicilor prețurilor de consum.

Economiile Europene sunt în continuare fragile și Brexitul a diminuat forța financiară și militară a UE.

Comisia Europeană estimează o creștere economică de 1,2% în 2019 pentru Zona Euro, respectiv o creștere de 1,5% pentru EU27 (fără Marea Britanie) și o inflație de 1,2% respectiv 1,4%. Economiile europene au crescut moderat, expansiunea a fost suficient de mare pentru o continuare a scăderii ratelor de șomaj și a majorărilor salariale, dar cu riscuri precum:

- (i) criza bugetară a Italiei, nesoluționată integral;
- (ii) continuarea negocierilor condițiilor legate de BREXIT, unde riscurile s-au amplificat;
- (iii) răspândirea populismului în mediul politic european;
- (iv) o industrie de automotive aflată în mijlocul războiului comercial dintre marile puteri economice;

Aspectele negative sunt comparabile cu efectele economice benefice din zona euro, însă problemele structurale date de datoriile voluminoase acumulate și de bugetele deficitare pot fi greu soluționate cu rate de creșteri atât de modeste.

Statele Unite ale Americii („SUA”)

Indicatorii macroeconomici publicați de SUA trasează o evoluție economică pozitivă. Chiar dacă datoria publică raportată la PIB depășește 100%, șomajul a ajuns la minimul ultimilor 48 de ani, rata inflației se situează în apropierea zonelor țintă și PIB a crescut de la 2,3% în 2018, la 2,9% în 2019, ca reacție la reducerea impozitării care a stimulat investițiile în sfera de afaceri.

Rezerva Federală a SUA și băncile centrale globale au luat măsuri agresive pentru a sprijini o economie mondială care se dezlănțuie rapid pe fondul pandemiei coronavirusului, cu reducerea ratelor dobânzilor Fed la aproape zero, angajând sute de miliarde de dolari în achiziții de active și cu oferta de finanțare ieftină a dolarului.

Analiza portofoliului administrat

Strategia investițională a SIF Banat-Crișana urmărește maximizarea performanțelor portofoliului în vederea creșterii valorii activelor administrate și a veniturilor din investiții.

SIF Banat-Crișana are ca obiectiv administrarea eficientă a unui portofoliu diversificat de active de calitate, în măsură să asigure un flux constant de venituri, conservarea și creșterea pe termen mediu-lung a capitalului, în scopul creșterii valorii pentru acționari și obținerea unor randamente cât mai ridicate ale capitalului investit.

Alocările strategice pe clase de active și în interiorul fiecărei clase se bazează pe evaluări ale atractivității individuale a oportunităților de investiții, în condițiile mediului macroeconomic și de piață existente la momentul respectiv.

Investițiile se efectuează pe o perioadă determinată de timp, în condițiile de prudențialitate reglementate, sub o monitorizare și un control adecvat al riscurilor, în vederea asigurării unui echilibru constant între risc și profitul așteptat. Procesul de luare a deciziilor investiționale este

formalizat prin proceduri interne și nivele de competențe aprobate de Consiliul de Administrație al societății.

SIF Banat-Crișana administrează un portofoliu complex, compus din următoarele categorii principale de instrumente financiare: acțiuni, obligațiuni și unități de fond. Societatea aplică o strategie de ieșire adaptată specificului fiecărei investiții în parte, definită pe baza: strategiei aplicate, obiectivelor investiționale și condițiilor (declanșatorii ale) tranzacției de ieșire.

Abordarea diferențiată adoptată de Societate pentru fiecare dintre participațiile sale urmărește fructificarea unui randament agregat, generat din câștig de dividend și câștig de capital.

Executarea diferitelor strategii de ieșire este adaptată și corelată cu o serie de factori interni și externi, cum ar fi: perspectivele economice generale, evoluția bull sau bear a Bursei de Valori București, lichiditatea titlurilor listate și volumele de tranzacționare zilnice, regionalitatea afacerilor mici, bariere de acces (interes) în funcție de structura acționariatului, necesarul de lichidități al SIF Banat-Crișana.

Principalele direcții de acțiune în administrarea portofoliului:

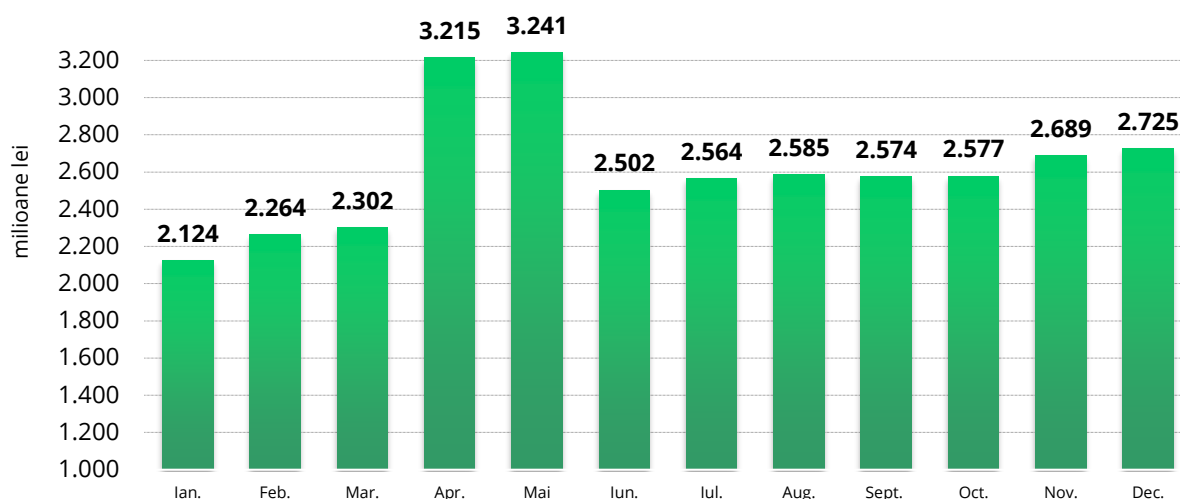
- constituirea unui portofoliu divers de active capabile să atingă randamente țintă la nivelul de risc asumat;
- creșterea calității portofoliului, ca bază a aprecierii valorii acestuia și a capacității de generare constantă de venituri;
- gestionarea și dezvoltarea portofoliului astfel încât să se adapteze profilului global de risc;
- dezvoltarea domeniilor specifice de expertiză care constituie baza operațiunilor noastre;
- îmbunătățirea practicilor de guvernanță corporativă.

Evoluția valorii activului net

Valoarea activului net (VAN) al SIF Banat-Crișana, indicator cheie de performanță a activității, a fost de **2.724.969.019 lei** la 31 decembrie 2019, în creștere cu **22,30%** față de valoarea de la finalul anului 2018, de **2.228.169.271 lei**. Valoarea activului net pe acțiune (VUAN) s-a ridicat la **5,2959 lei/acțiune** la 31 decembrie 2019 (31.12.2018: 4,3067 lei/acțiune).

EVOLUȚIA LUNARĂ A VALORII ACTIVULUI NET

ianuarie - decembrie 2019



Valorile lunare ale activului net au fost calculate de SIF Banat-Crișana în conformitate cu reglementările emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară și au fost certificate de depozitarul activelor Societății - în perioada ianuarie-octombrie 2019 de BRD - Groupe Société Générale, respectiv în lunile noiembrie și decembrie 2019 de Banca Comercială Română.

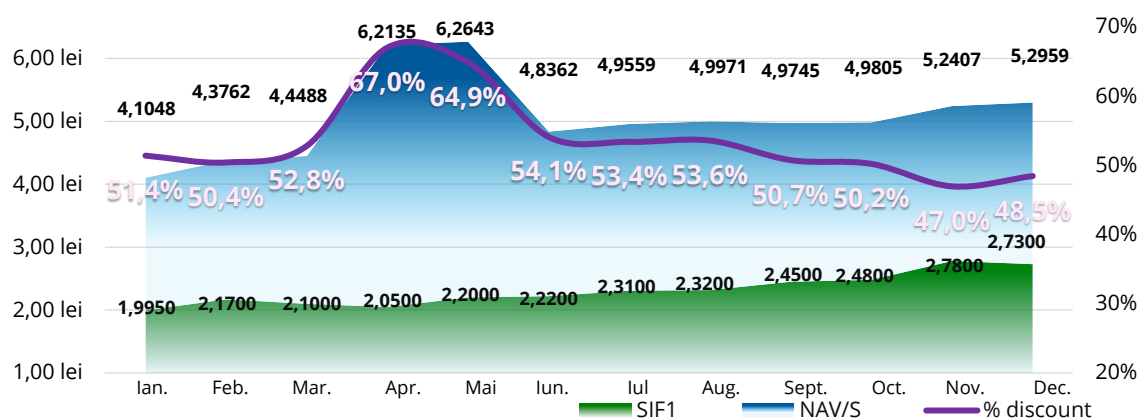
Rapoartele lunare privind VAN au fost comunicate către Bursa de Valori București și Autoritatea de Supraveghere Financiară și au fost publicate pe pagina de internet a SIF Banat-Crișana, **www.sif1.ro**, în termen de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare, conform reglementărilor în vigoare.

Situația activelor și datoriilor SIF Banat-Crișana la data de 31 decembrie 2019, întocmită în structura dispusă prin anexa 16 din Regulamentul nr. 15/2004, este prezentată în anexa 2 la prezentul raport.

Evoluția VAN pe parcursul anului 2019 s-a situat pe un trend ascendent, urmărind în general trendul indicilor bursieri ai BVB.

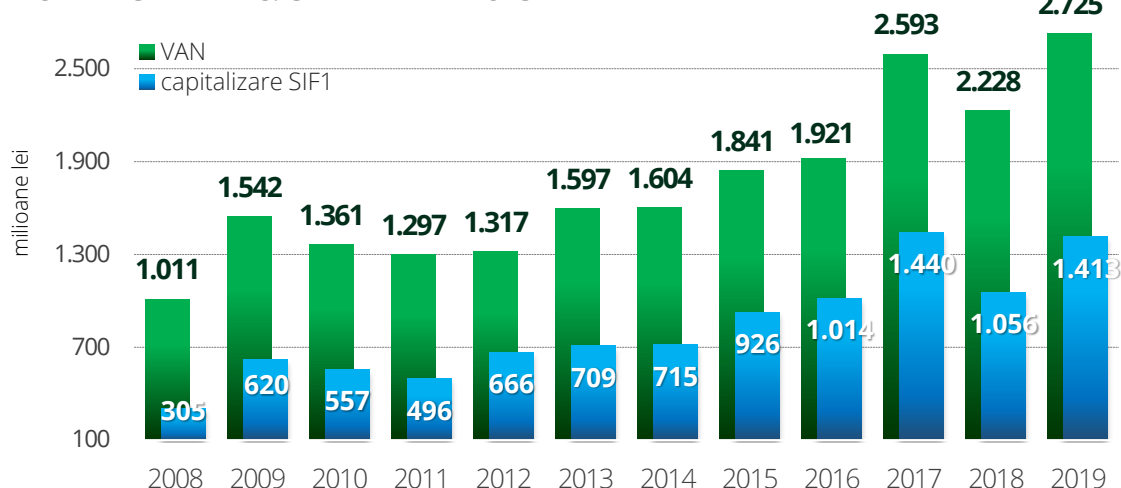
O situație de excepție s-a produs în lunile aprilie și mai când VAN a înregistrat o creștere semnificativă, de 39% față de valoarea lunii martie, datorată creșterii conjuncturale a valorii emitentului SIF Imobiliare PLC deținut în portofoliu prin aplicarea unor metode de evaluare diferite, conform reglementărilor incidente. SIF Banat-Crișana a informat investitorii cu privire la aceste variații mari de valoare, explicând în cadrul rapoartelor lunare publicate factorii determinanți. Totodată, Societatea a notificat aceste aspecte Autorității de Supraveghere Financiară și a semnalat necesitatea unor amendamente la metodologia de evaluare a activelor pentru calculul NAV în vederea reflectării corecte a valorilor juste.

DISCOUNTUL SIF1 față de VUAN în 2019



NOTĂ: cotația **SIF1** este prețul de închidere la data raportării VUAN

VALOARE ACTIV NET vs. CAPITALIZARE BURSIERĂ



NOTĂ: valorile activului net sunt cele raportate pentru finalul lunii decembrie al fiecărui an; pentru perioada 2008 – 2015 elementele non-portofoliu au fost calculate pe baza evidențelor contabile în conformitate cu Reglementările contabile românești (RAS) în vigoare la acea dată, pentru 2016 – 2019 elementele non-portofoliu sunt calculate conform IFRS; capitalizarea bursieră este calculată folosind prețul de închidere pentru titlul SIF1 în ultima sesiune de tranzacționare a fiecărui an

Metodologia de calcul a valorii activului net

Pe parcursul anului 2019, calculul activului net s-a efectuat în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014 (art. 113-122), ale Regulamentului ASF nr. 10/2015 și ale Regulamentului ASF nr. 2/2018.

Potrivit acestor reglementări, valorile mobiliare listate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței aferent zilei pentru care se efectuează calculul.

Valorile mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare sunt evaluate la valoarea contabilă pe acțiuni ce rezultă din ultimele situații financiare anuale, respectiv valoarea capitalurilor proprii cuprinse în raportările lunare către BNR în cazul instituțiilor de credit.

În cazul societăților pe acțiuni neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau sistem alternativ, în care SIF Banat-Crișana deține peste 33% din capitalul social, acțiunile respective sunt evaluate în activul net al SIF Banat-Crișana exclusiv în conformitate cu standardele internaționale de evaluare în baza unui raport de evaluare, actualizat cel puțin anual. Aceste societăți sunt prezentate într-o anexă distinctă în cadrul Situației detaliate a portofoliului.

Instrumentele financiare cu venit fix sunt evaluate prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului / primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

Acțiunile societăților aflate în procedură de insolvență, lichidare judiciară sau de reorganizare sunt evaluate la valoare zero până la finalizarea procedurii.

Valorile elementelor non-portofoliu luate în calculul activului net sunt în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”).

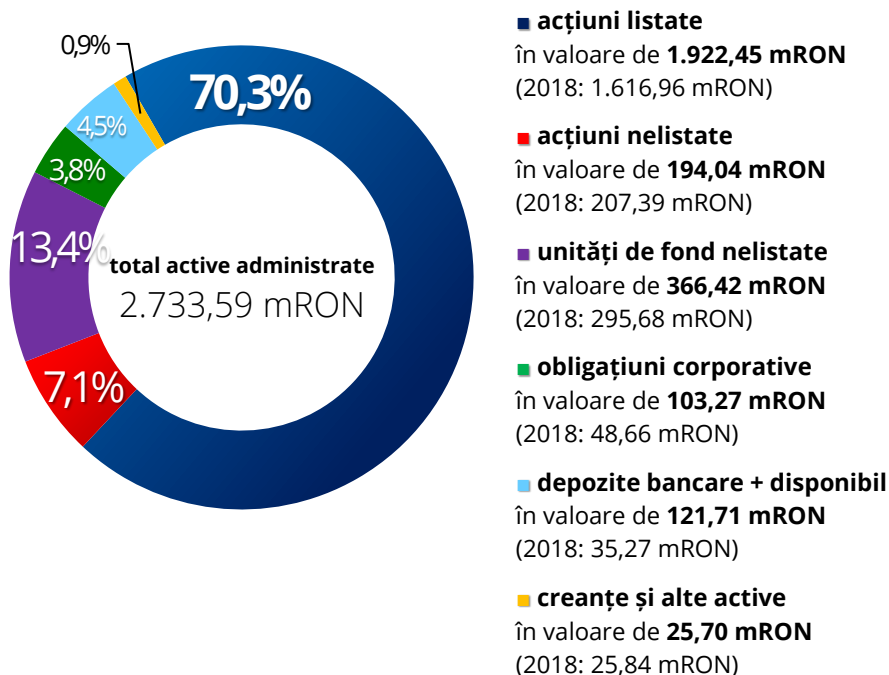
Metodele de evaluare utilizate de Societate pentru evaluarea activelor financiare din portofoliul sunt prezentate pe pagina de internet, la adresa www.sif1.ro, în secțiunea *Investiții › Activul net › Metode de evaluare a activelor*. Modificări în politicile și metodele de evaluare sunt comunicate investitorilor și Autorității de Supraveghere Financiară, conform reglementărilor în vigoare.

Structura portofoliului

Strategia de alocare a activelor urmărește maximizarea performanțelor portofoliului în condițiile de prudențialitate instituite de reglementările incidente funcționării Societății. Limitele prudențiale aplicabile investițiilor efectuate de Societate sunt stabilite prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, modificată și completată prin OUG nr. 32/2012 și Regulamentul CNVM nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor.

În conformitate cu Politica de administrare a riscurilor investiționale ale SIF Banat-Crișana, s-a urmărit încadrarea portofoliului în limitele de deținere prevăzute de Legea 24/2017, art. 90 alin. (1) privind investițiile cumulate, Regulamentul CNVM nr. 15/2004 și Legea nr. 297/2004 art. 286¹.

ACTIVELE ADMINISTRATE DE SIF BANAT-CRIȘANA la 31 decembrie 2019
categorii de active (pondere în total active)



valori calculate la 31 decembrie 2019 conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 2/2018

Situația detaliată a investițiilor SIF Banat-Crișana la data de 31 decembrie 2019, întocmită în structura dispusă prin anexa 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este prezentată în anexa 2 la prezentul raport.

La 31.12.2019 valoarea portofoliul de acțiuni a fost de 2.116 milioane lei¹ (2018: 1.824 milioane lei), deținând o pondere de 77,42% din valoarea totală a activelor administrate la finalul anului 2019.

Structura portofoliului de acțiuni

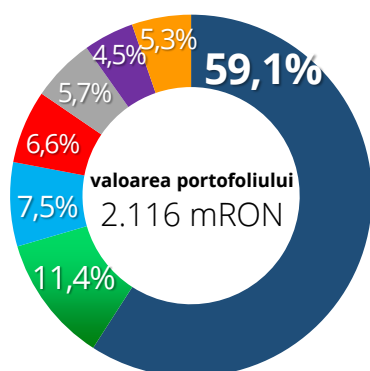
Raportat la valoarea de piață a portofoliului, o pondere semnificativă în structura portofoliului la 31.12.2019 este deținută în continuare de sectorul financiar-bancar (59,10%), care include bănci, societăți de investiții (SIF) și alte societăți din domeniul financiar, sectorul comerț-imobiliare (11,37%) și sectorul energie și utilități (7,50%).

Sectorul financiar-bancar continuă să ocupe ponderea cea mai importantă în portofoliul administrat, iar valoarea participațiilor din acest sector, calculată în baza reglementărilor ASF, a înregistrat o creștere în cursul anului 2019 datorită aprecierii cotațiilor pe piețele de tranzacționare.

Portofoliul de active al SIF Banat-Crișana s-a încadrat în limitele de deținere prevăzute de reglementările ASF pe tot parcursul anului 2019. Informații detaliate sunt prezentate în cadrul subcapitolului *Managementul riscului*.

¹ Valoare calculată conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 2/2018

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI - structura pe sectoare



■ financiar - bancar

dețineri în **15** emitenți, în valoare de **1.250,87 mRON**
(2018: 1.036,42 mRON)

■ comerț - imobiliare

dețineri în **13** emitenți, în valoare de **240,75 mRON**
(2018: 241,22 mRON)

■ energie - utilități

dețineri în **11** emitenți, în valoare de **158,82 mRON**
(2018: 128,47 mRON)

■ farmaceutice

dețineri în **2** emitenți în valoare de **138,64 mRON**
(2018: 81,27 mRON)

■ celuloză și hârtie

dețineri în **5** emitenți, în valoare de **120,03 mRON**
(2018: 150,41 mRON)

■ industria ospitalității (hoteluri și restaurante)

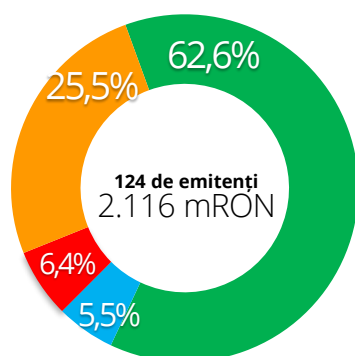
dețineri în **4** emitenți în valoare de **95,39 mRON**
(2018: 72,44 mRON)

■ alte industrii și activități

dețineri în **74** de emitenți, în valoare de **111,99 mRON**
(2018: 114,14 mRON)

Notă: procentele din grafic reprezintă ponderile fiecărei categorii în portofoliul de acțiuni, valori calculate la 31 decembrie 2019 conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 2/2018

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI - structura pe categorii de dețineri



■ până la 5%

dețineri în **45** de emitenți
valoare totală **1.324 mRON** (2018: 1.079,88 mRON)

■ 5-33%

dețineri în **63** de emitenți
valoare totală **115,95 mRON** (2018: 213,97 mRON)

■ 33-50%

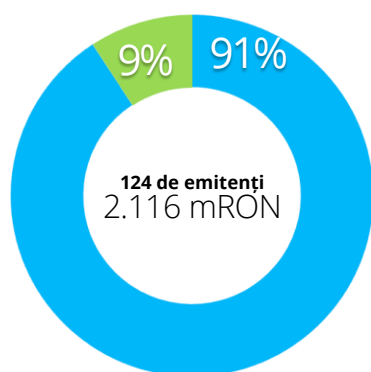
dețineri în **3** emitenți
valoare totală **136,04 mRON** (2018: 5,54 mRON)

■ peste 50%

dețineri majoritare în **13** emitenți
valoare totală **540,46 mRON** (2018: 524,96 mRON)

Notă: procentele din grafic reprezintă ponderile fiecărei categorii în portofoliul de acțiuni, valori calculate la 31 decembrie 2019 conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 2/2018

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI - în funcție de lichiditate



■ societăți listate

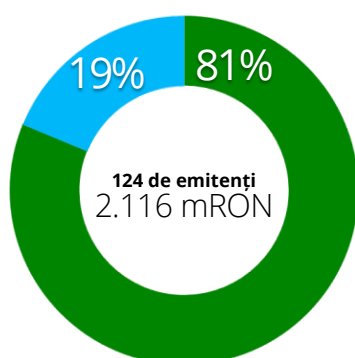
1.922,45 mRON (2018: 1.616,96 mRON) valoarea deținerilor în **45** de emitenți (2018: 47)

■ societăți nelistate

194,04 mRON (2018: 207,39 mRON) valoarea deținerilor în **79** de emitenți (2018: 83)

Notă: procente din grafic reprezintă ponderile fiecărei categorii în portofoliul de acțiuni, valori calculate la 31 decembrie 2019 conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 2/2018

PORTOFOLIUL DE ACȚIUNI - expunere geografică



■ România

1.719.30 mRON (2018: 1.383.59 mRON) valoarea deținerilor în **122** de emitenți (2018: 128)

■ piețe externe

397,19 mRON (2018: 440,76 mRON) valoarea deținerilor în **2** emitenți (2018: 2):
Austria (1 emitenț – Erste Bank), Cipru (1 emitenț – SIF Imobiliare)

Notă: procente din grafic reprezintă ponderile fiecărei categorii în portofoliul de acțiuni, valori calculate la 31 decembrie 2019 conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 2/2018

Administrarea portofoliului de acțiuni

La finalul anului 2019, SIF Banat-Crișana deținea *participații majoritare* - peste 50% din capitalul social al emitentului - în 13 companii (2018: 13) cu o valoare însumată de 540,46 milioane lei, reprezentând 19,83% din VAN. Societățile în care SIF Banat-Crișana deține pachete majoritare și controlul sunt clasificate ca filiale conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară. Informații privind filialele Societății sunt prezentate în Nota 28 la Situațiile financiare individuale anexate.

Pe parcursul anului 2019 conducerea SIF Banat-Crișana s-a concentrat pe eficientizarea procesului de administrare a participațiilor majoritare în scopul asigurării unei rentabilități financiare ridicate, a unui management competitiv și structurarea programelor de dezvoltare.

Participațiile majoritare fac obiectul analizei și monitorizării riguroase de către analiștii noștri, implicarea managerială a SIF Banat-Crișana focalizându-se pe:

- negocierea unor criterii de performanță competitive cu echipele manageriale;
- evaluarea și analiza lunară a rezultatelor înregistrate și susținerea implementării unor măsuri de eficientizare a activității;
- introducerea unor bune practici de guvernare corporativă, a unor tehnici moderne de management și promovarea unor echipe manageriale performante;
- vizite periodice la societăți și analize, împreună cu echipele de management, a rezultatelor, perspectivelor, oportunităților și riscurilor potențiale.

În anul 2019 au fost urmărite *obiective de creștere a calității portofoliului de acțiuni* prin orientarea către companii cu dividende stabile și un randament ridicat al dividendului, peste media pieței. Totodată a fost urmărită reducerea zonei imobile și fără randament a portofoliului, prin vânzarea unor participații (ex. Minerva SA București, Mobicom SA Satu Mare, Nord Construcții SA Carei etc.).

TOP 10 SOCIETĂȚI din portofoliul SIF Banat-Crișana la 31 decembrie 2019

	Emitent (simbol)	Domeniul de activitate	% deținere	Valoarea deținerii* [RON]	% din VAN
1	Banca Transilvania (TLV)	financiar - bancar	4,52%	611.481.505	22,44%
2	Erste Group Bank AG (EBS)	financiar - bancar	0,34%	231.768.330	8,51%
3	BRD Groupe Société Générale (BRD)	financiar - bancar	1,95%	215.669.472	7,91%
4	SIF Imobiliare Plc (SIFI)	imobiliare	99,99%	165.419.466	6,07%
5	Biofarm București (BIO)	industria farmaceutică	36,75%	131.441.061	4,82%
6	Vrancart Adjud (VNC)	industria celulozei și hârtiei	75,06%	120.034.488	4,40%
7	SIF Moldova (SIF2)	investiții financiare	5,00%	80.675.422	2,96%
8	SNGN Romgaz (SNG)	energie - utilități	0,41%	58.308.846	2,14%
9	Conpet (COTE)	energie - utilități	6,50%	44.794.104	1,64%
10	SIF Hoteluri (CAOR)	industria ospitalității	98,99%	42.003.596	1,54%
Total				1.701.596.292	62,44%

* calculată conform Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015 și nr. 2/2018

Cele mai importante dețineri ca pondere în activul net al SIF Banat-Crișana sunt participații în companii listate pe piețele reglementate. Având în vedere specificul activității SIF Banat-Crișana, structura și expunerea portofoliului sunt adaptate la realitățile economice curente pentru a putea obține randamente performante în corelație cu riscurile investiționale asumate.

Pentru o administrare eficientă a portofoliului și din punct de vedere al administrării riscurilor. Societatea analizează continuu dinamica economiei și a pieței de capital din România, precum și evoluția factorilor macroeconomici, geopolitici și a piețelor străine de capital, care generează influențe majore asupra evoluției pieței autohtone de capital. pentru identificarea factorilor de risc care pot devaloriza portofoliul Societății.

Informații privind cele mai mari participații din portofoliu:

1. BANCA TRANSILVANIA

Rezultate la nivel de grup (mRON)	2019p	2018	Δ
Venituri nete din dobânzi	3.074	2.750	11,8%
Venituri Nete Speze+Com.	820	778	5,5%
Venituri Nete din tranzacții	411	252	62,8%
Alte Venituri Operaționale	421	207	103%
Venituri Bancare nete	4.615	3.945	17,0%
Cheltuieli Operaționale	2.191	2.034	7,7%
CoR	-293	-364	
Rezultat Net	1.848	1.261	+46,6%
ROE	21,1%	16,6%	
Credite/Depozite	56,0%	62,1%	
NIM	3,65%	3,87%	
Cost/Venit	47,5%	51,6%	

Grupul Banca Transilvania a raportat un profit net preliminar aferent 2019 de RON 1,85bn, în creștere YoY cu 47%, în condițiile în care taxa pe activele bancare a fost de RON 120m.

Operațional, doar creșterea veniturilor nete din dobânzi a fost una solida (+11,8% la nivel de grup, și 8,4% la nivel de bancă) pe când veniturile din taxe și comisioane au crescut moderat +5,5% la nivel de grup respectiv +2,6% la nivel de bancă. Cheltuielile cu personalul s-au diminuat YoY cu -2,5% (grup) respectiv -7% (bancă), iar costul net al riscului a avut un impact negativ de RON -293m (grup) vs -364m în 2018.

Creditarea netă (la nivel de bancă) a crescut cu 6,2% în 2019 în timp ce depozitele clienților au crescut cu 19%, împingând nivelul Loans/Depozits la 51,9% vs 58,1% în 2018, marja netă a dobânzii comprimându-se în continuare până la 3,45%.

Rata NPE a coborât la 4,36%, solvabilitatea (CAR) se menține ridicată la 21,3% iar nivelul ROE a urcat la 21% vs. 16% în 2018.

Banca Transilvania, simbol bursier TLV și ISIN ROTLVAACNOR1, este listată la Bursa de Valori București tranzacționându-se în cadrul segmentului Principal, categoria Premium.

2. ERSTE GROUP BANK AG

Rezultate la nivel de grup (mEUR)	2019p	2018	Δ
NII	4.746,8	4.582,0	3,6%
Venituri Nete Taxe+Com.	2.000,1	1.908,4	4,8%
Venituri Nete din tranzacții	293,8	193,7	51,7%
Rezultat Operațional	2.972,7	2.734,6	8,7%
Venituri Operaționale	7.255,9	6.915,6	4,9%
Cheltuieli Operaționale	-4.283,3	-4.181,1	2,4%
CoR	-39,2	59,3	
Rezultat Net (a.m.)	1.470,1	1.793,4	-18%
CET1	13,8%	13,5%	
ROE	10,0%	13,4%	
Credite/Depozite	92,2%	91,8%	
NIM	2,18%	2,30%	
Cost/Venit	59,0%	60,5%	
NPL	2,5%	3,2%	

SIF Banat-Crișana deține 0,34% din capitalul social al Erste Group Bank la 31 Decembrie 2019.

Erste Group a înregistrat în 2019 un rezultat net de EUR 1.470m, -18% YoY, în condițiile în care a înregistrat un provizion de EUR 153,3m în România pentru BCR Banca de Locuințe, precum și o depreciere a goodwill în Slovacia de EUR 165m.

La nivel operațional, veniturile nete din dobânzi au crescut YoY cu 3,6% până la nivelul de EUR 4.746,8m iar impactul cumulat al activității de tranzacționare și al recunoașterii instrumentelor financiare măsurate la valoare justă prin contul de profit și pierdere a fost de EUR 293,8m, +52% YoY.

Cheltuielile operaționale au avut o dinamică inferioară veniturilor operaționale, raportul Cost/Income îmbunătățindu-se de la 60,5% la 59%.

Nivelul NPL a scăzut în continuare de la 3,2% în 2018 la 2,5%, gradul de acoperire fiind de 77% (vs 73,4% YoY). Nivelul creditelor acordate a crescut cu 7,3% la €160,3bn, iar depozitele de la clienți au ajuns la €173,8bn (+6,9%).

Titlurile Erste Group Bank AG, simbol bursier EBS, sunt listate la bursele din Viena, Praga și București.

3. BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Rezultate la nivel de grup (mRON)	2019p	2018	Δ
Venituri Nete din Dobânzi	2.150	1.989	8,1%
Venituri Nete Speze+Com.	806	797	1,1%
Venituri Nete din tranzacții	274	290	-5,4%
Venituri Bancare nete	3.270	3.115	5,0%
Cheltuieli Operaționale	1.678	1.490	12,6%
CoR	+204	+230	
Rezultat Net (a.m.)	1.499	1.563	-4,1%
ROE	18,9%	20,8%	
Credite/Depozite	68,4%	67,2%	
Cost/Venit	46,8%	47,8%	
NPL	3,1%	4,6%	

SIF Banat-Crișana deține la 31 Decembrie 2019, 1,95% din capitalul social al BRD-Groupe Société Générale.

Grupul a raportat un Profit net de RON 1,5bn în 2019 vs RON 1,56bn în 2018, -4% YoY, impact pozitiv (dar în scădere) având în continuare costul net al riscului (RON +204m vs +230m în 2018 și o tendință de normalizare indicată de management), precum și creșterea YoY cu 5% a venitului net bancar (dinamica anuală a venitului net din dobânzi fiind de +8,1%) în condițiile majorării cheltuielilor operaționale cu 12,6%. Astfel, raportul Costuri/Venituri a scăzut la 46,8% la finalul anului 2019.

Nivelul ROE a scăzut de la 21,5% în 2018 la 20,1% în 2019.

Conducerea băncii a indicat intenția de a propune distribuirea a 75% din profit către acționari ceea ce se traduce într-un dividend brut de 1,64 Ron/acțiune, menținându-se în valoare absolută la nivelul anilor 2017 și 2018.

BRD-Groupe Société Générale, simbol bursier BRD și ISIN ROBRDBACNOR2, este listată la BVB tranzacționându-se în cadrul segmentului Principal, categoria Premium.

4. SIF IMOBILIARE

	2015*	2016*	2017*	2018*
Venituri [mEUR]	12,35	10,38	7,85	7,52
Profit brut [mEUR]	8,61	4,47	4,59	10,03
Profit net [mEUR]	6,37	4,35	4,28	9,49

* situații financiare consolidate

SIF Imobiliare Plc este o societate importantă în portofoliul SIF Banat-Crișana, pachetul de 99,99% din capitalul său social.

Societatea SIF Imobiliare Plc este listată la Bursa de Valori București din 23 decembrie 2013, titlurile tranzacționându-se pe segmentul AeRo, sub simbolul SIFI (ISIN: CY0104062217). Auditorul independent al SIF Imobiliare Plc este Evoserve Auditors Limited din Cipru.

Holdingul SIF Imobiliare Plc, înregistrat în Cipru, a fost înființat în luna august 2013 ca vehicul investițional prin încorporarea a 18 companii din portofoliul SIF Banat-Crișana cu activități din domeniul imobiliar, în scopul asigurării unui management unitar, creșterea ratelor de rentabilitate ale companiilor din portofoliu și valorificarea oportunităților ivite pe piața de profil.

Holdingul SIF Imobiliare Plc și-a optimizat activitatea prin reorganizarea managementului și activităților societăților deținute în portofoliu. Astfel s-au analizat oportunitățile de business, cu scopul îmbunătățirii performanței Portofoliului global al SIFI, precum și raționalizarea și revizuirea proceselor operaționale la nivelul afiliaților, cu scopul creșterii eficienței lor, precum și al realizării unui salt cantitativ privind măsurile de performanță, cum ar fi randamentul investițiilor, reducerea costurilor și îmbunătățirea calității serviciilor.

În luna februarie 2019, SIFI Plc a raportat în piață vânzarea participației deținute la SIFI TM Agro și a creanțelor deținute împotriva acesteia, tranzacția fiind finalizată și valoarea contractului încasată integral la finalul lunii aprilie 2019. SIF Imobiliare Plc a investit în SIFI TM Agro un aport la capitalul social în valoare de 45.000 lei (echivalent a 10.854 euro la data aportului) și a acordat împrumuturi, totalizând cu împreună cu dobânzile aferente, aflate în sold la data tranzacției, suma de 9.603.026 euro și a încasat din tranzacție 15.603.026 euro, rezultând un câștig de 5.989.146 euro, respectiv de 62,30%.

5. BIOFARM

	2017	2018	2019p*
Cifra de afaceri [mRON]	170,2	184,2	202,8
Profit din exploatare [mRON]	43,0	46,2	60,8
Profit net [mRON]	36,0	38,4	50,8
Dividende [mRON]	18,7	9,8	

* sursa: comunicat BVB – Situații preliminare 2019

SIF Banat-Crișana deține la 31 Decembrie 2019 un număr de 362.096.587 acțiuni, 36,75% din capitalul social.

Cu o tradiție de peste 97 de ani în industria farmaceutică românească, BIOFARM are un portofoliu de peste 200 de produse care acoperă 60 de arii terapeutice.

Pe 2019 și-a continuat creșterea susținută, cifra de afaceri a crescut cu +10,0% iar profitul net cu +32,2%.

Biofarm, simbol bursier BIO, este listată la BVB din 19 noiembrie 1996, tranzacționându-se în prezent în segmentul Principal, categoria Premium.

6. VRANCART

	2017*	2018*	2019p*
Cifra de afaceri [mRON]	325,0	355,4	357,9
Profit din exploatare [mRON]	30,1	23,5	31,5
Profit net [mRON]	25,4	16,8	24,3
Dividende [mRON]	11,3	9,8	

*situații consolidate; sursa: comunicat BVB – Situații preliminare 2019

SIF Banat-Crișana deține, la 31 decembrie 2019, 75,06% din capitalul social al Vrancart S.A. Adj. Din grupul Vrancart mai face parte Rom Paper Brașov (100%).

Obiectul principal de activitate al Vrancart este producerea și comercializarea de hârtii pentru fabricarea cartonului ondulat în diverse sortimente, carton ondulat, ambalaje din carton ondulat (cutii) de diferite dimensiuni, ștanțate și imprimate, hârtii igienico-sanitare în diverse sortimente.

Profitul operațional al perioadei este de 31,7 mil. lei, în creștere cu 34% fata de cel realizat în aceeași perioadă a anului precedent. Profitul net de 24,3 mil. lei prezintă o creștere cu 46,4% față de nivelul înregistrat în 2018.

Vrancart, simbol bursier VNC este listată la BVB din 15 iulie 2005, tranzacționându-se în prezent pe segmentul Principal, categoria Standard.

7. SIF MOLDOVA

	2017	2018	2019p*
Profit net [mRON]	164,7	50,1	127,4
Dividende [mRON]	49,8	30,2	-

* sursa: comunicat BVB – Situații preliminare 2019

SIF Banat-Crișana deține, la 31 decembrie 2019, 5% din capitalul social al SIF Moldova.

SIF Moldova este o societate de investiții financiare de tip închis constituită în conformitate cu prevederile Legii 133/1996.

Profitul net al SIF Moldova la finalul anului 2019 este de 127,4 mil. lei, fiind de 2,5 ori mai mare decât cel înregistrat în anul anterior. Creșterea semnificativă a profitului s-a datorat în principal câștigului net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere înregistrat în 2019, și într-o mai mică măsură, creșterii veniturilor din dividende primite și a veniturilor din dobânzi.

SIF Moldova, simbol bursier SIF2, este listată la BVB din 1 noiembrie 1999, tranzacționându-se în prezent în segmentul Principal, categoria Premium.

8. S.N.G.N. ROMGAZ

	2017	2018	2019p*
Cifră de afaceri [mRON]	4.585,2	5.004,2	5.080,5
Profit din exploatare [mRON]	2.115,9	1.531,9	1.646,9
Profit net [mRON]	1.802,2	1.366,2	1.428,3
Dividende [mRON]	2.640,1	1.607,2	

sursa: comunicat BVB – Situații preliminare 2019

La 31 decembrie 2019, SIF Banat-Crișana deține 0,41% din capitalul social al SNGN ROMGAZ.

Principalele segmente de activitate ale Romgaz sunt: explorarea, producția și furnizarea de gaze naturale, înmagazinarea subterană a gazelor naturale și producția de energie electrică.

Producția de gaze naturale a fost de 5.276,9 mil.mc, cu 56,4 mil.mc mai mică decât producția realizată în anul anterior (-1,06%) și cu 1,37% mai mică decât producția bugetată.

Cifra de afaceri de 5,08mld. lei prezintă o creștere cu 1,52% față de cea a anului 2018 (5,00 mld. lei). Profitul net este în creștere cu 4,55% de la 1,37 mld în 2018 la 1,43 mld lei în 2019.

Acționarul majoritar al societății e statul român, prin Ministerul Energiei, cu o deținere de 70%, la BVB având o lichiditate medie de peste aprox. 3,8 milioane lei zilnic.

SNGN ROMGAZ, simbol bursier SNG, este listată la BVB din 12 noiembrie 2013, tranzacționându-se în prezent în segmentul Principal, categoria Premium.

9. CONPET

	2017	2018	2019p*
Cifră de afaceri [mRON]	376,7	385,1	407,8
Profit din exploatare [mRON]	83,1	66,2	61,4
Profit net [mRON]	74,4	60,7	57,5
Dividende [mRON]	69.6	64.7	

** sursa: Comunicat BVB – Situații preliminare 2019*

SIF Banat-Crișana deține la 31 decembrie 2019, 6,50% din capitalul social al CONPET S.A.

Conpet SA (COTE) este transportatorul național de țiței și a derivatelor sale prin conducte și pe cale ferată. Cu aproape 1600 de angajați, compania exploatează o rețea de peste 3.800 de km de conducte în baza unui acord de concesiune cu ANRM. Principalii clienți ai companiei sunt OMV Petrom și Lukoil. Activitatea companiei este reglementată de ANRM, care stabilește tarifele de transport atât pentru subsistemul țară cât și pentru subsistemul import. Ultima actualizare a tarifelor a fost în decembrie 2019.

Acționarul majoritar al societății e statul român, prin Ministerul Energiei, cu o deținere de 58,72%.

CONPET, simbol bursier COTE, este listată la BVB, tranzacționându-se în prezent în segmentul Principal, categoria Premium. Emitentul e inclus în 7 indici.

10. SIF HOTELURI

	2017	2018	2019p*
Cifră de afaceri [mRON]	22,8	20,7	22,6
Profit din exploatare [mRON]	-0,2	-0,9	0,6
Profit net [mRON]	-1,1	-2,2	1,5
EBITDA [mRON]	4,883	4,032	5,529

* sursa: Comunicat BVB- Situații preliminare 2019

La 31 decembrie 2019, SIF Banat-Crișana deține o participație de 98,99% din capitalul social al SIF Hoteluri.

Compania SIF Hoteluri este listată la BVB pe piața reglementată, sub simbolul CAOR.

SIF Hoteluri a rezultat din schimbarea denumirii societății Calipso SA și a unui proces de fuziune prin absorbție a altor cinci companii majoritare din portofoliul SIF Banat-Crișana cu activitate în domeniul ospitalității, preluând integral patrimoniului acestora. Operațiunea de fuziune a avut în vedere crearea unui sistem integrat de management care să ducă la îmbunătățirea performanțelor financiare a unităților absorbite și crearea de valoare pentru acționari. Astfel, au fost reanalizate oportunitățile de business ale companiei, în scopul îmbunătățirii performanțelor, fiind revizuite procesele operaționale la nivelul punctelor de lucru și instituirea unui control riguros al costurilor și al profitului operațional.

Cel mai important activ din portofoliul societății este Hotelul DoubleTree by Hilton din Oradea, care oferă servicii turistice la cel mai înalt nivel. În luna august 2016, hotelul a fost reclasificat la 4 stele ca urmare a noii strategii comerciale și a potențialului mai ridicat pe acest segment de piață, iar rezultatele previzionate au început să confirme începând cu 2016 (venituri de 12,2 mRON și creșterea gradului de ocupare la 57% (2015: 49%). În continuare, efectele reclasificării sunt evidente: în 2017 grad de ocupare de 59,6% (venituri de 12,9 mRON), în 2018 un grad de ocupare de 65,8% (venituri de 14,9 mRON) iar în 2019 hotelul a înregistrat un grad de ocupare de peste 70% (venituri de peste 18 mRON).

Portofoliul workout

În structura internă de administrare a participațiilor, portofoliul workout include companiile aflate în diverse stadii ale procedurii de lichidare judiciară, insolvență sau cele inactive, susceptibile de a intra în procedura insolvenței.

La 31 decembrie 2019 numărul acestor societăți era de 61 (2018: 63).

Aceste companii provin în principal din portofoliul istoric preluat de la FPP1 la momentul constituirii SIF Banat-Crișana, nefiind rezultatul unei decizii investiționale de portofoliu.

Pe parcursul anului 2019 nu au fost introduse noi societăți în portofoliul workout.

În cazul societății ARIO Bistrița în cursul anului 2019 s-a continuat procedura falimentului. urmare a hotărârii judecătorului sindic. și a procedurii de reorganizare judiciară inițiată în anul 2009.

Pe parcursul anului 2019 au fost radiate din portofoliu ca urmare a lichidării un număr de 2 societăți comerciale a căror valoare a fost provizionată în anii anteriori.

La finele anului 2019 se mai aflau în procedură de faliment/insolvență/dizolvare un număr de 56 de societăți. Aceste societăți sunt reflectate în valoarea portofoliului la valoarea zero.

Societatea monitorizează evoluția companiilor din portofoliul workout, fără alocarea unor resurse semnificative. Principalele activități cu privire la aceste companii: (i) monitorizarea și înregistrarea evenimentelor importante care se produc la nivelul acestora; (ii) exercitarea atribuțiilor de acționar, monitorizarea legalității și oportunității hotărârilor organelor de conducere; (iii) alegerea mijloacelor juridice potrivite privind protejarea intereselor

Societății ca urmare a unor eventuale adoptări unor hotărâri AGA nelegale; (iv) redactarea și transmiterea declarațiilor de creanță/alte lucrări de specialitate juridică care se impun a fi formulate; (v) verificarea periodică a dosarelor de insolvență în Buletinul Procedurilor de Insolvență și pe portalul instanțelor de judecată și pe site-ul Registrului Comerțului; (vi) scoaterea din evidențe la momentul radierii societăților.

Achiziții și înstrăinări de active financiare în 2019

În cursul anului 2019 au fost efectuate următoarele achiziții de active financiare:

- pe piețele interne în sumă totală de 49,6 milioane lei, din care 44,4 mRON investiții în titluri de participare la entități asociate (Biofarm) și 5,2 mRON achiziții de titluri evidențiate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global;
- investiții directe în sumă de 1,44 mRON în majorarea capitalului social la societăți din portofoliu (Electrica, CCP.RO – nou înființată);
- acțiuni dobândite cu titlu gratuit, ca urmare a majorării capitalului social prin încorporarea rezervelor de către Banca Transilvania (18,11 milioane acțiuni);
- unități de fond în sumă de 8,5 mRON;
- obligațiuni emise de societăți comerciale, în sumă totală de 113,1 mRON (echivalentul a 24 mEURO).

Înstrăinările de active realizate în cursul anului 2019 includ:

- vânzări de acțiuni cotate pe piețele interne în sumă totală de 2,41 mRON, cu un câștig de 0,79 mRON;
- vânzări de acțiuni necotate pe piețele interne în sumă totală de 11,03 milioane lei, cu un câștig de 3,72 mRON;
- vânzări de acțiuni cotate pe piețele externe în sumă totală de 93,9 mRON, cu un câștig de 50,22 mRON;
- valoarea titlurilor radiate din portofoliu ca urmare a lichidării societăților în sumă totală de 1,36 mRON (valoarea netă contabilă ajustată la zero în anii anteriori);
- valoarea răscumpărată a unităților de fond deținute la fonduri închise de investiții în sumă de 20,67 mRON, cu o pierdere de 0,79 mRON;
- răscumpărarea anticipată a obligațiunilor emise de SIFI BH Retail și achiziționate de SIF în luna ianuarie 2019, cu o valoare încasată la răscumpărare de 60,96 milioane lei (echivalentul a 12,8 milioane euro – la valoarea nominală).

Managementul riscului

SIF Banat-Crișana recunoaște expunerile sale la riscurile rezultate din operațiunile zilnice, precum și din realizarea obiectivelor sale strategice. În acest context, SIF Banat-Crișana a adoptat și aplică politici de management al riscurilor prin care se realizează o gestiune adecvată a acestora, precum și proceduri specifice proactive de identificare, evaluare, monitorizare și control a riscurilor, care să ofere o asigurare robustă în ceea ce privește îndeplinirea obiectivelor societății, fiind urmărit un echilibru constant între risc și profitul așteptat spre folosul acționarilor săi.

Gestionarea eficientă a potențialelor riscurilor este considerată de maximă importanță de către Societate în vederea atingerii obiectivelor strategice și pentru a asigura beneficii acționarilor în mod sustenabil.

Prin natura obiectului de activitate, Societatea este expusă atât la riscuri asociate instrumentelor financiare și ale piețelor pe care are expunere, precum și la anumite riscuri operaționale, acestea putându-se materializa în pierderi de capital sau în performanțe investiționale scăzute în raport cu riscurile asumate.

În strânsă corelație cu complexitatea activităților desfășurate și cu obiectivele stabilite pentru administrarea portofoliului de active, Societatea evaluează aplicabilitatea și monitorizează foarte atent riscurile semnificative identificate, relevanța lor (semnificația) și potențialul pentru cuantificare într-o măsură rezonabilă.

Administrarea riscurilor are în vedere maximizarea profitului Societății raportat la nivelul de risc la care este expusă. Societatea utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expusă.

1. Profilul de risc

Profilul de risc reprezintă totalitatea riscurilor la care se estimează că este expusă Societatea funcție de obiectivele strategice și de apetitul la risc definit. Profilul de risc are rolul de a determina dimensiunea fiecărui risc semnificativ și a nivelului general de risc, pe baza unor indicatori relevanți, calitativi și cantitativi. Acesta este evaluat anual și este monitorizat în raport cu obiectivele privind nivelul de risc stabilit.

Din agregarea riscurilor semnificative identificate rezultă evaluarea **riscului global al Societății la nivel MEDIU**.

Politica de administrare a riscului se bazează un sistem de limite folosite pentru monitorizarea și controlul riscurilor semnificative, conform profilului de risc și strategiei de investiții aprobate.

În funcție de evoluția profilului de risc în raport cu limitele aprobate, precum și de dimensiunea temporală a unei anumite evoluții (de exemplu: perioada în care riscul depășește un anumit nivel), Societatea poate dispune măsuri de corectare sau control al factorilor de risc.

2. Principalele riscuri la care este expusă Societatea

Cele mai importante riscuri financiare la care este expusă Societatea sunt riscul de piață, riscul de credit al contrapartidei și riscul de lichiditate. Expunerea Societății la fiecare dintre riscurile mai sus menționate este prezentată în Nota 4 din Situațiile financiare.

a) Riscul de piață

Riscul de piață reprezintă riscul rezultat din variația nefavorabilă a valorii sau veniturilor obținute din activele deținute sau din fluctuații ale ratelor de schimb sau ale ratelor dobânzii.

Obiectivul administrării riscului de piață este de a controla și administra expunerile la riscul pieței în parametri acceptabili, în măsura optimizării rentabilității în raport cu riscul asociat.

Strategia Societății pentru administrarea riscului de piață este condusă în interiorul obiectivului de investiții, iar riscul de piață este administrat în conformitate cu politicile și procedurile considerate cele mai adecvate.

Din punctul de vedere relevant Societății, există **patru tipuri majore de risc de piață: riscul de preț/poziție, riscul ratei dobânzii, riscul valutar și riscul de concentrare.**

Riscul de preț reprezintă riscul ca volatilitatea prețurilor pieței, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă și cursurile de schimb să afecteze advers veniturile și valoarea portofoliului de instrumente financiare și participării ale Societății.

Societatea este expusă riscului ca valoarea justă a instrumentelor financiare deținute să fluctueze ca rezultat al schimbărilor în prețurile pieței cauzate fie de factori specifici activității emitenților fie de factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Conducerea Societății monitorizează modul de realizare a administrării riscului de piață, iar procedurile interne prevăd ca atunci când riscurile de preț nu sunt în concordanță cu politica investițională și principiile Societății sau profilul de risc trebuie procedat la rebalansarea prudentă a portofoliului.

Riscul de rata a dobânzii reprezintă riscul ca veniturile sau cheltuielile, sau valoarea activelor sau a datoriilor Societății să fluctueze ca urmare a variației ratelor dobânzilor de pe piață.

Pentru instrumentele financiare purtătoare de dobânzi, 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 (riscul de „mismatch”).

În privința instrumentelor financiare purtătoare de dobândă, politica Societății este să investească în instrumente financiare în general pe termen scurt, reducând astfel parțial atât riscul de fluctuație, cât și riscul diferențelor de scadență (Societatea neavând datorii cu maturități de peste 1 an).

Doar o pondere redusă din activul total (3,78%) este plasată în instrumente purtătoare de (obligațiuni corporative), din care o pondere de 1,55% din activul total sunt obligațiuni tranzacționate, ale căror rate de dobândă este puțin probabil să varieze semnificativ. Astfel, Societatea este supusă unei expuneri limitate la variațiile valorii juste sau a fluxurilor viitoare de numerar datorate fluctuațiilor nivelelor predominante ale ratelor dobânzii din piață.

Societatea nu a utilizat instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile dobânzii.

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb.

Societatea investește în instrumente financiare și intră în tranzacții care sunt denumite în valute, altele decât moneda sa funcțională, astfel, este expusă riscurilor ca rata de schimb a monedei naționale în relație cu altă valută să aibă efecte adverse asupra valorii juste sau fluxurilor viitoare de numerar ale acelei porțiuni din activele și pasivele financiare denumite în altă valută.

Societatea a efectuat tranzacții în anul 2019 atât în moneda românească (Leul), cât și în valută (Euro), moneda românească a fluctuat comparativ cu monedele străine, însă volatilitatea cursului s-a situat în parametrii așteptați, cu o influență nesemnificativă în valoarea portofoliului Societății (impactul unei potențiale scăderi ale cursului EUR-RON estimat la 0,2% din total active la decembrie 2019).

Societatea nu a efectuat nicio tranzacție cu instrumente derivate pe cursul de schimb în cursul exercițiului financiar prezentat.

Riscul de concentrare reprezintă vulnerabilitatea dată de existența unor expuneri față de entități care au caracteristici comune sau asemănătoare și privește toate activele deținute de Societate, indiferent de perioada de deținere a acestora, iar prin intermediul diminuării acestui tip de risc se urmărește evitarea înregistrării unei expuneri prea mari, deci prea riscante din punct de vedere al concentrării, față de un singur debitor/emitent la nivelul Societății.

Politica Societății de diversificare a expunerilor se aplică asupra structurii portofoliului, asupra structurii modelului de afaceri, precum și asupra structurii expunerilor la riscurile financiare. Această politică de diversificare implică: diversificarea portofoliului prin evitarea expunerii excesive față de un debitor, emitent, țară sau regiune geografică; diversificarea structurii planului de afaceri urmărește la nivelul Societății evitarea expunerii excesive față de o anumită linie de afaceri/sector de activitate; diversificarea structurii riscurilor financiare are în vedere evitarea expunerii excesive față de un anumit tip de risc financiar.

Prin specificul și istoricul portofoliului, expunerea cea mai mare este pe sectorul bancar, emitenții din sectorul bancar și instrumente financiare emise (instrumente de capital, depozite și instrumente de datorie) au o pondere de 38,9% în TA la 31.12.2019. Băncile sunt cele mai expuse riscului sistemic și de contagiune în situații de criză, un aspect pozitiv al acestor dețineri este caracterul lichid al investiției.

b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul unei pierderi economice din cauza neîndeplinirii de către o contrapartidă a obligațiilor contractuale sau a riscului crescut de neplată pe durata tranzacției ca urmare a modificării factorilor care determină calitatea creditului unui activ.

Riscul de contrapartidă este unul contingent, orice pierdere fiind dependentă de o insuficiență a contrapartidei (risc de credit) într-o tranzacție care este în derulare (risc de piață) la data apariției incapacității de plată a contrapartidei de credit.

Societatea este expusă riscului de credit și contraparte ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare și a altor creanțe.

Numerarul deținut de Societate, care nu este investit în companiile din portofoliu sau în titluri de stat, poate fi plasat în depozite bancare pe termen scurt. Riscul de credit este de asemenea diminuat și prin plasarea disponibilităților bănești ale Societății în mai multe bănci.

Administrarea riscului de credit se realizează prin monitorizarea îndeaproape și în mod constant a expunerilor la riscul de credit astfel încât Societatea să nu sufere pierderi ca urmare a concentrației creditului într-un anumit sector sau domeniu de activitate.

Societatea nu derulează tranzacții cu o contrapartidă fără a-i evalua bonitatea și fără a ține cont în mod corespunzător de riscul de contraparte înregistrat înainte și la momentul decontării. Bonitatea fiecărei contrapărți a unei tranzacții este evaluată la nivelul compartimentelor care fundamentează propuneri de investire/dezinvestire.

Societatea nu își propune să efectueze tranzacții cu instrumente financiare derivate.

c) Riscul de lichiditate

Societatea menține cu atenție un nivel de lichiditate adecvat obligațiilor sale suport, pe baza unei evaluări a lichidității relative a activelor pe piață, ținând atent seama de perioada necesară pentru lichidare și de prețul sau de valoarea la care pot fi lichidate activele respective, precum și de sensibilitatea lor la riscurile de piață sau la alți factori de piață.

În procesul de administrare a riscului se analizează distinct lichiditatea portofoliului de instrumente financiare de riscul de lichiditate aferent obligațiilor de plată al Societății.

Riscul de lichiditate aferent obligațiilor de plată este riscul ca Societatea să întâmpine dificultăți în îndeplinirea obligațiilor care decurg din datoriile financiare pe termen scurt, care se sting prin plată în numerar sau prin alte mijloace financiare, sau că asemenea obligații să fie stinse într-o manieră nefavorabilă pentru Societate.

Riscul de lichiditate aferent obligațiilor de plată ale societății este foarte redus, datoriile curente putând fi acoperite imediat de soldul conturilor curente și depozitele plasate pe termene scurte.

Risc de lichiditate aferent portofoliului de instrumente financiare reprezintă riscul rezultat din absența caracterului vandabil al unei investiții, astfel încât aceasta nu poate fi cumpărată sau vândută suficient de rapid încât să fie minimizată o pierdere.

Societatea monitorizează sistematic profilul de lichiditate al portofoliului de active, având în vedere contribuția marginală a fiecărui activ care poate avea un impact semnificativ asupra lichidității, precum și pasivele și angajamentele semnificative, contingente sau de altă natură, pe care Societatea le poate avea în raport cu obligațiile sale suport.

Societatea are implementată o procedură care instituie măsuri adecvate de măsurare a lichidității în vederea evaluării riscurilor cantitative și calitative ale pozițiilor și ale investițiilor preconizate care au un impact semnificativ asupra profilului de lichiditate al portofoliului de active, pentru a permite măsurarea în mod corespunzător a efectelor acestora asupra profilului global de lichiditate.

Pentru limitarea / evitarea riscului de lichiditate, Societatea va adopta în permanență o politică prudențială privind ieșirile de numerar.

d) Riscul operațional

Riscul operațional este riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultate din curențe sau deficiențe ale procedurilor, personalului, sistemelor interne ale Societății sau din evenimente externe ce pot avea un impact asupra operațiunilor acesteia. Riscurile operaționale decurg din toate activitățile Societății.

Obiectivul Societății de a gestiona riscul operațional astfel încât să conducă la limitarea pierderilor financiare, de a nu-și leza reputația, de a-și atinge obiectivul investițional și de a genera beneficii pentru investitori a fost îndeplinit pe întreg parcursul anului. Responsabilitatea primară privind implementarea și dezvoltarea controlului asupra riscului operațional revine Persoanei responsabile cu administrarea riscului. Compartimentele funcționale din cadrul Societății sunt responsabile cu gestionarea riscurilor operaționale apărute în aria lor de acțiune. Această responsabilitate este susținută de dezvoltarea procedurilor generale de management al riscului operațional, având drept obiectiv controlul proceselor la furnizorii de servicii și angajamentelor de service cu furnizorii de servicii, evitându-se implementarea unor proceduri de restricționare a inițiativei și creativității.

Pe tot parcursul anului 2019 nu au existat situații deosebite de natura riscului operațional, toate situațiile expuse au fost remediate în cel mai scurt timp fără a fi necesară înregistrarea lor în Registrul de riscuri operaționale.

e) Alte riscuri la care este supusă Societatea

Riscul reputațional este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii unei instituții de către clienți, contrapartide, acționari, investitori sau autorități de supraveghere.

Din perspectiva managementului riscurilor, riscul reputațional poate fi împărțit în două clase importante : (i) convingerea că Societatea poate și își va îndeplini promisiunile față de acționari

și investitori; (ii) convingerea că Societatea își desfășoară afacerile în mod corect și urmează practicile etice.

Estimăm că la nivelul Societății, acest risc este mediu - scăzut.

Riscul strategic reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și a valorii activului portofoliului entității administrate de Societate, provenind din implementarea unor decizii de management inadecvate, din implementarea necorespunzătoare a deciziilor de management sau din lipsa reacției la schimbările mediului de afaceri. Riscul strategic este necontrolabil și necuantificabil.

Potrivit metodologiei de evaluare internă, riscul strategic este scăzut pentru Societate.

Politica Societății referitoare la riscul strategic se referă la stabilirea de obiective strategice raționale pe termen lung, structura de conducere va adopta în permanență o politică prudentială pentru limitarea / evitarea riscului strategic și va urmări continuu evoluția pieței în raport cu operațiunile bugetate.

Riscul sistemic și de contagiune

Influențele macroeconomice se pot răsfrânge asupra business-ului companiilor din portofoliul societății și implicit asupra activității investiționale.

Nivelul agregat al riscurilor sistemice la adresa stabilității financiare din România este în creștere, similar evoluțiilor pe plan global, iar perspectivele pentru următorii ani indică menținerea acestei tendințe.

Evaluările prezente nu semnaleză existența unor riscuri de natură severă. Sunt însă identificate trei riscuri sistemice ridicate: (i) tensionarea echilibrelor macroeconomice interne, (ii) reducerea încrederii investitorilor în economiile emergente și (iii) riscul privind cadrul legislativ incert și imprevizibil în domeniul financiar-bancar.

Structura și costul finanțării deficitului de cont curent și a deficitului bugetar reprezintă un risc moderat, în timp ce riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental se situează la un nivel redus.

Pentru perioada următoare perspectiva riscurilor este în general de creștere.

Riscul de reglementare este riscul înregistrării unei pierderi din cauza neaplicării, sau aplicării defectuoase a prevederilor legale și/sau contractuale și/sau din cauza cadrului contractual necorespunzător sau insuficientă reglementare.

SIF Banat-Crișana trebuie să respecte o gamă largă de legi și reglementări – impuse sau reglementări specifice sectorului.

Riscul de reglementare este necontrolabil și necuantificabil prin faptul că nu se poate anticipa evenimentul declanșator și nici nivelul impactului. Impactul se poate referi la reducerea atractivității unui anumit tip de investiții, reducerea bruscă a expunerii pe emitenți strategici, creșterea semnificativă a costurilor în activitate, etc. Din punct de vedere calitativ, diminuarea riscului de reglementare se va realiza prin adaptarea politicilor, normelor și procedurilor la modificările apărute și prin reducerea sau creșterea nivelului unor activități acolo unde este cazul.

În timp ce riscul de conformitate poate fi monitorizat și recunoscut, riscurile juridice sunt uneori greu de anticipat. Riscurile legate de conformare sunt considerate ca o fiind componente ale cadrului de management al riscurilor. Natura acestor riscuri legate de conformitate este comunicată și înțeleasă la toate nivelurile societății. Funcția de conformitate monitorizează toate aspectele legate de respectarea prevederilor legale și de reglementare și furnizează rapoarte către directori în mod regulat, dacă este necesar, în cooperare cu funcția de management al riscurilor.

Riscul aferent impozitării – Interpretarea textelor și implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile armonizate cu legislația europeană, ar putea varia de la entitate la entitate și există riscul ca în anumite situații autoritățile fiscale să adopte o poziție diferită față de cea a Societății.

Societatea se supune reglementărilor Uniunii Europene și aplică schimbările aduse de legislația europeană.

Riscul aferent mediului de afaceri reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și a capitalului, ca urmare a unor evoluții nefavorabile ale principalelor variabile macroeconomice sau ale oricăror variabile care constituie ținte ale politicii economice a țării.

SIF Banat-Crișana adoptă 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 sunt asigurate de Societate printr-o politică de investiții care respectă regulile prudențiale impuse de prevederile legale și reglementările în vigoare aplicabile.

Prin administrarea riscului, atât prin verificarea prealabilă a investițiilor cât și prin monitorizarea ex-post, Societatea se asigură că managementul portofoliului se situează în parametri de risc corespunzători.

3. Riscul de piață al portofoliului de referință

Analiza performanței și riscului de piață cuprinde emitenții deținute de SIF Banat-Crișana din categoria „Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România și dintr-un stat membru” conform Situației activelor și datoriilor, în special emitenții cotați pe piața Regular la Bursa de Valori București plus Erste Bank cotelată la Bursa de la Viena.

Indicele de referință a fost ales BET-BK, de tip *benchmark*, utilizat și de fondurile de investiții active în România. Diferența față de BET-XT, indicele cel mai apropiat ca structură, este includerea companiilor străine listate la BVB și a unui factor de lichiditate.

Pentru măsurarea riscurilor de piață ale portofoliilor de acțiuni se folosește modelul „Bloomberg Risk Model (Regional)”, complex, multifactorial și integrat, asigurând atât analiza performanțelor portofoliului cât și analiza riscurilor și testarea evoluției probabile a portofoliului în condiții de piață extreme. Metoda utilizată pentru monitorizarea riscului de piață este Monte Carlo pentru un nivel de încredere de 99% și un orizont de timp de 1 lună, VaR (99%, 1 lună).

Value-at-Risk este o metodă eficientă de a calcula pierderea maximă posibilă așteptată într-un interval de timp dat, în condiții normale de piață, la un anumit interval de încredere. Value-at-Risk are o aplicabilitate extinsă în mai multe domenii financiare, însă în gestiunea portofoliului utilitatea sa este reflectată pe deplin.

Riscul total al portofoliului PROXI-85 este analizat în comparație cu riscul total al indicelui BET-BK considerat *benchmark*-ul de referință, ca o previziune în viitor a volatilităților. *Previziunea* este realizată pe un orizont de timp de 1 an (250 zile de tranzacționare). Această comparație ajută la înțelegerea influenței în viitor a unor factori selectați de model asupra riscului total, iar comparația cu *benchmark*-ul ajută la realizarea corecțiilor de portofoliu, acolo unde este cazul.

Evoluția indicatorului VaR pentru portofoliul PROXI-85, prezentat spre informarea Consiliului de Administrație ca parte integrantă a rapoartelor periodice trimestriale de risc, este direct influențată de evoluția Bursei de valori din România (BVB).

La 31.12.2019 VaR pentru portofoliul PROXI-85 a fost de 5,62% din valoare de piață de 1.734 mRON.

VaR ca procent din expunerea portofoliului PROXI-85 a crescut în primele luni ale anului 2019 la un maxim de 6,47% (minim 1.252 mRON valoare de piață). Din luna septembrie, odată cu revigorarea cotațiilor la BVB și anunțul FTSE Russell care a promovat România la statutul de Piață Emergentă de la cel de Piață de Frontieră, valoarea de piață a portofoliului de referință PROXI-85 crește la maximum 1.734 mRON în timp ce riscul asociat acestuia scade la 5,62% indicând o relație sănătoasă risc-randament pe fondul optimismului oferit de investitorii de la BVB.

Testarea modelului VaR s-a realizat prin compararea veniturilor potențiale ale portofoliului PROXI-85 cu veniturile potențiale estimate de model. Abaterile trebuie să se încadreze în nivelul de încredere. Un nivel de încredere mai ridicat de 99% înseamnă că ne așteptăm să observăm o abatere doar o dată la 100 de zile, sau aproximativ de 2,5 ori pe an.

În anul 2019 s-a remarcat o singură abatere, în data de 14 ianuarie 2019, VaR calculat de model a indicat o valoare a pierderii estimate de 71,26 mRON în timp ce marcarea la piață a portofoliului pentru acea dată a indicat o pierdere potențială de 71,73 mRON.

Astfel, se constată că modelul VaR utilizat este eficient și adaptat portofoliului analizat.

O altă măsură de bază pentru gestionarea riscului de piață este sensibilitatea. Aceasta măsoară pierderea sau câștigul obținut ca urmare a modificării unui factor al pieței.

Analiza de sensibilitate utilizată pentru a măsura riscul de piață ia în considerare identificarea factorilor care au cea mai mare influență asupra valorii activelor administrate.

Odată cu autorizarea SIF Banat Crișana de către ASF în calitate de AFIA apare obligativitatea de raportare către autoritățile competente în conformitate cu art. 110 din Regulamentul (UE) nr. 231/2013. Scopul acestui regulament este să asigure un cadru coerent în toate statele membre UE pentru toți operatorii de piață. Cerințele extinse pe care AFIA trebuie să le respecte sunt menite să garanteze că administratorii de fonduri pot gestiona FIA la nivel transfrontalier. Conform acestui articol, periodicitatea cu care Societatea trebuie să raporteze informațiile cuprinse în Anexa IV a regulamentului este semestrială. Pentru anul 2019 au fost transmise două raportări având data de referință 30 iunie 2019 și respectiv 31 decembrie 2019.

La 31 decembrie 2019 valoarea instrumentelor de capital propriu de natura acțiunilor listate și tranzacționate, conform Situației detaliate a activelor și datoriilor, a fost de 1.992 mRON (70,33% din totalul activelor). O variație de $\pm 1\%$ a prețului acestor acțiuni induce o variație a activului total de $\pm 17.369.999$ lei.

Sensibilitatea activului total la riscul valutar a fost calculată pentru emitenții de acțiuni denominați în EURO și conturi curente în EURO, USD și GBP, valoarea acestor instrumente la 31 decembrie 2019 a fost de 492,72 mRON (18,02% din totalul activelor). O variație de $\pm 1\%$ a ratelor de schimb induce o variație a activului total de $\pm 4.927.192$ lei.

Sensibilitatea activului total la variația ratei dobânzilor cu 1 punct de bază a randamentului obligațiunilor pe care Societatea are expuneri a fost calculată pentru intervalul de maturitate < 5 ani. Astfel, la o valoare totală a obligațiunilor deținute la 31 decembrie 2019 de 103,27 mRON (3,78% din totalul activelor) o modificare de $\pm 0,01\%$ a randamentului poate modifica expunerea pe obligațiunile cu maturitate < 5 ani în sens invers cu 17.923,18 lei.

4. Riscul privind depășirea limitelor legale de deținere

Respectarea limitelor de deținere reglementate de autoritatea de supraveghere pentru AOPC cu o politică de investiții diversificată în conformitate cu prevederile art. 188 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004) este una din direcțiile de acțiune preponderente pentru administrarea și controlul riscului asociat portofoliului de active.

Analiza respectării limitelor de deținere se realizează atât lunar odată cu avizarea rapoartelor privind calculul activului net, cât și pe eveniment ca parte a procedurii de verificare prealabilă a investiției. În conformitate Politica de administrare a riscurilor investiționale ale SIF Banat-Crișana s-a urmărit încadrarea portofoliului în limitele de deținere prevăzute de Legea 24/2017, art. 90 alin. (1) privind investițiile cumulate, Regulamentul CNVM nr. 15/2004 și Legea nr. 297/2004 art. 286¹.

4.1 Pe parcursul anului 2019, nicio *limită de deținere legală prudențială stabilită prin Regulamentul CNVM nr. 15/2004* nu a fost depășită, situație detaliată în continuare.

Expunerea pe valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare limitată la 20% din activele totale

La 31.12.2019 în categoria valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare sunt incluse dețineri la emitenți ale căror acțiuni nu sunt cotate și obligațiuni corporative necotate, valoarea totală fiind de 255.054.135 lei cu pondere în activul total de 9,33%.

Expunerea pe un singur emitent limitată la 10% din activele totale

Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de Societate în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 40% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale.

Plasamentele în acțiuni emise de Banca Transilvania valorează 611.481.505 lei cu o pondere de 22,37% din totalul activelor la data de 31 decembrie 2019.

Ca urmare a calculului de Activ Net pentru luna aprilie 2019, a fost sesizată depășirea limitei legale prudențiale de 10% pentru emitentul SIF Imobiliare (SIFI).

Cei doi emitenți cu pondere individuală de peste 10% din activul pentru luna aprilie 2019 au fost Banca Transilvania (TLV) și SIF Imobiliare (SIFI), dar aceștia nu au depășit limita de 40% fiecare, valoarea totală a deținerii cumulate fiind de 45,71% din TA (cu limita de 80%).

Această variație a provenit de la evaluarea acțiunilor SIF Imobiliare SA (SIFI) la prețul de piață și nu la valoarea contabilă (existând o singură tranzacție în ultimele 6 luni cu 3 acțiuni la prețul maxim istoric de 220 lei/acțiune).

La data sesizării acestei depășiri a limitei investiționale (16 mai 2019), compartimentul Managementul Riscului a emis o alertă cu explicarea situației și măsurile propuse de control (evitare) a acestor volatilități.

Conducerea societății a solicitat ASF derogare de la metoda de evaluare conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, iar răspunsul autorității a fost negativ.

Deținerile SIF Banat-Crișana de acțiuni TLV, sunt singurele expuneri mai mari de 10% din totalul activelor administrate la 31 decembrie 2019, acestea încadrându-se în limita legală de deținere majorată până la maximum 40% din valoarea totală a activelor.

Expunerea pe instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup limitată la 50% din activele totale

SIF Banat-Crișana a monitorizat pe tot parcursul anului 2019 expunerea pe grupurile definite de art. 2 alin. (1) pct. 9 din Legea nr. 297/2004, situația la 31 decembrie 2019 se prezintă astfel:

- Grupul BANCA TRANSILVANIA - deținerile de acțiuni și obligațiuni la Banca Transilvania, și acțiuni la BT Asset Management reprezintă o pondere în totalul activelor Societății de 22,75%;
- Grupul Vrancart - deținerile de acțiuni și obligațiuni la Vrancart SA Adjud reprezintă o pondere în totalul activelor Societății de 6,17%;

- Grupul Erste - deținerile de acțiuni la Erste Group Bank AG și 1 acțiune reziduală la BCR reprezintă o pondere în totalul activelor Societății de 8,48%;
- Grupul SIFI - deținerile de acțiuni la SIF Imobiliare SA, Administrare Imobiliare SA și Unitech SA precum și obligațiuni emise de SIFI BH retail reprezintă o pondere în totalul activelor Societății de 8,07%;

Expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate limitată la 20% din activele totale

Pe parcursul anului 2019 SIF Banat-Crișana nu a deținut în portofoliul său acest tip instrumente financiare.

Valoarea conturilor curente și a numerarului limitată la 10% din activele totale

Pe parcursul anului 2019 valoarea conturilor și a numerarului s-a situat între minim 1,12% în luna aprilie și maxim 2,98% în luna mai, limita de 10% din activele totale fiind respectată.

Expunerea majoră pe o singură bancă, depozitele bancare limitate la 30% din activele totale

La data de 31.12.2019 cea mai mare sumă deținută în depozite la o singură bancă reprezintă 1,99 % din total active în valoare de 54.486.196 lei, maximul fiind atins în luna iulie cu 3,86%.

Expunerea globală față de instrumente financiare derivate nu poate depăși valoarea totală a activului net

Pe parcursul anului 2019 SIF Banat-Crișana nu a deținut în portofoliul său instrumente financiare derivate.

Expunerea pe titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv limitată la 50% din activele totale

La 31.12.2019 SIF Banat-Crișana deținea în portofoliu titluri de participare ale altor AOPC în valoare de 510.677.620 lei reprezentând 18,68% din total active.

4.2 SIF Banat-Crișana nu poate să dețină mai mult de 5% din drepturile de vot ale unui depozitar central (art. 150 din Legea 297/2004 actualizată, prevedere abrogată prin Legea nr. 126/2018).

Potrivit alin. (2) al art. 286 din LEGEA nr. 126 din 11 iunie 2018, la data reautorizării depozitarului central potrivit prevederilor Regulamentului (UE) nr. 909/2014 se abrogă art. 143-150, art. 151 alin. (1)-(3), art. 152-156 și art. 272 alin. (1) lit. j) din Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare.

Depozitarul Central SA a fost reautorizat în baza regulamentului UE menționat.

La data de 31.12.2019 SIF Banat-Crișana deține un număr de 9.878.329 acțiuni emise de Depozitarul Central, ponderea de deținere este de 3,9057% din capitalul social al emitentului.

4.3 SIF Banat-Crișana nu poate să dețină mai mult de 5% din capitalul social al unei societăți de investiții financiare (art. 286¹ din Legea 297/2004 actualizată, prevedere în vigoare la data de 31.12.2019)

Investițiile SIF Banat-Crișana în titlurile emise de alte SIF-uri la data de 31.12.2019 sunt următoarele:

Emitent	Număr de acțiuni deținute	Pondere în capitalul social al emitentului [%]
SIF Moldova	50.108.958	5,0000
SIF Muntenia	40.123.500	4,9717
SIF Oltenia	11.608.287	2,0009

Potrivit lit. b) a alin. (1) al art. 81 din Legea nr. 243 din 20 decembrie 2019 (Legea FIA), art. 286¹ din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital se abrogă începând cu data de 24 iulie 2020.

Pe parcursul anului 2019 portofoliul de active al SIF Banat-Crișana s-au încadrat în prevederile legale în vigoare cu privire la limitele de deținere precizate prin Legea 24/2017, Legea 297/2004 și Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

5. Efectul de levier

Efect de levier presupune orice metodă prin care Societatea mărește expunerea portofoliului pe care îl administrează fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie prin poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace. Efectul de levier se exprimă ca raport între expunerea globală a portofoliului de instrumente financiare (calculată atât prin metoda brută cât și prin metoda angajamentelor) și valoarea activului net.

Indicatorul de levier calculat conform cerințelor AFIA, la 31 decembrie 2019, prin metoda brută este 97,04% (prin excluderea numerarului și a echivalentelor de numerar conform cerințelor reglementărilor AFIA) și prin metoda angajamentelor este de 100%.

Societatea nu utilizează în mod activ efectul de levier, în procesul de administrare a portofoliului, respectiv nu utilizează metode de creștere a expunerii portofoliului.

În cursul anului 2019 SIF Banat-Crișana nu a utilizat operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT-uri) și instrumente de tip total return swap, definite de Regulamentul UE 2365/2015.

6. Profilul de lichiditate al activelor administrate

În scopul determinării limitelor cantitative și calitative ale riscului de lichiditate pentru portofoliul de active se are în vedere:

- separarea deținerilor aferente portofoliului de active financiare în active cu un grad ridicat de lichiditate, active cu lichiditate limitată și active nelichide;
- evaluarea lichidității instrumentelor financiare în funcție de următoarele criterii: (i) mărimea pachetului raportat la volumul mediu zilnic înregistrat pe piața principală într-un orizont de timp relevant și la adâncimea pieței, (ii) existența unor eventuali furnizori de lichiditate, tipul pieței (piață reglementată, ATS, OTC) și (iii) posibilitatea derulării unor operațiuni de acoperire a riscului;
- corelația între orizontul de deținere al instrumentului financiar, și durata estimată de lichidare a întregului pachet deținut.

Fiecare investiție este atribuită unei singure perioade de lichiditate și această alocare se bazează pe cea mai scurtă perioadă în care o poziție ar putea fi lichidată în mod rezonabil la valoarea sa contabilă sau la o valoare apropiată acesteia.

Profilul de lichiditate al portofoliului de acțiuni este influențat major de lichiditatea pieței pe care acestea sunt cotate, doar 16 societăți din portofoliu cotate la BVB se încadrează la criteriul de lichiditate privind tranzacțiile zilnice.

7. Simulări de criză

Compartimentul Managementul Riscului a efectuat în perioada 1 – 20 noiembrie 2019 simularea de criză a cărei metodologie a fost aprobată de Consiliul de administrație în data de 28 octombrie 2019, având ca dată de referință 30 septembrie 2019.

Metodologia a avut la bază previziunile Comitetului European de Risc Sistemic cu privire la riscurile și vulnerabilitățile sectorului financiar nebankar. Una dintre principalele preocupări se referă la riscul ca fondurile să fie forțate să vândă active într-un mediu stresat, deprimând în continuare evaluarea activelor și să transmită stres altor instituții cu risc de efect negativ. Unele instituții financiare nebankare rămân vulnerabile la reducerea riscurilor cu eventualele efecte externe la condițiile de finanțare ale altor sectoare financiare și economia reală.

Riscuri și vulnerabilități potențiale în sistemul financiar nebanancar din UE, identificate de ESRB sunt următoarele:

1. asumarea riscurilor, riscul de lichiditate și riscurile asociate cu efectul de levier între anumite tipuri de fonduri de investiții și alte instituții financiare nebanancare,
2. interconectarea și riscul de contagiune între sectoare și în cadrul sistemului financiar nebanancar, inclusiv legăturile interne și transfrontaliere,
3. activități legate de riscuri - prociclicitate, efectul de levier și riscul de lichiditate - create prin utilizarea instrumentelor derivate și operațiunile cu valori mobiliare de finanțare,
4. lacunele rămase în datele și valorile riscurilor împiedică o evaluare a riscului mai completă și este necesară o activitate suplimentară pentru îmbunătățirea evaluărilor de risc, prin dezvoltarea unor modele care să măsoare lichiditatea, efectul de levier și interconectarea.

Tipurile de riscuri vizate de testul de stres sunt: (i) riscul de piață prin componentele sale riscul de scădere al prețurilor (acțiuni și unități de fond emise de FIA), riscul de creștere al ratelor de dobândă și riscul de scădere a cursului valutar; (ii) riscul de credit / contrapartidă; (iii) riscul de lichiditate.

S-au derulat două scenarii privind șocurile aplicate fiecărui factor de risc:

- **Scenariul I** a avut ca reper șocurile preluate din Metodologia ASF cu privire la testul de stres derulat pentru fondurile de investiții, amplitudinea șocurilor a fost aplicată factorilor de stres și la simularea anterioară realizată în anul 2018 (scenariul în condiții extreme de piață);
- Pentru **Scenariul II** nivelul șocurilor a avut ca reper evoluția pieței din ultimul an (scenariul în condiții normale de piață). Pentru riscul de scădere a prețurilor acțiunilor și a unităților de fond, amplitudinea șocurilor s-a fundamentat pe baza volatilității indicelui BET-XT (19% anual) și respectiv STOXX600 (13% anual) iar pentru deprecierea a cursului valutar amplitudinea șocului s-a fundamentat pe baza volatilității cotației EURRON (1,82% anual).

Factorii de stres, scenariul utilizat, nivelul șocurilor aferente și impactul asupra valorii totale a activelor administrate la data de referință 30 septembrie 2019 sunt următoarele:

Factor de stres	Scenariul	Șocul aplicat	Impact % din TA
1.Riscul de scădere a prețurilor acțiunilor	Scăderea indicilor selectați ca bază de referință pentru piața locală și piețele externe (în %) față de valoarea la data de referință	S1: BET-XT: -35% STOXX600: -30%	48,82%
		S2: BET-XT: -19% STOXX600: -13%	26,74%
2.Riscul de creștere a ratelor de dobândă	Pentru obligațiunile denominate în RON și în alte valute : modificarea ipotetică în creștere a ratei de dobândă <i>at par</i> (pp).	- obligațiuni denominate în RON : +2% (200 bps). - obligațiunile denominate în alte valute decât RON: +1,5% (150 bps).	2,88%
3.Riscul valutar	Scăderi ale cursului de schimb aferent altor valute în care sunt denominate instrumentele financiare deținute față de RON comparativ cu nivelul de la data de referință (în %).	S1: -10%	1,81%
		S2: -1,82%	0,33%
4.Riscul de credit / contrapartidă	Intrarea simultană în incapacitate de plată a celor mai mari 3 contrapartide din punctul de vedere al valorii expunerilor nete la data de referință. Valorile pierderilor aferente acestor șocuri sunt determinate în funcție de clasele de rating ale contrapărților	Valorile LGD în funcție de clasa de rating	2,77%

Factor de stres	Scenariul	Șocul aplicat	Impact % din TA
5. Riscul de lichiditate	Deficit de lichiditate al activelor și niveluri atipice de necesar de lichidități	- scăderea prețului acțiunilor la nivelul calculat în SI și SII la stresul riscului de piață concomitent cu - scăderea volumelor de tranzacționare cu 5%, 10% respectiv 20%.	* Se poate acoperi o nevoie atipică de lichidități de minim 180,35 mRON pentru următoarele 30 de zile.

S-a calculat pe rând impactul fiecăruia din cei 5 factori individuali asupra fiecărui instrument financiar din portofoliu, iar ulterior aceste efecte au fost însumate pentru a determina impactul cumulat al unui factor asupra activelor totale.

Din rezultatele simulării de criza în situații excepționale de lichiditate, adaptate specificului activității societății (fără obligații de răscumpărare), rezultă că instrumentele financiare care asigură lichiditate imediată și de rezervă pot acoperi o nevoie atipică de lichidități în valoare de minim 180,35 mRON pe termen scurt (solicitări pentru distribuirea integrală a profitului sub formă de dividende către acționari, îndeplinirea celor două programe de răscumpărare de acțiuni proprii aprobate de acționari în anul 2019) chiar în condiții de scăderi extreme ale prețurilor de piață ale activelor care asigură lichiditatea de rezervă, fără ca activitatea societății să fie perturbată.

Rezultatele obținute ca urmare a efectuării testului de stres anual au fost prezentate și aprobate de Consiliul de Administrație și, împreună cu metodologia utilizată care detaliază scenariile testate, au fost comunicate către ASF.

Resursele umane

Numărul angajaților SIF Banat-Crișana, la 31 decembrie 2019, a fost de 34 de persoane cu contract de muncă, din care 27 la sediul din Arad și 7 la sucursala București .

Structura nivelului de pregătire de bază a angajaților se prezintă astfel: 82% dintre angajați au studii superioare, 6% studii medii și 12% studii generale.

În ceea ce privește personalul cu studii superioare: 1 persoană are doctorat în economie; 5 persoane au studii aprofundate absolvite, respectiv au obținut diploma de master în domenii de interes precum: administrarea afacerilor, expertiză contabilă, finanțare și management de proiect; 5 persoane au absolvit o a doua facultate (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. Pe parcursul anului 2019 au avut loc alegeri pentru desemnarea reprezentanților salariaților pentru un mandat de 2 ani.

Raporturile de muncă sunt reglementate prin Contractele individuale și Contractul Colectiv de Muncă. În cursul anului 2019 a fost în vigoare Contractul Colectiv de Muncă înregistrat la Inspectoratul Teritorial de Muncă Arad cu nr. 1485/14.02.2019. Nu au fost înregistrate elemente conflictuale în raporturile dintre conducere și angajați.

Dezvoltarea continuă și instruirea constituie o axă prioritară a strategiei companiei. În acest mod angajații dobândesc abilități în toate domeniile operaționale esențiale prin programe de instruire sau studiu individual. Pe parcursul anului s-a asigurat o continuitate a programelor de perfecționare profesională demarate în anii anteriori pentru dezvoltarea capitalului uman. Angajații specialiști au participat la diverse forme de pregătire pe parcursul anului – seminarii, conferințe, cursuri, programe de pregătire continuă. Aria tematică abordată a fost legată de domenii precum managementul riscului, tehnologia informației, evaluare, comunicare, legislație. Programele de perfecționare efectuate s-au desfășurat în conformitate cu planurile de dezvoltare personală.

Activele corporale ale societății

SIF Banat-Crișana deține în proprietate spațiul aferent desfășurării activităților operaționale și administrative ale societății amplasat în Arad (sediul central).

Societatea mai deține imobile în orașele București, Cluj-Napoca și Timișoara, ca urmare a desființării sucursalelor societății care au funcționat în aceste spații. Totodată, ca urmare a retragerii aportului în natură la capitalul social al Azuga Turism, SIF Banat-Crișana SA deține un teren situat în localitatea Bușteni iar în urma retragerii din societatea Hidrotim, în anul 2015, societatea a intrat în posesia unei clădiri și a terenului aferent în Timișoara. Imobilele mai sus menționate (cu excepția sediului situat în Arad, inclus în imobilizările corporale) sunt contabilizate conform normelor IFRS ca și investiții imobiliare la valoare justă, însumând 20.047.164 lei la 31 decembrie 2019.

Valoarea netă contabilă la 31 decembrie 2019 a imobilizărilor corporale din categoria construcțiilor este de 3.051.377 lei, gradul de uzură scriptic (determinat pe baza amortizării contabile în regim liniar) fiind de 27,5%. Societatea a efectuat ultima reevaluare a imobilizărilor corporale la data de 31 decembrie 2019, având în vedere armonizarea valorilor contabile cu valorile de piață și cele de utilitate ale imobilizărilor deținute în patrimoniu.

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

Litigii

La data de 31 decembrie 2019, în evidențele compartimentului Juridic figurau 104 litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată. Societatea avea calitate procesuală activă în 87 de litigii, calitate procesuală pasivă în 13 litigii și calitate de intervenient în 4 litigii.

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

Conducerea va asigura în continuare depunerea tuturor diligențelor pentru apărarea intereselor legitime ale Societății și ale acționarilor în toate aceste litigii, în conformitate cu prevederile legale.

Perspective pentru 2020

Strategia investițională a SIF Banat-Crișana este de administrare eficientă a unui portofoliu diversificat de active de calitate, în măsură să asigure un flux constant de venituri, conservarea și creșterea pe termen mediu-lung a capitalului, în scopul creșterii valorii pentru acționari și obținerii unor randamente cât mai mari ale capitalului investit.

Un factor important în desfășurarea activității este promulgarea, la sfârșitul anului 2019, a Legii nr. 243/2019 - privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative (Legea FIA), legea intrând în vigoare începând cu data de 24 ianuarie 2020. Acest act normativ vizează adaptarea legislației incidente domeniului AOPC la practica curentă europeană, prin crearea cadrului național de reglementare și clasificare a unei noi categorii de organisme de plasament colectiv, respectiv fondurile de investiții alternative (FIA). Intrarea în vigoare a acestei legi este extrem de importantă pentru SIF Banat-Crișana care, în conformitate cu prevederile legislației AFIA este asimilabilă FIA de retail, tip închis.

Evoluțiile recente și accelerate ale situației globale privitoare la Covid-19, împreună cu impactul la nivel social și economic și implicațiile acestora asupra României, pot avea un efect semnificativ în performanța financiară care va fi raportată de societate pe parcursul exercițiului financiar 2020. În această etapă, conducerea nu este în măsură să evalueze în mod fiabil impactul financiar, în condițiile în care evenimentele sunt într-o evoluție imprevizibilă de la o zi la alta.

Cu toate că situația actuală poate afecta pe termen lung volumele tranzacționate, fluxurile de numerar și profitabilitatea, atât a Societății cât și a companiilor în care aceasta deține participații, conducerea face precizarea clară că Societatea păstrează o poziție financiară solidă și va face toate eforturile necesare în vederea adoptării celor mai bune decizii pentru societate și în folosul acționarilor săi.

Analizând factorii și elementele care generează efecte asupra activității investiționale și asupra domeniilor pe care SIF Banat-Crișana are expuneri, principalele obiective în anul 2020 vizează:

- Îmbunătățirea calității portofoliului prin proiecte investiționale în zone de perspectivă ale economiei, în condiții de optimizare a echilibrului risc – rentabilitate;
- Continuarea restructurării portofoliului prin reducerea expunerilor minoritare care nu se încadrează în strategia investițională a Societății;
- Management activ în participațiile majoritare pentru dezvoltarea afacerilor și a performanțelor acestora;
- Administrarea eficientă a portofoliului și maximizarea performanțelor acestuia, îndeplinind toate cerințele de reglementare;
- Adaptarea la provocările economice majore;
- Menținerea transparenței și a unei bune guvernante corporative.

2. ACȚIUNILE EMISE DE SIF BANAT-CRIȘANA

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR SIF BANAT-CRIȘANA

Număr total de acțiuni emise (31 decembrie 2019)	517.460.724
Număr de acțiuni în circulație (31 decembrie 2019)	514.542.363
Valoare nominală	0,1000 lei /acțiune
Tipul acțiunilor	comune, ordinare, nominative, dematerializate, indivizibile
Piața de tranzacționare	Piața reglementată la vedere a Bursei de Valori București (BVB), categoria Premium, listată din 1 noiembrie 1999
Simbol BVB	SIF1
Cod ISIN	ROSIFAACNOR2
Identificator internațional	Bloomberg BBGID: BBG000BMN388 (SIF1:RO)

Acțiunile emise de SIF Banat-Crișana conferă tuturor deținătorilor drepturi egale.

În conformitate cu prevederile art. 286[^]1 alin. (2) din Legea nr. 297/2004 și ale Instrucțiunii CNVM/ASF nr. 6/2012, în cursul anului 2019, exercițiul dreptului de vot a fost suspendat pentru acțiunile deținute de acționarii care depășesc limita de 5% din capitalul social.

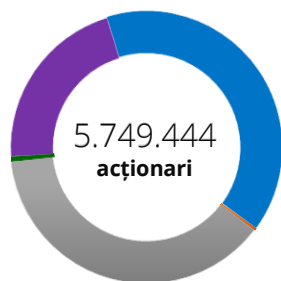
De la înființarea sa, SIF Banat-Crișana nu a emis obligațiuni sau alte titluri de creanță.

La data de 31.12.2019, SIF Banat-Crișana deține un număr de 2.918.361 de acțiuni proprii, dobândite în cadrul programelor de răscumpărare aprobate de AGEA din 26 aprilie 2018, efectuate prin tranzacții în piață în perioada 2 – 26 octombrie 2018 și în oferta publică de cumpărare derulată în perioada 22 octombrie – 4 noiembrie 2019. Detalii referitoare la programele de răscumpărare aprobate de AGEA SIF Banat-Crișana în 2018 sunt cuprinse în *Cap. 5. Alte informații semnificative*.

La 31 decembrie 2019, SIF Banat-Crișana avea **5.749.444 de acționari**, conform datelor raportate de Depozitarul Central S.A. București, societatea care ține registrul acționarilor Societății.

STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

în funcție de deținerile la 31 decembrie 2019



■ 39,80%

Persoane fizice române
(5.747.210 de acționari)

■ 38,04%

Persoane juridice române
(147 de acționari)

■ 0,56%

SIF Banat-Crișana
(societatea deține 2.918.361 de
acțiuni proprii)

■ 0,33%

Persoane fizice nerezidente
(2.055 de acționari)

■ 21,26%

Persoane juridice nerezidente
(31 de acționari)

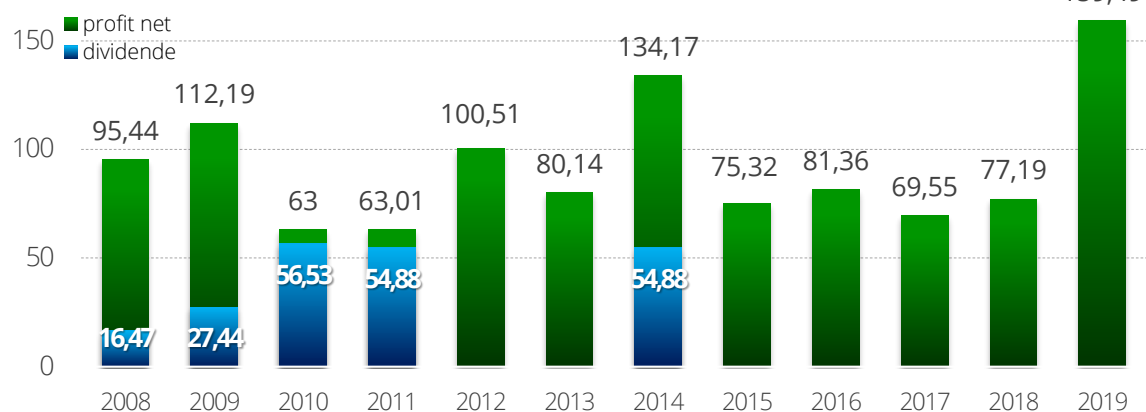
Istoricul distribuțiilor de dividende din profitul net înregistrat de Societate în ultimii cinci ani

Exercițiul financiar pentru care s-a făcut distribuția	2015*	2016*	2017*	2018*
Profit net (mil. lei)	75,32	81,36	69,55	77,19
Număr total de acțiuni	548.849.268	520.000.000	520.000.000	517.460.724
Dividend brut pe acțiune (lei)	-	-	-	-

*2015, 2016, 2017 și 2018 fără distribuire de dividend, conform hotărârilor AGA din 26 aprilie 2016, 20 aprilie 2017, 26 aprilie 2018 și 22 aprilie 2019

Adunarea generală a acționarilor SIF Banat-Crișana din 22 aprilie 2019 a aprobat repartizarea întregului profit net aferent exercițiului financiar 2018, la *Alte rezerve*.

PROFIT NET vs. DIVIDENDE



profit net calculat conform RAS pentru 2008 – 2014, pentru 2015 - 2019 conform IFRS

ACȚIUNILE SIF1 LA BVB

	2016	2017	2018	2019
Preț (lei, la închiderea ședinței)				
minim	1,3680	1,8520	1,9800	1,9550
maxim	1,8480	2,8200	3,0600	2,8800
final de an	1,8480	2,7700	2,0400	2,7300
Profit net per acțiune (lei)	0,151	0,134	0,149	0,309
Preț / Profit net per acțiune	12,2	20,7	13,7	8,9
VAN per acțiune (lei)	3,7075	5,0111	4,3067	5,2959
Dividend (lei/acțiune)	-	-	-	n/a
Capitalizare bursieră* (mil. lei)	1.014,27	1.440,40	1.055,62	1.412,67

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

Indicii BVB care conțin SIF1:

BET-FI este primul indice sectorial al BVB și reflectă tendința de ansamblu a prețurilor fondurilor de investiții financiare (SIF-urile și Fondul Proprietatea) tranzacționate pe piața reglementată BVB. Variația indicelui BET-FI în 2019: +37,53%. Pondere SIF1 în BET-FI: 16,72% (final an 2019).

BET-BK este un indice de prețuri ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societăți listate pe piața reglementată a BVB, ce poate fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectând cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor. Variația indicelui BET-BK în 2019: +28,47%. Pondere SIF1 în BET-BK: 4,70% (final an 2019).

BET-XT este un indice blue-chip și reflectă evoluția prețurilor celor mai lichide 25 de companii tranzacționate în segmentul de piață reglementată, inclusiv SIF-urile, ponderea maximă a unui simbol în indice fiind de 15%. Variația indicelui BET-XT în 2019: +33,208%. Pondere SIF1 în BET-XT: 3,33% (final an 2019).

BET-XT-TR este varianta de tip total return a indicelui BET-XT, reflectând atât evoluția prețurilor companiilor componente, cât și dividendele oferite de acestea. Variația indicelui BET-XT-TR în 2019: +44,076%. Pondere SIF1 în BET-XT-TR: 3,33% (final an 2019).

Titlul SIF1 a fost tranzacționat la BVB în cursul anului 2019 în cadrul a 249 de ședințe de tranzacționare.

Prețul acțiunilor SIF1 a crescut cu 33,17%, de la un curs de 2,0500 lei (prețul de închidere în 3 ianuarie 2019, prima ședință de tranzacționare a anului), la 2,7300 lei (prețul de închidere în 30 decembrie, ultima zi de tranzacționare din 2019). Prețul maxim atins în 2019 a fost de 2,8800 lei în ședința de tranzacționare din data de 27 noiembrie, minimul înregistrându-se în ședința de tranzacționare din 24 mai, când prețul SIF1 a scăzut la 1,9550 lei pe acțiune (preț de închidere), plaja de tranzacționare între maximul și minimul perioadei fiind de 47% (luând în calcul valorile înregistrate la închiderea ședințelor de tranzacționare).

Volumul maxim zilnic de acțiuni SIF1 tranzacționate pe piața principală Regular (REGS) a fost de 11.603.501, înregistrat în 14 martie 2019.

Lichiditatea titlului SIF1 a crescut față de anul 2018, în anul 2019 tranzacționându-se în total 26.140.186 acțiuni, reprezentând 5,052% din totalul acțiunilor emise. În 206 din cele 249 de ședințe volumul de acțiuni transferat a fost sub 100.000 de unități. Valoarea totală a acțiunilor tranzacționate pe piața principală Regular în anul 2019 a fost de 59.079.664 lei.

Pe piața „DEAL” s-au realizat 4 tranzacții, în total cu 7.166.294 acțiuni, valoarea acestora a fost de 14,75 milioane lei.

Capitalizarea bursieră a titlului SIF1 a fost de 1.412,67 milioane lei în 31 decembrie 2019 (calculată la prețul de închidere).

PREȚUL ACȚIUNILOR SIF1 ȘI VOLUMELE TRANZACȚIONATE ÎN 2019



valorile evidențiate sunt la închiderea ședințelor de tranzacționare

3. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

SIF Banat-Crișana este angajată în menținerea și dezvoltarea celor mai bune practici de guvernanță corporativă, pentru asigurarea unui proces decizional eficient, care să conducă la viabilitatea pe termen lung a afacerii, atingerea obiectivelor companiei și crearea unei valori sustenabile pentru toate părțile interesate (acționari, conducere, angajați, parteneri, autorități).

SIF Banat-Crișana a acordat întotdeauna o importanță deosebită bunei guvernante corporative și a aderat la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București. Pentru a-și păstra competitivitatea într-un climat extrem de dinamic, SIF Banat-Crișana dezvoltă și își adaptează practicile de guvernanță corporativă astfel încât să se poată conforma noilor cerințe și să poată profita de noile oportunități.

În conformitate cu cele mai bune practici de guvernanță corporativă, administrarea companiei se desfășoară într-un climat de deschidere, bazat pe dialogul onest dintre conducerea executivă și Consiliul de administrație, precum și în cadrul fiecăruia dintre aceste organisme. Administratorii, directorii și angajații Societății și-au asumat datoria de a da dovadă de diligență, responsabilitate și loialitate față de companie, adoptând deciziile în interesul Societății și pentru creșterea valorii acesteia, ținând cont de interesele legitime ale tuturor părților interesate (stakeholders).

Având în vedere Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București („Codul”) aplicabil, SIF Banat-Crișana a evaluat gradul de conformare cu prevederile Codului.

Nivelul de implementare la 31 decembrie 2019 a principiilor și recomandărilor din Cod este prezentat în anexa 4 a prezentului raport, document care va fi publicat și pe pagina de internet a Societății, www.sif1.ro.

Prin Regulamentul nr. 2/2016, cu modificările și completările ulterioare, Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a reglementat cadrul normativ unitar de aplicare a principiilor guvernantei corporative la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF, regulament care se aplică începând cu data de 1 ianuarie 2017. Declarația SIF Banat-Crișana privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă în anul 2019, întocmită în conformitate cu anexa la Regulamentul nr. 9/2019, este prezentată în anexa 5 la prezentul raport.

Administrarea și Conducerea Societății

În conformitate cu prevederile Actului constitutiv, 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 legitime ale acționarilor săi.

Adunarea generală a acționarilor

Adunarea generală a acționarilor (AGA) este organul suprem de conducere al societății.

Adunările generale sunt ordinare și extraordinare. Adunarea generală ordinară se întrunește cel puțin odată pe an în cel mult patru luni de la încheierea exercițiului financiar. Adunarea generală extraordinară va fi convocată ori de câte ori este nevoie. Atribuțiile adunării generale a acționarilor sunt specificate în Actului constitutiv și respectă prevederile legale în vigoare. Actul constitutiv actualizat este publicat pe pagina de internet a societății, www.sif1.ro, în secțiunea dedicată guvernantei corporative.

Hotărârile adunării generale se iau cu vot deschis sau vot secret. Votul secret este obligatoriu pentru alegerea Consiliului de administrație și numirea auditorului financiar și pentru revocarea lor și pentru hotărârile referitoare la răspunderea administratorilor. Hotărârile luate de adunarea generală în limitele legii și actului constitutiv al societății sunt obligatorii și pentru acționarii care nu au luat parte la adunare sau au votat contra.

Adunarea generală a acționarilor este prezidată de președintele Consiliului de administrație, iar în absența acestuia de către vicepreședinte. Lucrările ședințelor sunt consemnate de secretariatul ales de adunarea generală. Procesul verbal al adunării se înscrie într-un registru special.

În cursul anului 2019, Consiliul de administrație al SIF Banat-Crișana a convocat de două ori adunarea generală ordinară și de două ori adunarea generală extraordinară a acționarilor societății. Informații privind adunările generale ale acționarilor și hotărârile adoptate sunt prezentate pe pagina de internet a societății, www.sif1.ro, în secțiunea *Informații pentru investitori* › *Adunarea generală a acționarilor*.

Consiliul de administrație

SIF Banat-Crișana este administrată de un Consiliu de administrație compus din 5 membri, aleși de adunarea generală a acționarilor pe o perioadă de patru ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

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

Consiliul de administrație alege dintre membri săi un președinte și un vicepreședinte. Prin Actul Constitutiv, președintele deține și funcția de Director General al Societății.

Membrii Consiliului de administrație trebuie să îndeplinească cumulativ condițiile generale prevăzute de Legea nr. 31/1990 privind societățile, completate cu cele instituite de Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, Legea nr. 74/2015, Legea nr. 24/2017 și de reglementările Autorității de Supraveghere Financiară (ASF).

Membrii Consiliului de administrație sunt autorizați în această funcție de către ASF ulterior alegerii de către adunarea generală a acționarilor.

Consiliul de administrație poate crea comitete consultative formate din membrii săi, însărcinate cu desfășurarea de investigații și cu elaborarea de recomandări pentru consiliu.

Componenta Consiliului de administrație în anul 2019

La data de 31 decembrie 2019, componenta Consiliului de Administrație a fost următoarea:

- Bogdan-Alexandru Drăgoi – Președinte CA
- Radu Răzvan Străuț – Vicepreședinte CA
- Sorin Marica – membru CA
- Marcel Heinz Pfister – membru CA
- Ionel-Marian Ciucioi – membru CA

ADMINISTRATORII ÎN FUNCȚIE la 31 decembrie 2019

Funcție		Alte informații
Bogdan-Alexandru DRĂGOI (1980)	Președinte al Consiliului de administrație, Administrator executiv, Membru CA din martie 2015	Studii Universitatea Tufts, Fletcher, Boston, Massachusetts Specializare în Relații Internaționale – absolvită Magna cum Laude Specializare în Economie – absolvită Magna cum Laude Membru al Golden Key Honor Society Experiență SIF Banat-Crișana - Președinte Director general – iulie 2015- prezent BRD - Groupe Société Générale – administrator – noiembrie 2019 – prezent Biofarm S.A. – administrator – decembrie 2015 - prezent Vrancart S.A. – administrator – decembrie 2015 – prezent Administrație Imobiliare S.A. – administrator – septembrie 2015 – prezent Consilier Prezidențial – Administrația Prezidențială – mai 2012 – decembrie 2014 Ministru – Ministerul Finanțelor Publice – februarie 2012 – mai 2012 Secretar de Stat – Ministerul Finanțelor Publice – ianuarie 2009 – februarie 2012 Director General, Departamentul Economic – Primăria Municipiului București – noiembrie 2007 – iunie 2008 Secretar de Stat – Ministerul Finanțelor Publice – septembrie 2006 – noiembrie 2007 Consilier al Ministrului – Ministerul Integrării Europene – aprilie – septembrie 2006 Vicepreședinte/Acționar – FocusSat SA România – octombrie 2004 – aprilie 2006 Asociat – Inquam Limited UK - noiembrie 2003 – decembrie 2004 Analist de afaceri – Inquam Limited UK – ianuarie 2002 – noiembrie 2003
	Vicepreședinte al Consiliului de administrație, Administrator executiv, Membru CA din aprilie 2017	Studii CFA Institute, Charlottesville, Virginia, SUA – <i>mai 2015</i> CFA Institute Investment – Claritas Investment Certificate – Foundations Program Facultatea de Drept, Universitatea din București, București, România – <i>oct. 2013 – iun. 2014</i> Diploma de master – „Dreptul Uniunii Europene” Academy of European Law (ERA), Trier, Germania – <i>iun. 2013</i> Summer Course on EU Regulation and Supervision of Financial Markets Faculté de Droit, Universitatea din Geneva și Institut De Haute Etudes Internationales, Geneva, Elveția – <i>feb. – iul. 2007</i> Certificat de droit transnational Facultatea de drept, Universitatea „Babeș-Bolyai”, Cluj-Napoca, România – <i>2004 – 2008</i> Licență în drept Experiență Cabinet de avocat Străuț Radu-Răzvan – <i>octombrie 2015 – aprilie 2017</i> Avocat titular Reff și Asociații SCA – Deloitte Legal – <i>2008 – 2015</i> Avocat colaborator senior în cadrul departamentului de Drept bancar și piețe de capital, <i>sept. 2010 – oct. 2015</i> Avocat colaborator în cadrul departamentului de Drept bancar și piețe de capital, <i>nov. 2008 – sept. 2010</i> Deloitte Consultanță SRL – <i>sept. 2008 – oct. 2009</i> Consultant junior

ADMINISTRATORII ÎN FUNCȚIE la 31 decembrie 2019

Funcție		Alte informații
Sorin MARICA (1971)	Membru al Consiliului de administrație din aprilie 2017,	Studii Academia de Studii Economice – București – 2014 – 2017 Doctorand „Finanțarea programelor naționale de menținere și promovare a obiceiurilor și tradițiilor românești” Universitatea „Lucian Blaga” – Sibiu – 2013 – 2015 Masterand în Diplomația apărării Facultatea de Finanțe Bănci și Burse de Valori – Academia de Studii Economice – București 1992 – 1997 Licențiat în științe economice
	Administrator neexecutiv, independent,	Experiență: S.C. Dracula Park S.A. – București – 2002 – prezent Director general/Președinte al Consiliului de Administrație Fundația Kogaion 115 – 2004 – prezent Președinte
	Membru al Comitetului de Audit	Manager Proiect Ministerul Transporturilor – București – 2013 – 2014 Consilier/Director de cabinet în Ministerul Transporturilor Ministerul Turismului – 2002 – 2003 Consilier al Ministrului Turismului Institutul Național de Cercetare Dezvoltare în Turism – 2002 – 2003 Director General Adjunct S.C. Active Internațional S.A. București – Societate de servicii de investiții financiare – 2000 – 2002 Președinte/Director General S.C. Active Management Internațional S.A. București – Societate de administrare de investiții – 1999 – 2000 Președinte/Director General și Plus Fidelity S.C. Active International S.A. București – Societate de servicii de investiții financiare – 1997 – 1999 Broker/Trader
	Președinte Comitet de Nominalizare și Remunerare	
Marcel PFISTER (1980)	Membru al Consiliului de administrație din aprilie 2017,	Studii Universitatea din Liechtenstein – martie 2010 – ianuarie 2011 Executive MBA în gestiunea patrimoniului (wealth management) Universitatea din Liechtenstein – septembrie 2008 – noiembrie 2009 Diploma de studii avansate (DAS) în private banking Colegiul de educație și formare profesională superioară în administrarea afacerii, Zurich – octombrie 2004 – octombrie 2007 Licențiat în Economie (ODEC)
	Administrator neexecutiv, independent,	Experiență: Bank Alpinum AG – iulie 2016 – februarie 2019 Vice Director Falcon Private Bank Ltd. – octombrie 2010 – iunie 2016 Director Banque Pasche (Liechtenstein) SA – aprilie 2009 – septembrie 2010 Vice-președinte Alpe Adria Privatbank AG (fosta Hypo Alpe Adria Bank (Liechtenstein) AG) – decembrie 2007 – aprilie 2009 Vice-președinte Alpe Adria Privatbank AG (former Hypo Alpe Adria Bank (Liechtenstein) AG) – decembrie 2007 – aprilie 2009 Junior Relationship Manager Private Banking Zurich Cantonal Bank (ZKB) – noiembrie 2005 – aprilie 2007 Junior Controller Zurich Cantonal Bank (ZKB) – septembrie 2003 – noiembrie 2005 Relationship Manager Zurich Cantonal Bank (ZKB) – decembrie 2002 – septembrie 2003 Account Manager
	Președinte Comitet de Audit	
	Membru al Comitetului de Nominalizare și Remunerare	

ADMINISTRATORII ÎN FUNCȚIE la 31 decembrie 2019

	Funcție	Alte informații
Ionel-Marian CIUCIOI (1977)	Membru al Consiliului de administrație, administrator neexecutiv.	Studii: Academia de Studii Economice București 2002 Facultatea de Relații Economice Internaționale Liceul <i>Constantin Brâncoveanu</i> , Horezu (Vâlcea) 1995
	Membru al Comitetului de Audit	Experiență: Vrancart S.A. – <i>noiembrie 2013 – prezent</i> Președinte al Consiliului de administrație și Director General SIF Banat-Crișana – <i>septembrie 2015 – aprilie 2017</i> Membru al Consiliului de administrație
	Membru al Comitetului de Nominalizare și Remunerare	Administrare Imobiliare S.A. – <i>mai 2015 – septembrie 2015</i> Membru al Consiliului de administrație PricewaterhouseCoopers Romania – <i>ianuarie 2011 – iulie 2013</i> Senior Manager, Departamentul de Servicii Financiare Ernst & Young Romania – <i>octombrie 2004 – decembrie 2010</i> Audit Manager, Departamentul de Servicii Financiare UTI Group – <i>iunie 2003 – septembrie 2004</i> Analist financiar DDP Consult – <i>octombrie 2002 – iunie 2003</i> Analist financiar

Consiliul de administrație este sprijinit în activitatea sa de un secretar al Consiliului, acesta având experiența și pregătirea profesională necesare, participă la ședințele Consiliului, fiind responsabil de asigurarea unei funcționări eficiente a Consiliului și a Comitetelor acestuia, rolul său constând în sprijinirea Președintelui și a celorlalți membri ai Consiliului, atât la nivel de grup cât și în mod individual, și în asigurarea respectării de către Consiliu a reglementărilor interne, asigurarea conformității cu reglementările actuale de guvernare corporativă, precum și cu legile și reglementările relevante pentru activitatea societății. Secretarul răspunde, de asemenea, de asigurarea unei comunicări eficiente între Consiliu și comitetul de audit, între directori și Consiliu. În anul 2019 funcția de secretar CA a fost deținută de dl. Daniel Gavrila.

Activitatea Consiliului de administrație în 2019

În cursul anului 2019 Consiliul de Administrație al SIF Banat-Crișana SA s-a întrunit de 29 de ori conform prevederilor statutare.

Convocarea membrilor Consiliului de Administrație s-a realizat conform Procedurii privind convocarea și desfășurarea ședințelor Consiliului de Administrație al SIF Banat-Crișana.

Prezența membrilor Consiliului de Administrație la ședințele convocate în cursul anului 2019 a fost în conformitate cu prevederile legale.

Ședințele Consiliului de administrație au fost prezidate de către domnul Bogdan-Alexandru Drăgoi, Președintele Consiliului de Administrație.

Au fost emise, ca rezultat al ședințelor Consiliului de Administrație un număr de 123 de hotărâri de gestiune privind activitatea curentă a societății. Toate hotărârile au fost luate cu votul „pentru” al majorității celor prezenți.

Din cele 123 de Hotărâri ale Consiliului de Administrație emise în perioada analizată:

- 41 au fost hotărâri cu obiectiv bine determinat necesitând îndeplinire;
- 82 au fost hotărâri de aprobare a procedurilor, a rapoartelor obligatorii și a rapoartelor de activitate:
 - 29 hotărâri pentru aprobarea reglementărilor interne și a unor proceduri de lucru;
 - 53 hotărâri pentru aprobarea rapoartelor periodice obligatorii anuale, semestriale și trimestriale transmise către ASF, BVB, MFP;

Din analiza modului în care au fost îndeplinite cele 123 hotărâri luate de către Consiliul de Administrație, rezultă că acestea au fost în totalitate îndeplinite.

Pentru anul 2019, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 22 aprilie 2019 a aprobat remunerația lunară individuală pentru membrii Consiliului de Administrație, precum și limitele generale ale tuturor remunerațiilor suplimentare ale administratorilor și limitele generale ale remunerației directorilor. Remunerațiile lunare și suplimentare acordate membrilor Consiliului de Administrație în anul 2019 s-au încadrat în limitele aprobate de AGA.

Comitete consultative în cadrul CA

Comitetul de audit

Comitetul de audit asistă consiliul de administrație în îndeplinirea responsabilităților sale în domeniul raportării financiare, al controlului intern și al administrării riscului, sprijină consiliul de administrație în monitorizarea credibilității și integrității informației financiare furnizate de Societate, în special prin revizuirea relevanței și consistenței standardelor contabile aplicate de aceasta. Atribuțiile Comitetului de Audit sunt detaliate în cadrul Reglementărilor Interne ale Societății.

Comitetul de audit este format din cel puțin trei membri neexecutivi ai Consiliului de administrație. Președintele comitetului este un membru neexecutiv independent. Cel puțin un membru al comitetului de audit trebuie să aibă competență în contabilitate sau audit.

În cursul anului 2019 Comitetul de audit a avut următoarea componență: dl Marcel PFISTER – Președinte al comitetului, dl Sorin MARICA – membru și dl Ionel Marian CIUCIOI – membru.

Membrii Comitetului de audit au experiența corespunzătoare atribuțiilor specifice ce le revin în cadrul acestui comitet.

În anul 2019, Comitetul de audit s-a întrunit de 11 ori. Aceste reuniuni au fost dedicate monitorizării procesului de raportare financiară, respectiv a situațiilor financiare anuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) aprobate prin Norma ASF nr. 39/2015 și a situațiilor financiare consolidate; monitorizării situațiilor financiare interimare simplificate trimestriale și pe semestrul I 2019; monitorizarea situațiilor financiare consolidate interimare simplificate pe semestrul I 2019; analiza și aprobarea contractului de prestări servicii de consultanță cu Deloitte Audit SRL având ca obiect achiziția obligațiunilor emise de SIFI BH Retail; analiza rapoartelor de risc privind administrarea riscurilor semnificative în cadrul societății; monitorizarea activității auditorului intern; monitorizarea și evaluarea eficienței sistemului de control intern și de administrare a riscurilor pentru anul 2018, respectiv pentru perioada ianuarie – octombrie 2019.

Raportul anual al Comitetului de audit pentru anul 2018 a fost comunicat Autorității de Supraveghere Financiară în termenul reglementate.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare

În cadrul Consiliului de administrație funcționează, cu funcție consultativă, un Comitet de Nominalizare și Remunerare (CNR), care are rolul de a asista Consiliul în îndeplinirea responsabilităților sale în vederea nominalizării candidaților pentru funcții de conducere, precum și a remunerației acestora. CNR recomandă Consiliului de administrație numirea sau eliberarea din funcție a personalului cu funcții cheie și de control din cadrul Societății, nivelul de remunerare și drepturile și îndatoririle acestora și, totodată, participă la elaborarea și revizuirea politicilor de remunerare aplicabile la nivelul Societății. Atribuțiile CNR sunt detaliate în cadrul Reglementărilor Interne ale Societății.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare este format dintr-un număr de cel puțin doi membri aleși dintre administratorii neexecutivi, cu respectarea condiției de independență prevăzută de legea societăților. Statutul de membru al Comitetului nu împiedică membrii să participe în activitatea altor Comitete ale Consiliului. Comitetul se întrunește în mod periodic, de cel puțin două ori pe an, precum și în mod excepțional, dacă este cazul.

La data de 31 decembrie 2019 componența Comitetului de Nominalizare și Remunerare (CNR) a fost următoarea: dl Sorin MARICA – Președinte al comitetului, dl Marcel PFISTER – membru și dl Ionel Marian CIUCIOI – membru.

În anul 2019, Comitetul de Nominalizare și Remunerare s-a întrunit de cinci ori.

În luna mai 2019, în conformitate cu prevederile art. 36 alin. (5) din Regulamentul ASF nr. 1/2019 (R1/2019), membrii CNR au efectuat evaluarea respectării cerințelor menționate la art. 5 alin.(1) lit. a), b) și c) din regulament de către membrii structurii de conducere, persoanele care dețin funcții-cheie și ofițerii de conformitate, în scopul încadrării în prevederile regulamentului. CNR a constatat aceste persoane evaluate posedă cunoștințele, competențele și experiența profesională și respectă cerințele de reputație, onestitate, integritate și guvernanță prevăzute de R1/2019 și reglementările interne ale societății, necesare îndeplinirii atribuțiilor specifice funcțiilor pe care le ocupă.

De asemenea, în luna decembrie 2019, în conformitate cu prevederile art. 26 alin. (3) coroborate cu cele de la art. 23 din R1/2019, CNR a efectuat atât evaluarea individuală a Directorilor cât și evaluarea colectivă a structurii de conducere executivă, utilizând matricea de adecvare prezentată în anexa nr. 4 la R1/2019, adaptată de societate în funcție de activitățile și riscurile specifice, cu luarea în considerare a principiilor și criteriilor prevăzute la art. 4 din R1/2019. În evaluarea adecvării, CNR a avut în vedere și criteriile menționate în anexa nr. 3 la R1/2019. Totodată, CNR a efectuat evaluarea funcțiilor-cheie în societate – funcția de audit intern, funcția de administrare a riscului și funcția de conformitate. CNR a constatat că persoanele evaluate dețin cunoștințele, competențele și experiența profesională și respectă cerințele de reputație, onestitate, integritate și guvernanță prevăzute de R 1/2019 necesare îndeplinirii atribuțiilor specifice funcțiilor pe care le ocupă și nu a identificat situații care să generează îngrijorări cu privire la adecvarea pe funcție a acestor persoane.

În vederea menținerii proporționalității remunerațiilor acordate administratorilor (executivi și neexecutivi) cu responsabilitățile specifice funcției acestora, astfel încât să se asigure o remunerare adecvată și responsabilă a acestora, CNR a făcut recomandări către Consiliul de administrație de a supune aprobării adunării generale ordinare a acționarilor menținerea remunerației membrilor Consiliului de administrație și a limitelor generale ale tuturor remunerațiilor suplimentare ale membrilor Consiliului de Administrație și a limitelor generale ale remunerației directorilor pentru anul financiar 2019.

De asemenea, Comitetul de Nominalizare și Remunerare s-a pronunțat cu privire la aplicarea Planului de plată pe bază de acțiuni (Stock Option Plan) și, analizând îndeplinirea condițiilor prevăzute de acesta, a propus Consiliului de administrație transferul acțiunilor către beneficiarii Planului de plată pe bază de acțiuni, în conformitate cu hotărârea AGEA și cu hotărârile Consiliului de administrație, adoptate pentru ducerea la îndeplinire a acestei hotărâri, Societatea comunicând către public documentele necesare, cu respectarea condițiilor și termenelor prevăzute de Regulamentul CNVM nr. 1/2006 și de Regulamentul ASF nr. 5/2018.

La finalul anului 2019, Comitetul de Nominalizare și Remunerare a analizat acordarea componentei variabile către angajați și directori pentru realizarea obiectivelor în anul 2019, cu respectarea politicilor de remunerare aplicabile la nivelul societății și cu luarea în considerare a opiniilor prezentate de persoana responsabilă cu administrarea riscului, constatându-se că remunerațiile bazate pe performanță sunt acordate într-un mod care promovează o gestionare eficientă a riscului și nu încurajează asumarea de riscuri excesive.

Politica de Remunerare

Consiliul de Administrație a aprobat politica de remunerare pentru a se asigura că remunerarea personalul societății este în consonanță și promovează un management al riscului solid și eficient și nu încurajează asumarea de riscuri care vin în contradicție cu profilul de risc și cu actele constitutive ale societății.

Politica și practicile de remunerare se aplică conducerii societății și categoriilor de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al SIF Banat-Crișana. Politica și practicile de remunerare sunt supuse unei evaluări interne cel puțin anual, iar modificările care vor fi aduse vor ține cont de contextul economic, de activitatea societății, precum și de strategia și obiectivele sale.

Principalele principii care stau la baza politicii de remunerare:

- urmărirea compatibilității cu administrarea solidă și eficace a riscurilor și promovarea acestui tip de administrare, fără a se încuraja asumarea de riscuri care nu sunt conforme cu profilul de risc, regulile interne sau actul constitutiv ale societății;
- fundamentarea pe valorile și convingerile organizației și compatibilitatea cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele SIF Banat-Crișana, precum și cu interesele investitorilor, cuprinzând măsuri pentru evitarea conflictelor de interese;
- remunerarea membrilor personalului care dețin funcții de control se face în funcție de realizarea obiectivelor legate de funcțiile lor, independent de rezultatele sectoarelor comerciale pe care le controlează;
- remunerațiile care depind de performanță se calculează în funcție de o evaluare în care se combină performanțele individuale și ale unității operaționale în cauză și rezultatele globale ale Societății;
- între componenta fixă și cea variabilă a remunerației totale există un echilibru adecvat și componenta fixă reprezintă un procentaj suficient de mare din totalul remunerației pentru a permite aplicarea unei politici cât se poate de flexibile privind componentele variabile ale remunerației, care să includă posibilitatea de a nu plăti nicio componentă variabilă a remunerației;
- remunerația variabilă este plătită sau se acordă numai dacă este sustenabilă în funcție de situația financiară a Societății în ansamblu și este justificată de performanța unității operaționale din cadrul societății și a persoanei în cauză.
- sunt interzise personalului societății utilizarea strategii de acoperire personală sau de asigurare referitoare la remunerare sau răspundere pentru a submina efectele alinierii riscurilor prevăzute în regimurile lor de remunerare;
- remunerația variabilă nu este plătită prin intermediul unor instrumente sau metode care să faciliteze evitarea respectării cerințelor politicilor de remunerare aplicabile în cadrul SIF Banat-Crișana.

Remunerația lunară a administratorilor este fixată de adunarea generală a acționarilor SIF Banat-Crișana. Remunerațiile suplimentare ale administratorilor nu vor depăși limitele generale aprobate de adunarea generală a acționarilor.

Remunerația directorilor poate consta dintr-o componentă fixă și o componentă variabilă. Toate remunerațiile directorilor trebuie să se încadreze în limitele generale ale remunerațiilor și ale bugetului aprobate de către adunarea generală ordinară a acționarilor SIF Banat-Crișana.

Având în vedere că autorizarea SIF Banat-Crișana în calitate de AFIA a fost emisă în cursul anului 2018, în vedere fundamentării remunerării personalului pe perioade de performanță complete, procedurile de remunerare care privesc remunerațiile variabile s-au aplicat în mod efectiv personalului identificat din cadrul SIF Banat-Crișana cu începere din anul financiar 2019.

Conducerea executivă

Conducerea efectivă a Societății este asigurată de Directori numiți de Consiliul de administrație, în conformitate cu prevederile actelor constitutive ale Societății și reglementările în vigoare aplicabile, astfel încât conducerea activității zilnice a Societății să fie asigurată, în orice moment, de cel puțin două persoane.

Directorii trebuie să îndeplinească condițiile prevăzute de reglementările emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară aplicabile Societății și sunt autorizați în această funcție de Autoritate.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 privind societățile, Consiliul de administrație a delegat o parte dintre puterile sale către Președinte-Director General și Vicepreședinte Director General Adjunct, în limitele stabilite de lege, Actul Constitutiv și deciziile Consiliului de administrație, mai puțin competențele rezervate de lege și/sau actul constitutiv adunării generale a acționarilor și consiliului de administrație.

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

Responsabilitățile și atribuțiile directorilor sunt stabilite de consiliul de administrație și sunt detaliate în Reglementările Interne ale Societății.

Componența conducerii societății la data de 31 decembrie 2019 a fost următoarea:

- dl Bogdan-Alexandru Drăgoi,
- dl Radu Răzvan Străuț,
- dna Teodora Sferdian și
- dl Laurențiu Riviș.

DIRECTORII SIF BANAT-CRIȘANA la data de 31 decembrie 2019		
Funcție		Alte informații
Bogdan-Alexandru DRĂGOI	Director General	informații prezentate la pagina 39
Radu Răzvan STRĂUȚ	Director General Adjunct	informații prezentate la pagina 39
Teodora SFERDIAN	Director General Adjunct	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 (2014 – prezent); Membru CA la societățile: COMALIM SA Arad; SIFI Cluj Retail SA București; Gaz Vest SA Arad; SIF Hoteluri SA Oradea 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 governanță corporativă; Dezvoltare și managementul performanței HR. Responsabilități Coordonează activitățile segmentului de Administrare Corporativă (compartimentele: <i>Economic, Raportări, Relația cu Investitorii și Conformitate, Resurse Umane, Tehnologia Informației</i>)
Laurențiu RIVIȘ	Director	Studii Facultatea de Drept, Universitatea de Vest „Vasile Goldiș” Arad (1998 – 2002)

DIRECTORII SIF BANAT-CRIȘANA la data de 31 decembrie 2019

Funcție	Alte informații
	Experiență SIF Banat-Crișana, Arad (ianuarie 2005 – prezent); Director (februarie 2016–prezent) Director Direcția Juridică (septembrie 2013 – februarie 2016) consilier juridic (ianuarie 2005 – septembrie 2013) Vicepreședinte CA la Depozitarul Central SA (aprilie 2019 - prezent); Membru CA la Beta Transport Cluj-Napoca (2007 - 2011) și Prebet SA Aiud (nov 2016-ian 2018) Consilier juridic la societăți din Bega Grup Timișoara (2003 – 2004)
	Specializări Cursul Formare Profesională Continuă organizat de AS Financial Markets SRL - 2017 Cursul „Administratorii fondurilor de investiții alternative” - AS Financial Markets – 2015 Curs „Standardele Internaționale de Raportare Financiară – IFRS” - KPMG România – 2014 Curs „Legal English. Platinum One to One” - St. Giles International, Londra – 2011
	Responsabilități Coordonează activitatea pe segmentul juridic și administrarea portofoliului workout

Participarea administratorilor și directorilor la capitalul social al SIF Banat-Crișana:

Nume	Funcția	Acțiuni SIF1 deținute la 31 decembrie 2019	
		Număr acțiuni	% din capitalul social
Bogdan-Alexandru DRĂGOI	Președinte – Director General	767.633	0,1483%
Radu-Răzvan STRĂUȚ	Vicepreședinte – Director General Adjunct	556.056	0,1075%
Sorin MARICA	Administrator neexecutiv	48.559	0,0094%
Marcel PFISTER	Administrator neexecutiv	48.309	0,0093%
Ionel-Marian CIUCIOI	Administrator neexecutiv	48.309	0,0093%
Teodora SFERDIAN	Director General Adjunct	90.541	0,0175%
Laurențiu RIVIȘ	Director	55.848	0,0108%

Din informațiile deținute de Societate, pentru administratori și directori, nu se cunosc acorduri, înțelegeri sau legături de familie între persoana respectivă și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită în această calitate.

Descrierea principalelor caracteristici ale sistemelor de control intern și de gestionare a riscurilor

Administrarea riscurilor

Diversitatea activităților pe care SIF Banat-Crișana le desfășoară creează în egală măsură riscuri complexe precum și o multitudine de oportunități pentru acționarii săi, dar și pentru ansamblul pieței financiare și de capital din România. Conducerea Societății consideră gestionarea riscurilor parte integrantă a bunei guvernări și a celor mai bune practici de management.

Având în vedere prevederile specifice de gestionare a riscurilor incidente societății, introduse de legislația AFIA, Societatea a reorganizat complet activitatea de administrare a riscurilor, întărind acest segment printr-o procedură riguroasă și un sistem de analiză, evaluare, raportare și administrare complex, la nivel unitar pe societate.

Societatea implementează sisteme adecvate și moderne de administrare a riscurilor pentru a identifica, evalua, administra și monitoriza în mod corespunzător toate riscurile relevante pentru strategia de investiții și portofoliul investițional existent.

Managementul riscului este parte integrală a cadrului de control al Societății și în plus față de obligațiile impuse prin reglementări, o funcție eficientă de administrare a riscului trebuie să asiste directorii și consiliul de administrație în:

- optimizarea creșterii fără a expune organizația la riscuri nejustificate;
- manifestarea de *due diligence* în managementul zilnic (curent);
- promovarea managementului proactiv și identificarea timpurie a riscurilor;
- creșterea răspunderii și responsabilității în organizație;
- evitarea expunerilor nejustificate la risc.

Managementul riscurilor este responsabilitatea fiecăruia și este necesar să fie impus de conducerea organizației. O cultură de conștientizare și administrare a riscurilor și management al riscului din cadrul unei organizații este esențială pentru ca o funcție de administrare a riscului să fie eficientă.

Consiliul de Administrație este în cele din urmă responsabil pentru asigurarea că Societatea gestionează în mod eficient riscurile sale și ale portofoliului administrat și că are politici și proceduri adoptate pentru măsurarea și gestionarea acestor riscuri.

Funcția de administrare a riscului își îndeplinește rolul independent de compartimentele operaționale, permițând persoanelor responsabile cu administrarea riscului să interacționeze liber cu toate sferele de acțiune ale societății în scopul de a identifica și aborda problemele de risc sau lacune ale controlului, fără vreun conflict de interese.

Persoana responsabilă cu administrarea riscului dispune de autoritatea necesară, are acces la toate informațiile relevante și menține contacte regulate cu Directorii și Consiliul de Administrație al Societății, și furnizează date actualizate pe baza cărora se pot lua măsuri prompte de remediere, dacă este necesar.

Politicele de administrare a riscurilor implementate de Societate cuprind procedurile necesare pentru a permite Societății să evalueze expunerea la riscul de piață, la riscul de lichiditate, la riscul operațional și la riscul de credit și contrapartidă, precum și expunerea la toate celelalte riscuri relevante care pot avea un nivel semnificativ pentru Societate, având în vedere obiectivele și strategiile de investiții, stilurile sau metodele de management pentru gestionarea activelor și care astfel pot afecta direct interesele deținătorilor de acțiuni.

Politica de administrare a riscurilor conține exhaustiv măsurile de protecție împotriva potențialelor conflicte de interese, măsurile corective adoptate, motivele pentru care aceste măsuri ar trebui să conducă, potrivit unor așteptări rezonabile, la exercitarea în condiții de

independență a funcției de administrare a riscurilor și modul în care Societatea intenționează să se asigure că măsurile de protecție au o eficacitate constantă.

În luna decembrie 2019 au fost revizuite 6 din cele 7 proceduri specifice de administrare a riscurilor cu scopul de a reflecta cât mai fidel procesele dezvoltate în decursul aplicării acestora, proceduri aprobate de către CA. Politica de administrare a riscurilor semnificative împreună cu procedura privind riscurile operaționale au fost revizuite și aprobate de către CA în luna ianuarie 2020.

Îndeplinirea funcției de administrare a riscurilor este examinată periodic de către funcția de audit intern și extern.

Funcția de verificare a conformității

SIF Banat-Crișana stabilește și menține permanent și operativ funcția de verificare a conformității care se desfășoară independent de alte activități. Compartimentul Conformitate este subordonat Consiliului de administrație și are ca principale responsabilități:

- să monitorizeze și să evalueze în mod regulat eficacitatea și modul adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor de control stabilite, precum și măsurile dispuse pentru rezolvarea oricăror situații de neîndeplinire a obligațiilor societății;
- să acorde consultanță și asistență persoanelor relevante responsabile cu desfășurarea serviciilor și activităților pentru respectarea cerințelor impuse societății conform prevederilor legale și reglementărilor Autorității de Supraveghere financiară

Activitatea Compartimentului Conformitate s-a desfășurat în conformitate cu prevederile Planului de investigații și control pentru anul 2019, aprobat de Consiliul de administrație al SIF Banat-Crișana, prevederile Regulamentelor ASF nr.9/2014, nr.10/2015, a Regulamentului UE 231 /2013, a procedurilor de lucru și a reglementărilor interne.

Activitatea desfășurată a avut în vedere: controlul respectării reglementărilor în vigoare specifice pieței de capital și/sau a procedurilor interne, asigurarea informării societății și a personalului cu privire la regimul juridic al pieței de capital, avizarea documentelor transmise de SIF Banat-Crișana către ASF în vederea obținerii autorizațiilor prevăzute de reglementările ASF, avizarea raportărilor transmise entităților pieței de capital și ASF, avizarea materialelor informative și publicitare ale societății, alte activități în legătură cu respectarea de către societate și personalul acesteia a legislației în vigoare specifice pieței de capital și a reglementărilor interne.

În cadrul activității de control și verificare a conformității, în cursul anului 2019 s-a verificat modul de respectare a procedurilor de lucru și a legislației specifice pieței de capital în activitatea privind:

- tranzacționarea instrumentelor financiare;
- evaluarea activelor pentru calculul activului net;
- respectarea cerințelor legale de transparență și raportare ;
- calculul și achitarea cotei lunare de 0,0078% din activul net către ASF;
- prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului prin intermediul pieței de capital;
- respectarea regimului sancțiunilor internaționale;
- respectarea prevederilor legale și a procedurilor interne cu privire la evitarea și /sau gestionarea conflictelor de interese, regimul informațiilor privilegiate și a tranzacțiilor personale;
- respectarea reglementărilor cu privire la protecția persoanelor fizice în legătură cu prelucrarea datelor cu caracter personal;
- verificări legate de sistemul de control al riscului;
- evaluarea și gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice utilizate.

În urma acțiunilor de control și verificare a conformității s-a constatat că în cadrul activităților supuse controlului se respectă legislația pieței de capital, reglementările și procedurile interne.

În baza activităților de control au fost făcute propuneri și recomandări pentru îmbunătățirea activității și a procedurilor de lucru.

Controlul periodic ASF. În perioada 13 - 31 mai 2019 o echipă de control a Autorității de Supraveghere Financiară a efectuat controlul periodic al activității desfășurate de SIF Banat-Crișana pentru perioada 17.05.2016 - 13.05.2019. Acțiunea de control s-a concretizat prin *Procesul verbal de control* care a fost comunicat SIF Banat-Crișana în data de 21.08.2019. Consiliul de administrație a analizat constatările, solicitările și recomandările prezentate prin procesul verbal de control și a aprobat modalitățile de răspuns prezentate de compartimentele societății. Prin adresa nr.1905/30.08.2019 SIF Banat Crișana a transmis obiecțiunile sale, însoțite de documente justificative, la constatările din procesul verbal de control.

La finalizarea activităților/procedurilor cu privire la controlul periodic efectuat, în data de 4.10.2019, Autoritatea de Supraveghere Financiară a comunicat SIF Banat Crișana un *Plan de măsuri* cu termen de implementare de 90 de zile. În sinteză, măsurile dispuse au legătură cu modul de organizare și raportare internă, cu necesitatea actualizării unor politici și proceduri și cu planificarea unor activități de verificare și control suplimentare. SIF Banat-Crișana a demarat implementarea măsurilor dispuse urmând ca acțiunea să se finalizeze la începutul anului 2020.

Soluționarea petițiilor. Acționarii au posibilitatea, în cazul în care au nemulțumiri legate de activitatea societății, prestată în baza legislației în vigoare, sau de informațiile furnizate de societate în urma unor solicitări ale acestora, să se adreseze SIF Banat-Crișana printr-o petiție. Modalitatea de soluționarea petițiilor transmise de către acționari este cea stabilită de Regulamentul ASF nr.9/2015 iar procedura de urmat este publicată pe pagina de internet a societății. În conformitate cu prevederile regulamentului a fost înființat registrul unic de petiții în format electronic securizat, în care se înregistrează petițiile transmise, problemele reclamate și modul de soluționare. Registrului de petiții este gestionat de reprezentantul compartimentului conformitate.

Auditul Intern

Activitățile Societății fac obiectul unui audit intern periodic, în scopul furnizării unei evaluări independente privind operațiunile desfășurate, controlul și procesele de conducere ale acesteia, evaluează posibila expunere la risc pe diverse segmente de activitate (securitatea activelor, conformitatea cu reglementările și contractele, integritatea informațiilor operaționale și financiare etc.), face recomandări pentru perfecționarea sistemelor, controalelor și procedurilor pentru a se asigura eficiența și eficacitatea operațiunilor și urmărește acțiunile corective propuse și rezultatele obținute.

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

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

Activitatea de audit intern este o activitate independentă și obiectivă care dă societății o asigurare în ceea ce privește gradul de control asupra operațiunilor și se desfășoară conform procedurilor elaborate în scopul desfășurării activității. Pentru fiecare misiune de audit intern

este elaborat un program detaliat care cuprinde aria de aplicabilitate, obiectivele, resursele alocate și perioada desfășurării.

Auditul intern are ca obiective sprijinirea societății în identificarea și evaluarea riscurilor semnificative în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, a controlului și a proceselor de conducere și asistarea societății în menținerea unui sistem de control eficient și eficace.

Principalele activități și operațiuni ale societății supuse auditului intern în cursul anului 2019:

- organizarea ședințelor Consiliului de Administrație și gradul de îndeplinire al hotărârilor emise;
- administrarea portofoliului de instrumente financiare, fundamentarea deciziilor de investire/dezinvestire în aceste instrumente și respectarea limitelor de competență aprobate;
- respectarea procedurilor de lucru aferente activităților cu caracter administrativ;
- tranzacționarea valorilor mobiliare, respectarea politicii investiționale pe termen scurt și a procedurilor de lucru aprobate;
- respectarea procedurilor de lucru aferente activităților cu caracter economic și administrativ, inclusiv inventarierea patrimoniului. Respectarea procedurii privind achizițiile și încheierea contractelor în care SIF Banat Crișana este parte;
- respectarea procedurii privind conflictele de interese, respectiv a conflictelor de interese în care sunt implicați membrii conducerii SIF Banat-Crișana și anumite categorii de angajați.

Auditorul intern raportează Comitetului de Audit și Consiliului de Administrație al SIF Banat-Crișana despre scopul activității de audit, rezultatele acesteia, concluziile, recomandările și propunerile făcute. Nu au fost identificate situații semnificative care să facă necesară intervenția Consiliului de Administrație.

Auditul intern apreciază că activitățile și operațiunile desfășurate de SIF Banat-Crișana în cursul anului 2019, care au fost supuse auditului, sunt conforme cu politicile, programele și managementul societății, în conformitate cu prevederile legale și reglementările interne.

Activitatea de audit intern a SIF Banat-Crișana este externalizată către firma New Audit SRL din Arad.

Evaluarea eficienței sistemului de control și de administrare a riscurilor a fost realizată de către Comitetul de Audit pe baza rapoartelor primite de la compartimentele Managementul Riscului, Conformitate și Audit Intern. Aceste rapoarte cuprind informațiile relevante și complete cu privire la principalele activități desfășurate de compartimentele raportoare.

Din analiza activității celor trei compartimente cu rol de funcție-cheie, audit intern, conformitate și managementul riscului, Comitetul de Audit apreciază că la nivelul SIF Banat-Crișana sunt implementate proceduri și mecanisme adecvate care permit identificarea timpurie a potențialelor situații generatoare de riscuri / neconformități și mecanisme de acțiune în vederea gestionării acestora.

Monitorizarea permanentă a riscurilor, concretizată atât prin rapoartele de risc periodice, prin simularea de criză anuală cât și prin verificarea prealabilă la momentul investițiilor conduce la concluzia că sistemul de management al riscurilor la nivelul SIF Banat-Crișana este eficace, măsurile adoptate pentru monitorizarea și controlul expunerilor la riscurile identificate sunt adecvate și oportune iar recomandările și aspectele preocupante beneficiază de atenție necesară.

Raportarea financiară

Situațiile financiare aferente anului 2019 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară și cu Norma ASF nr. 39/2015, care se aplică împreună cu Legea contabilității nr. 82/1991 (republicată și modificată). Auditorul financiar este Deloitte Audit S.R.L.

În 23 aprilie 2019 Societatea a publicat *Situațiile financiare individuale și Situațiile financiare consolidate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018* întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, auditate de PricewaterhouseCoopers Audit SRL și aprobate de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 22 aprilie 2019 – însoțite de Raportul anual al administratorilor, Raportul auditorului independent.

În data de 15 mai 2019 Societatea a publicat Raportul trimestrial la 31 martie 2019, în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017, Regulamentului nr. 15/2004, Regulamentului ASF nr. 5/2018 și Normei nr. 39/2015.

În data de 14 august 2019 Societatea a publicat Raportul SIF Banat-Crișana pentru semestrul I 2019, în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017, Regulamentului nr.15/2004, Regulamentului ASF nr. 5/2018 și Normei nr.39/2015. Situațiile Financiare individuale interimare simplificate la 30 iunie 2019, cuprinse în Raportul semestrial, au fost întocmite în conformitate cu Norma nr.39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF.

În data de 27 septembrie 2019 Societatea a publicat Raportul consolidat al SIF Banat-Crișana pentru semestrul I 2019. Situațiile Financiare consolidate interimare, simplificate la 30 iunie 2019, cuprinse în Raportul semestrial consolidat, au fost întocmite în conformitate cu Norma nr.39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF.

În data de 28 octombrie 2019 Societatea a pus la dispoziția publicului Raportul pentru trimestrul III 2019 al SIF Banat-Crișana întocmit în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017, Regulamentului nr.15/2004, Regulamentului ASF nr. 5/2018 și Normei nr.39/2015.

Conflictul de interese și tranzacțiile cu persoane implicate

Conflictul de interese. Prin regulile și procedurile interne implementate societatea își îndeplinește responsabilitatea de a preveni apariția conflictelor de interese, iar dacă acestea nu pot fi evitate, se asigură monitorizarea și gestionarea corectă cu respectarea intereselor acționarilor săi. Prin organizarea funcțională adoptată Consiliul de administrație a avut în vedere asigurarea că persoanele relevante implicate în diferitele activități care presupun un risc de conflict de interese desfășoară aceste activități cu un grad de independență adecvat dimensiunii și activităților societății.

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

Fiecare membru al consiliului de administrație trebuie să se asigure de evitarea oricărui conflict direct sau indirect de interese cu SIF Banat-Crișana sau societățile controlate de aceasta. În măsura în care apare un conflict de interese, administratorul în cauză are obligația de a informa consiliul de administrație și să se abțină de la dezbaterile și votul asupra chestiunilor respective.

Reglementările și procedurile interne ale SIF Banat-Crișana conțin prevederi suficiente pentru a asigura, cu o certitudine rezonabilă, prevenirea și evitarea situațiilor care pot constitui conflicte de interese. În plus, în vederea luării cu promptitudine a deciziilor și măsurilor care se impun administratorii, directorii, angajații SIF Banat-Crișana precum și celelalte categorii de persoane inițiate au obligația de a cunoaște restricțiile legale cu privire la tranzacțiile personale și la dezvăluirea informațiilor privilegiate.

Consiliul de Administrație stabilește și revizuieste procedurile și măsurile de protecție împotriva conflictelor de interese, examinează în mod periodic eficacitatea acestora și ia la timp măsuri corective pentru remedierea eventualelor deficiențe.

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

Consiliul de administrație a adoptat proceduri privind circuitul intern și dezvăluirea către terți a documentelor și informației referitoare la SIF Banat-Crișana, acordând o importanță specială regimului informațiilor privilegiate - așa cum sunt acestea definite de Legea nr. 24/2017 și reglementările europene-, care pot influența evoluția prețului de piață al acțiunilor emise de Societate.

Societatea trebuie să informeze publicul și ASF, fără întârziere, în legătură cu informațiile privilegiate ce o privesc în mod direct. Amânarea dezvăluirii publice a unei informații privilegiate se face numai în condițiile specificate de legislația aplicabilă, cu condiția asigurării confidențialității respectivelor informații.

Prin proceduri interne este interzisă folosirea de „informații privilegiate” legate de politica de investiții a SIF Banat-Crișana de către membrii consiliului de administrație, directorii societății, precum și de către orice persoană cu care Societatea are încheiat un contract de muncă, atunci când aceștia realizează tranzacții cu instrumente financiare aflate în portofoliul propriu („tranzacții personale”).

Societatea comunică la ASF și actualizează permanent lista cu persoanele care au acces la informații privilegiate privind Societatea. Persoanele înscrise în listă au obligația să notifice societatea cu privire la tranzacțiile derulate cu acțiuni SIF1.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017 și al reglementărilor europene, persoanele inițiate și persoanele cu acces la informații privilegiate referitoare la SIF Banat-Crișana au notificat Autoritatea de Supraveghere Financiară și Societatea cu privire la tranzacțiile în contul propriu cu acțiuni emise de SIF Banat-Crișana. Notificările au fost publicate pe website-ul Bursei de Valori București. SIF Banat-Crișana a făcut publice aceste notificări și pe pagina proprie de Internet în 2019.

În cursul anului 2019, consiliul de administrație a aprobat revizia procedurii interne privind conflictele de interese, informațiile privilegiate și tranzacțiile personale, care a fost actualizată în conformitate cu reglementările aplicabile.

Respectarea drepturilor acționarilor

Acțiunile SIF Banat-Crișana sunt comune, ordinare, nominative, dematerializate, indivizibile, conferind drepturi egale acționarilor.

În conformitate cu dispozițiile art. 286[^]1 alin. (1) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, așa cum a fost modificată prin Legea nr. 11/2012, orice persoană poate dobândi cu orice titlu sau poate deține, singură ori împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, acțiuni emise de către Societate, dar nu mai mult de 5% din capitalul social.

Exercițiul dreptului de vot este suspendat pentru acțiunile deținute de acționarii care depășesc această limită, în conformitate cu prevederile art. 286¹ alin. (2) din Legea nr. 297/2004 și ale Instrucțiunii CNVM/ASF nr. 6/2012 emisă în aplicarea prevederilor art. 286¹ din Legea nr. 297/2004.

SIF Banat-Crișana asigură un tratament echitabil tuturor acționarilor, inclusiv acționarilor minoritari și nerezidenți, în conformitate cu prevederile legale și cele ale Actului Constitutiv al Societății.

Adunările Generale sunt convocate de Consiliul de Administrație cu cel puțin 30 de zile înainte de data stabilită pentru desfășurare. Adunările Generale constituie un prilej pentru membrii Consiliului de Administrație și directorii societății de a prezenta acționarilor rezultatele obținute pe durata exercitării mandatului în baza responsabilităților ce le-au fost conferite.

SIF Banat-Crișana depune toate diligențele pentru a asigura un tratament echitabil tuturor acționarilor săi, punându-le la dispoziție informații relevante și actuale, care să le dea posibilitatea exercitării drepturilor de o manieră justă. Acționarii trebuie să-și exercite drepturile cu bună-credință și cu respectarea drepturilor și intereselor legitime ale Societății și ale celorlalți acționari.

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

Consiliul de administrație aprobă proceduri privind organizarea și desfășurarea ordonată și eficientă a lucrărilor AGA, în conformitate cu prevederile legale și reglementările ASF incidente. Sunt puse la dispoziția acționarilor, la sediul Societății și afișate pe pagina de internet a SIF Banat-Crișana (www.sif1.ro), informațiile și materialele referitoare la adunarea generală: convocatorul AGA, materialele informative și documentele supuse dezbaterilor și aprobărilor AGA, procedurile de participare și de vot, formularele de împuternicire specială și buletinele de vot prin corespondență, hotărârile adoptate de AGA și rezultatul votului pentru fiecare punct de pe ordinea de zi.

Unul sau mai mulți acționari, reprezentând individual sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Societății, pot solicita, printr-o cerere adresată SIF Banat-Crișana, introducerea unor puncte suplimentare pe ordinea de zi a AGA și/sau pot prezenta proiecte de hotărâri pentru punctele incluse sau propuse spre a fi incluse pe ordinea de zi a AGA.

La adunarea generală a acționarilor sunt îndreptățiți să participe și să voteze numai acționarii înregistrați la data de referință în Registrul consolidat al acționarilor Societății ținut de Depozitarul Central S.A. București.

În anul 2019, Consiliul de administrație a convocat Adunarea Generală Ordinară a acționarilor (AGOA) și Adunarea Generală Extraordinară a acționarilor (AGEA) pentru data de 22 (23) aprilie 2019 și Adunarea Generală Ordinară a acționarilor (AGOA) și Adunarea Generală Extraordinară a acționarilor (AGEA) pentru data de 20 (21) iunie 2019. Informații privind adunările generale ale acționarilor și hotărârile adoptate sunt prezentate pe pagina de internet a societății, www.sif1.ro, în secțiunea *Informații pentru investitori* › *Adunarea generală a acționarilor*.

În cadrul adunărilor generale ale acționarilor, suspendarea exercitării dreptului de vot în cazul depășirii pragului legal și statutar de deținere de 5% din capitalul social s-a efectuat în conformitate cu prevederile legale, în baza Deciziilor ASF nr. 560/18.04.2019 și 561/18.04.2019 și respectiv a Deciziilor ASF nr. 831/19.06.2019 și 834/19.06.2019

Dreptul la dividend

Politica de dividend practică de SIF Banat-Crișana urmărește păstrarea unui echilibru între remunerarea acționarilor prin dividend și nevoia de finanțare a investițiilor noi din profitul reinvestit-obținut. Strategia de păstrare a acestui echilibru urmărește atât creșterea atractivității investiționale pe termen lung pentru acțiunile SIF Banat-Crișana, cât și menținerea potențialului de dezvoltare viitoare a societății, asigurând profitabilitatea sustenabilă pe termen lung a activității în folosul creșterii valorii create pentru acționari.

Modalitatea de remunerare a acționarilor SIF Banat-Crișana se aplică în folosul acestora atât prin politica de distribuire de dividende, cât și prin decizia de reinvestire a profitului sau de răscumpărare a titlurilor, în scopul declarat al creșterii valorii acțiunilor. Această creștere a valorii de capital a acționarului se manifestă cel puțin prin creșterea implicită a valorii acțiunii datorită efectului favorabil de reinvestire profitabilă a capitalului. În funcție de evoluția economică și financiară, de profilul la risc și de așteptările investiționale ale acționarilor, cele două modalități de remunerare ar trebui să ofere cel puțin aceeași atractivitate investițională. În cazul în care oportunitățile de reinvestire a profitului sunt mai atractive pentru acționari sau în cazul de răscumpărare a unor acțiuni de pe piață, rentabilitatea capitalului acționarului SIF Banat-Crișana are probabilitatea de a fi mai mare decât o simplă distribuire de dividend imposibil.

Remunerarea acționarilor prin distribuire de dividende sau prin reinvestirea lor, ori prin răscumpărare din acțiunile listate pe piață, pot aduce, pe termen mediu și lung, beneficii suplimentare acționarilor.

Stabilirea modalității și a proporției distribuirii profitului net este supusă aprobării Adunării Generale a Acționarilor și ține cont de sustenabilitatea măsurii, de contextul economic, cât și de randamentele curente de pe piață.

Adunarea Generală a Acționarilor din 22 aprilie 2019 a aprobat repartizarea întregului profit net al exercițiului financiar 2018, în sumă de 77.186.227 lei, la *Alte rezerve*, în vederea susținerii Programului I de răscumpărare de acțiuni aprobat de AGEA din 22 aprilie 2019.

Politica de dividend a SIF Banat-Crișana este publicată pe pagina de internet a societății, www.sif1.ro, în secțiunea dedicată guvernantei corporative.

Dreptul la informare

SIF Banat-Crișana acordă importanță activităților de relații cu investitorii și transparenței în comunicare, având convingerea că încrederea publicului este esențială pentru buna funcționare a companiei și consolidarea bunei sale reputații. Societatea are în vedere asigurarea unei raportări continue și periodice într-o manieră obiectivă și integră, prin oferirea de informații complete și exacte cu privire la toate aspectele importante ale activității și rezultatelor înregistrate. Pagina de internet a Societății (www.sif1.ro) reprezintă o platformă utilă de comunicare cu acționarii. În secțiunea dedicată relației cu investitorii sunt găzduite informații de interes pentru acționari și sunt disponibile toate comunicatele și rapoartele referitoare la activitatea companiei, publicate atât în limba română cât și în engleză.

SIF Banat-Crișana respectă dreptul la informare al acționarilor săi, punându-le la dispoziție informații relevante și actuale, care să le dea posibilitatea exercitării drepturilor de o manieră echitabilă. Informațiile referitoare la activitatea Societății considerate a influența prețul acțiunilor la bursă au făcut obiectul unor rapoarte curente sau comunicate, transmise în 24 de ore pieței, fiind puse imediat la dispoziția investitorilor atât pe site-ul BVB (www.bvb.ro) cât și pe site-ul propriu, www.sif1.ro. Pentru a se asigura accesul egal la informație al investitorilor, postarea pe site-ul Societății a rapoartelor și comunicatelor adresate participanților la piață se face după ce au fost postate pe site-ul operatorului de piață, Bursa de Valori București (BVB). Pentru informarea acționarilor și investitorilor, Societatea stabilește un calendar al raportărilor

financiare pe care îl transmite Bursei de Valori București și Autorității de Supraveghere Financiară, fiind totodată publicat pe site-ul Societății.

Creșterea vizibilității companiei în cadrul pieței de capital din România către o bază mai largă de investitori instituționali internaționali a fost în continuare un obiectiv urmărit în anul 2019, continuându-se activitățile de promovare a SIF Banat-Crișana în cadrul evenimentelor de pe piața de capital (fie individual, fie împreună cu BVB, intermediari), în scopul creșterii transparenței și de a atrage noi investitori / acționari.

În cursul anului 2019, top-managementul SIF Banat-Crișana a participat la diverse întâlniri cu analiști, potențiali investitori români și străini, cărora le-a fost prezentată activitatea, rezultatele și strategia Societății. În perioada 27-28 februarie 2019, SIF Banat-Crișana a participat, la nivel de top-management, la cea de-a șasea ediție anuală a Romania Investor Days, la Londra. Evenimentul, organizat de Wood & Company în parteneriat cu Fondul Proprietatea, a reunit 106 investitori instituționali reprezentând 54 de case de investiții și 40 de reprezentanți din 16 companii, care au participat în total la 308 de întâlniri cu investitorii. De asemenea, SIF Banat-Crișana a fost partener al unor evenimente organizate de diverse organisme media din România pe parcursul anului 2019.

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

Politica de diversitate

SIF Banat-Crișana promovează o cultură a respectului, colaborării și performanței, în care toți angajații pot performa și se pot dezvolta, în condiții de egalitate în ce privește genul, etnia, vârsta etc. Societatea promovează și încurajează nevoile și abilitățile individuale ale angajaților și le transformă în valoare adăugată pentru organizație, la nivelul capitalului uman.

Responsabilitatea socială

În contextul în care companiile nu mai sunt judecate doar după performanțele lor economice, ci și după contribuția adusă comunităților în care activează, SIF Banat-Crișana înțelege să fie un actor implicat și responsabil, atent și receptiv la nevoile comunității și la dezvoltarea durabilă a societății.

Rolul de actor social al SIF Banat-Crișana este de a promova profesionalismul, excelența, inovația, responsabilitatea, spiritul de echipă, diversitatea, angajamentul.

În cursul anului 2019, SIF Banat-Crișana a susținut financiar proiecte din domeniul educației și mediului de afaceri organizate de Asociația Română de Finanțe și Bănci ROFIBA, pentru organizarea conferinței „International Finance and Banking Conference - FI BA 2019”, organizată împreună cu Facultatea de Finanțe, Asigurări, Bănci și Burse de Valori din cadrul Academiei de Studii Economice din București, 28 – 29 martie 2019, și Asociația Varyafin București pentru activități în domeniile sănătate și educație.

4. ANALIZA FINANCIARĂ

SIF Banat-Crișana a întocmit situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2019 în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2019 și notele integrale la acestea sunt prezentate în Anexa 1 a prezentului raport.

În continuare sunt prezentate comentarii asupra poziției financiare și a rezultatelor înregistrate de Societate în exercițiul 2019, comparativ cu patru exerciții financiare anterioare:

4.1. Situația individuală a poziției financiare

	2019	2018	2017	2016	2015
Numerar și echivalente de numerar (inclusiv depozite bancare)	121.716.306	35.274.867	16.134.803	57.625.994	151.400.510
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	1.226.791.154	1.105.989.265	338	309	449
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (Active disponibile pentru vânzare 2015-2017)	1.508.267.047	1.279.345.173	2.440.191.357	2.007.925.978	1.728.617.277
Investiții evidențiate la cost amortizat	43.246.691	6.505.683	6.499.764	6.336.716	34.498.231
Investiții imobiliare, Imobilizări corporale, Alte active	26.657.141	25.828.264	25.318.909	38.300.331	27.008.238
Total active	2.926.678.339	2.452.943.252	2.488.145.171	2.110.189.328	1.941.524.705
Datorii privind impozitul pe profit amânat	169.850.613	129.889.043	176.433.120	130.804.501	124.114.688
Alte datorii (alte datorii, leasing, venituri în avans)	8.624.272	1.633.596	20.471.908	25.138.742	28.600.622
Total datorii și venituri în avans	178.474.885	131.522.639	196.905.028	155.943.243	152.715.310
Capital social	51.746.072	51.746.072	52.000.000	54.884.927	54.884.927
Acțiuni proprii (inclusiv costuri asociate răscumpărării)	(7.430.298)	(224.045)	(4.872.849)	(53.177.886)	-
Rezultat reportat	812.306.354	683.411.583	290.919.193	349.574.064	268.211.362
Alte elemente de capital propriu (alte rezerve, rezerve legale, beneficii acordate)	1.009.486.883	933.609.102	701.364.620	620.001.919	619.969.154
Rezerve din reevaluarea activelor financiare prin alte elemente ale rezultatului global (disponibile pentru vânzare 2015-2017)	882.094.444	652.877.901	1.251.829.179	982.963.061	845.743.952
Total capitaluri proprii	2.748.203.455	2.321.420.612	2.291.240.143	1.954.246.085	1.788.809.395
Total datorii și capitaluri propria	2.926.678.339	2.452.943.252	2.488.145.171	2.110.189.328	1.941.524.705

Numerarul și echivalentele de numerar include totalitatea plasamentelor lichide ale Societății în depozite bancare la termen, conturi curente și numerar în casierie. Nivelul acestora este în creștere față de 2018, în condițiile în care activitatea investițională a Societății a generat un excedent de numerar, plasat în instrumente monetare pe termen scurt (depozite bancare în lei).

Categoria *Activelor financiare la valoare justă prin profit și pierdere* cuprinde deținerile de titluri de participare ale Societății în filialele societății și entitățile asociate (cu excepția participațiilor în filialele consolidate), deținerile în unități de fond și investițiile în obligațiuni (Banca Transilvania și emise de filiale – Vrancart, SIFI BH Retail). Poziția Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere a crescut față de anul 2018 ca efect al:

- Recunoașterii diferențelor pozitive ale valorii juste a activelor financiare din această categorie la data de raportare;
- Activității investiționale din anul 2019, prin dezinvestirea din anumite plasamente evidențiate în categoria Activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global și efectuarea de plasamente în instrumente financiare recunoscute ca Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere (acțiuni entități asociate, obligațiuni).

Activele financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global cuprind participațiile în acțiuni, în legătură cu care Societatea a ales -la aplicarea inițială a IFRS 9 - opțiunea irevocabilă de a reflecta variațiile valorii juste în cadrul altor elemente ale rezultatului global, și investițiile în obligațiuni corporatiste (Impact). Creșterea față de anul anterior a acestei categorii se datorează în principal creșterii valorii de piață a participațiilor listate cuprinse în cadrul acestei categorii (în special acțiuni ale companiilor din sectorul financiar și energetic).

Investițiile reflectate la cost amortizat la 31 decembrie 2019 reprezintă plasamentele societății în obligațiuni corporative (Blue Air Aviation). În cursul anului 2019, au fost achiziționate obligațiuni în sumă de 9.000.000 euro, emise de Blue Air, clasificate la recunoașterea inițială în cadrul acestei categorii.

Investițiile imobiliare, Imobilizările corporale și Alte active includ în principal clădiri și terenuri dobândite de Societate ca urmare a retragerii din societăți din portofoliu (Hidrotim) sau a retragerii aportului în natură (Azuga Turism). Valoarea investițiilor imobiliare la valoare justă ale Societății la 31 decembrie 2019 este de 20,05 milioane lei. Imobilizările corporale deținute de Societate sunt cele utilizate în scopul desfășurării activităților operaționale și administrative, la sediul central. Nivelul acestor poziții bilanțiere nu înregistrează variații semnificative față de anul precedent.

Datoriile privind impozitul amânat reprezintă impozitul plătit/recuperabil în perioadele viitoare în legătură cu diferențele temporare impozabile/deductibile între valoarea contabilă și cea fiscală a unui activ sau datorii. Creșterea acestei poziții față de anul precedent este în principal efect al suplimentării impozitului pe profit amânat aferent creșterii nivelului rezervelor din evaluarea la valoare justă a titlurilor evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, pe fondul evoluției pozitive a piețelor de capital în 2019.

Poziția *Altora datorii* este în creștere semnificativă față de anul precedent, în condițiile în care Societatea a recunoscut la sfârșitul anului 2019 diferența de impozit pe profit curent aferentă veniturilor impozabile din marcarea la piață a activelor evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere.

Capitalurile proprii dețin ponderea majoritară în structura pasivului. Valoarea acestei poziții este în creștere semnificativă față de nivelul anului precedent, în condițiile în care profitul net realizat și câștigurile din evaluarea portofoliului de acțiuni listate au avut o influență pozitivă importantă asupra acestei categorii.

4.2. Situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

	2019	2018	2017	2016	2015
Venituri, din care:	121.537.512	114.876.610	84.927.868	107.164.704	40.760.477
Venituri din dividende	115.088.023	110.224.602	81.469.412	101.624.336	34.072.103
Venituri din dobânzi	6.052.181	4.399.872	3.277.959	5.314.722	6.461.141
Alte venituri operaționale	397.308	252.136	180.497	225.646	227.233
Câștig din investiții, din care:	75.953.657	(16.053.869)	3.308.817	2.257.033	65.220.044
Câștig net din diferențe de curs valutar	1.961.301	92.468	168.443	(110.431)	73.886
Câștig din investiții imobiliare	(81.351)	86.351	989.353	177.703	10.515.917
Profit net din vânzarea activelor	-	(1.282.416)	2.150.991	2.189.901	55.302.792
Câștig net/(Pierdere netă) din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	74.073.706	(14.950.272)	30	(140)	(672.551)
Cheltuieli, din care:	(22.236.060)	(17.930.623)	(15.745.275)	(25.120.258)	(17.636.031)
Cheltuieli/reluări cu ajustări pentru deprecierea activelor	-	-	3.710.134	(5.948.134)	(1.851.313)
Cheltuieli cu comisioanele	(3.322.619)	(3.248.280)	(2.717.509)	(2.255.325)	(2.443.923)
Alte cheltuieli operaționale	(18.913.441)	(14.682.344)	(16.737.900)	(16.916.799)	(13.340.795)
Profit înainte de impozitare	175.255.110	80.892.118	72.491.410	84.301.479	88.344.490
Impozitul pe profit	(15.760.578)	(3.705.890)	(2.938.215)	(2.938.778)	(13.019.922)
Profit net al exercițiului financiar	159.494.532	77.186.227	69.553.195	81.362.701	75.324.568
Câștig net recunoscut în rezultatul reportat	46.586.466	63.846.369	-	-	-
Alte elemente ale rezultatului global	230.288.096	(147.044.497)	268.866.118	137.251.875	215.368.532
Total rezultat global aferent perioadei	436.369.094	(6.011.901)	338.419.313	218.614.576	290.693.100

Evoluția **veniturilor** cu pondere semnificativă este următoarea:

Veniturile din dividende au înregistrat o creștere și în anul 2019, cu un plus de 5 milioane lei, sursa principală fiind participațiile bancare ale Societății (66 mil lei), participațiile din domeniul financiar (16,7 mil lei) respectiv cele din domeniul energiei (14,5 mil lei).

Veniturile din dobânzi includ dobânzile aferente depozitelor bancare și obligațiunilor corporatiste. În anul 2019, volumul veniturilor din dobânzi este în creștere față de cel realizat în anul precedent, în condițiile în care au fost influențate atât de o creștere marginală a dobânzilor bonificate la depozitele bancare cât și de aportul plasamentelor în obligațiuni corporatiste, la o rată a dobânzii semnificativ mai mare decât în cazul depozitelor bancare, concomitent cu creșterea sumelor investite în această categorie de instrumente financiare.

Categoria *Altor venituri operaționale* include, de regulă, încasările Societății din chirii, recuperarea cheltuielilor de judecată și alte venituri ocazionale.

Câștigul din investiții realizat în anul 2019 a fost influențat favorabil de înregistrarea diferențelor de valoare justă aferente activelor financiare evaluate la valoare justă prin profit și pierdere, conform IFRS 9. Aceste plasamente includ atât participațiile în filialele excluse din perimetrul de consolidare, ulterior constatării statutului de entitate de investiții, cât și investițiile în unitățile de fond emise de fondurile închise de investiții. rezultatul pozitiv este efectul unei evoluții pozitive în cazul unităților de fond.

Cheltuielile cu comisioanele cuprind comisioanele datorate instituțiilor de reglementare, depozitarului și Bursei de Valori, ponderea majoritară revenind comisionului lunar de 0,0078% din activul net datorat ASF. Nivelul acestora este în linie cu valorile înregistrate în anul precedent.

Categoria *Altor cheltuieli operaționale* include cheltuielile cu salariile personalului și conducerii, cele cu impozitele și taxele datorate și alte cheltuieli ocazionate de funcționarea Societății. Aceste cheltuieli sunt în creștere față de anul precedent, în principal ca efect al recunoașterii în cheltuielile cu remunerarea personalului și conducerii Societății a componentelor variabile aprobate de acționari.

4.3. Situația individuală a fluxurilor de trezorerie

	2019	2018	2017	2016	2015
Activități de exploatare					
Profit net al perioadei	159.494.532	77.186.227	69.553.195	81.362.701	75.324.568
<i>Ajustări pentru:</i>					
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	271.833	281.866	202.645	237.539	255.359
(Câștig)/Pierdere netă din cedarea imobilizărilor corporale	1.585	4.557	(11.988)	-	-
Câștig din evaluarea investițiilor imobiliare	81.351	(86.351)	(989.353)	(177.703)	(10.515.917)
Cheltuieli cu ajustări pentru deprecierea activelor	-	-	(3.912.645)	5.489.150	1.851.312
(Câștig net)/Pierdere netă din vânzarea activelor	-	1.282.416	(2.150.991)	(2.189.901)	(55.302.792)
(Câștigul net)/Pierdere netă din active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	(74.073.706)	14.950.272	(30)	140	672.551
Venituri din dividende	(115.088.023)	(110.224.602)	(81.469.412)	(101.624.336)	(34.072.103)
Venituri din dobânzi	(6.052.181)	(4.399.872)	(3.277.959)	(5.314.722)	(6.461.141)
Cheltuieli cu/(venituri din) alte provizioane și ajustări	-	-	202.512	458.984	(12.605)
Diferențe de curs valutar active financiare	(1.227.129)	(10.086)	-	-	-
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii	1.414.000	2.380.000	-	-	-
Impozit pe profit	15.760.578	3.705.890	2.938.216	2.938.778	13.019.922
Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare					
Modificări ale altor active	(85.847)	17.207	(114.865)	(2.546.555)	(2.019.926)
Modificări ale altor datorii	1.393.549	(2.083.394)	1.096.503	1.535.469	(9.741)
Impozit pe profit plătit	(19.121.966)	(25.588.823)	(962.378)	(1.851.725)	(2.246.889)
Numerar net (utilizat în)/din activități de exploatare, din care:	(37.228.425)	(42.584.693)	(18.896.551)	(21.682.180)	(19.517.403)
Activități de investiții					
Plăți pentru achiziții de active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global ('15-'17 disponibile pentru vânzare)	(6.586.167)	(247.001.150)	(187.000.444)	(152.658.954)	(36.895.424)
Încasări din vânzarea de active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global ('15-'17 disponibile pentru vânzare)	107.323.972	172.710.266	85.805.053	3.784.252	73.114.113
(Plasamente) / Încasări din depozite pe termen mai mare de 3 luni	1.500.000	(1.200.000)	36.072.333	108.181.106	(92.790.943)
Încasări din vânzarea de active la valoare justă prin contul de profit și pierdere	84.852.486	23.466.399	-	-	18.656.690
Plăți pentru achiziționarea de active la valoare justă prin contul de profit și pierdere	(123.637.912)	-	(160.893)	27.013.833	16.016.606
Plăți pentru achiziționarea de active evidențiate la cost amortizat	(42.995.700)	-	-	-	-
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale	(49.697)	(58.870)	440.757	(49.939)	(125.531)
Încasări din vânzarea imobilizărilor și a activelor deținute pentru vânzare	-	-	(462.162)	-	-
Dividende încasate	110.293.952	106.528.122	79.528.077	102.603.588	30.477.215
Dobânzi încasate	5.277.106	6.274.164	4.497.211	4.850.262	6.421.949
Numerar net (utilizat în)/din activități de investiții	135.978.041	60.718.931	18.719.932	93.724.148	14.874.676
Activități de finanțare					
Dividende plătite	(5.495)	-	(3.450.000)	(3.970.007)	(30.944.403)
Răscumpărări acțiuni proprii	(10.770.725)	(224.045)	(1.425.254)	(53.177.886)	-
Numerar net (utilizat în)/din activități de finanțare	(10.776.220)	(224.045)	(4.875.254)	(57.147.892)	(30.944.403)
Creșterea/(descreșterea) netă în numerar și echivalente de numerar	87.973.396	17.910.193	(5.051.873)	14.894.076	(35.587.129)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	29.230.410	11.320.217	16.372.090	1.478.015	37.065.143
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	117.203.806	29.230.410	11.320.217	16.372.090	1.478.015

În anul 2019 activitatea de investiții a generat numerar ca efect al încasărilor realizate din dividende (110,3 milioane lei) și din vânzarea de acțiuni (107,3 milioane lei) respectiv răscumpărări de obligațiuni corporative și unități de fond (84,9 milioane lei).

Cea mai mare parte a numerarului a fost direcționat către plasamente în investiții evidențiate în cadrul activelor financiare la valoare justă prin profit și pierdere (123,6 milioane lei – obligațiuni corporative, acțiuni la entitățile afiliate), obligațiuni evidențiate la cost amortizat (43 milioane lei), respectiv acțiuni reflectate prin alte elemente ale rezultatului global (6,6 milioane lei). Structural, excedentul de numerar al activității de investiții a fost utilizat pentru finanțarea necesarului de numerar al activității de exploatare (37,2 milioane lei – impozit pe profit, cheltuieli operaționale), cea mai mare parte a excedentului fiind direcționată către plasamente monetare pe termen scurt, decizie care explică și creșterea *Numerarului și echivalentelor de numerar* la 31 decembrie 2019 față de începutul exercițiului financiar.

4.4 Execuția BVC 2019, situație sintetică

	Realizări 2018	Prevederi 2019	Realizări 2019	+/- vs. prevederi	+/- vs. 2018
Venituri totale	114,876,610	105,630,200	121,537,512	15.1%	5.8%
Câștig net din investiții	(16,053,869)	-	75,953,657	N/A	N/A
Cheltuieli operaționale	17,930,623	24,014,200	22,236,060	-7.4%	24.0%
Profit înainte de impozitare	80,892,118	81,616,000	175,255,110	114.7%	116.7%
Impozitul pe profit (inclusiv impozitul aferent dividendelor brute cuvenite)	3,705,890	3,200,000	15,760,578	392.5%	325.3%
Profit net al exercițiului financiar	77,186,227	78,416,000	159,494,532	103.4%	106.6%
Total rezultat global aferent perioadei	(6,011,901)	78,416,000	436,369,094	456.5%	N/A

Volumul total al veniturilor realizate este cu 15,1% peste prevederile anului 2019 și cu 5,8% mai mare față de realizările anului 2018.

Câștigul net din investiții este favorabil, în contextul în care această componentă a fost influențată pozitiv de înregistrarea variației de valoare a activelor evaluate la valoare justă prin profit și pierdere, pe fondul evoluției ascendente a cotațiilor de piață pentru sectorul financiar și energetic în 2019.

Cheltuielile operaționale realizate în anul 2019 sunt cu 7,4% sub prevederile bugetate și cu 24,0% peste realizările anului precedent.

Rezultatul brut în sumă de 175,3 milioane lei depășește prevederile pentru anul 2019 cu 117%, ca efect al impactului câștigului net din investiții, componentă pentru care nu au fost cuprinse estimări în prevederile bugetare ale anului 2019.

Rezultatul net al exercițiului în sumă de **159,5 milioane lei** este peste nivelul prevederilor anului 2019 cu 107% și cu 103% peste realizările anului precedent datorită impactului pozitiv al câștigului din investiții, în condițiile în care în 2018 rezultatul net din investiții a avut o contribuție negativă la formarea rezultatului net.

5. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE

Modificări ale Actului constitutiv al SIF Banat-Crișana

Modificarea actului constitutiv al SIF Banat-Crișana a fost făcută pentru corelarea prevederilor actului constitutiv cu prevederile Regulamentului ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative, în vederea eliminării diferenței de tratament și de interpretare între prevederile statutare și prevederile legale, astfel încât situațiile de incompatibilitate reglementate statutar să nu fie mai restrictive decât situațiile de incompatibilitate reglementate legal. Astfel, prin Hotărârea nr. 1 a AGEA din 20 iunie 2019 a fost aprobată modificarea articolului 14 *Incompatibilități* din actul constitutiv. (*Raport curent din 20.06.2019*)

Ulterior, în baza solicitării și documentației depuse, Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Autorizația ASF nr. 92/24.07.2019, a autorizat modificările intervenite în actul constitutiv al societății în conformitate cu Hotărârea nr.1/20.06.2019 a adunării generale extraordinare a acționarilor. (*Raport curent din 24.07.2019*).

Numirea auditorului financiar

Având în vedere expirarea contractului de audit financiar încheiat cu PriceWaterhouseCoopers Audit SRL, SIF Banat-Crișana a derulat procedura de selecție a auditorului financiar în conformitate cu prevederile legale. Procedura de selecție a auditorului financiar s-a derulat sub coordonarea și supravegherea Comitetului de Audit.

În urma evaluării ofertelor primite, Comitetul de Audit a recomandat Consiliului de Administrație două firme de audit și a exprimat o preferință justificată pentru Deloitte Audit SRL. Consiliul de Administrație a aprobat recomandarea și preferința Comitetului de Audit și înscrierea pe buletinul de vot, în vederea supunerii aprobării Adunării Generale Ordinare a Acționarilor SIF Banat-Crișana convocată pentru data de 20 (21) iunie 2019, a auditorului financiar Deloitte Audit S.R.L.

AGOA a aprobat prin Hotărârea nr. 1/20.06.2019 numirea Deloitte Audit SRL în calitate de auditor financiar, cu o durată a contractului de doi ani, și a împuternicit consiliul de administrație pentru negocierea și încheierea contractului de audit. (*Raport curent din 20.06.2019*)

Schimbare depozitar

În cursul anului 2019 SIF Banat-Crișana a schimbat societatea depozitar a activelor sale financiare. Astfel, în data de 30.07.2019 societatea a semnat cu BRD-Groupe Société Générale S.A. actul adițional la Contractul de depozitare și custodie nr.1148/25.09.2017 prin care au convenit la încetarea prin acordul părților a acestui contract și a notificat corespunzător Autoritatea de Supraveghere Financiară. Totodată Consiliul de administrație al SIF Banat Crișana a aprobat încheierea unui nou contract de depozitare cu Banca Comercială Română (BCR), instituție de credit autorizată de ASF pentru a îndeplini funcția de depozitar. (*Raport curent din 01.08.2019*)

Prin Autorizația nr. 149/01.11.2019 ASF a autorizat BCR în calitate de depozitar al activelor SIF Banat-Crișana conform Contractului de servicii de depozitare nr.4944/19.09.2019 și a Contractului pentru prestarea serviciilor de custodie nr.4945/19.09.2019. (*Raport curent din 01.11.2019*)

Mutarea sediului sucursalei București a SIF Banat-Crișana

Pentru a beneficia de condiții îmbunătățite de funcționare Consiliul de administrație al societății a hotărât, în ședința din 03.10.2019, schimbarea sediului sucursalei București a SIF Banat-Crișana de la adresa din București, sector 1, Calea Floreasca, nr 175, etaj 7, camera A1, la noua adresă din București, sector 2, str. S.V. Rahmaninov, nr.46-48, etaj 3.

De asemenea, a fost aprobată actualizarea Actului constitutiv al societății cu privire la modificarea adresei sucursalei București a SIF Banat-Crișana. *(Raport curent din 04.10.2019).*

Ulterior depunerii la ASF a solicitării de autorizare a modificării actului constitutiv, consiliul de administrație a aprobat în ședința din 20.12.2019 o nouă hotărâre prin care a aprobat înființarea sucursalei denumită SIF Banat Crișana SA Arad-Sucursala București-Rahmaninov cu sediul la adresa București, sector 2, str. SV Rahmaninov. Nr. 46-48, etaj 3, și încetarea activității și desființarea sucursalei București SIF Banat Crișana cu sediul în Calea Floreasca nr.175, etaj 7, camera A1. *(Raport curent din 20.12.2019)*

În luna ianuarie 2020, ASF a autorizat modificarea Actului Constitutiv cu privire la noua adresă a sucursalei București-Rahmaninov a SIF Banat-Crișana prin Autorizația nr. 11/23.01.2020. *(Raport curent din 27.01.2020).*

Derulare Programe de răscumpărare. Stock Option Plan

AGEA din 26 aprilie 2018 a aprobat derularea a două programe de răscumpărare a acțiunilor proprii de către Societate, cu respectarea prevederilor legale aplicabile și întrunind următoarele caracteristici principale:

Programul I

Societatea va răscumpăra acțiuni în cadrul Programului în vederea reducerii capitalului social al acesteia; numărul maxim de acțiuni ce pot fi răscumpărate: cel mult 17.460.724 de acțiuni; prețul minim per acțiune: 1 leu; prețul maxim per acțiune: 4,81 lei; durata Programului I: maximum 18 luni de la data publicării hotărârii în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a; plata acțiunilor dobândite în cadrul Programului I va fi făcută din sursele prevăzute de lege. În cursul anului 2018 nu s-au răscumpărat acțiuni proprii în cadrul Programului I.

Programul II

Societatea va răscumpăra acțiuni în cadrul Programului II pentru distribuirea cu titlu gratuit către membrii conducerii Societății (administratori, directori), în scopul fidelizării acestora, precum și al recompensării pentru activitatea desfășurată în cadrul Societății, conform criteriilor de performanță ce urmează a fi stabilite de Consiliul de Administrație; numărul maxim de acțiuni ce pot fi răscumpărate: cel mult 1.400.000 de acțiuni; prețul minim per acțiune: 1 leu; prețul maxim per acțiune: 4,81 lei; durata Programului II: maximum 18 luni de la data publicării hotărârii în Monitorul Oficial, partea a IV-a; plata acțiunilor dobândite în cadrul Programului II va fi făcută din sursele prevăzute de lege.

AGEA din 26 aprilie 2018 a aprobat utilizarea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului II de răscumpărare a acțiunilor proprii în vederea distribuirii cu titlu gratuit către membrii conducerii Societății (administratori, directori), în cadrul unui Plan de tip „Stock Option Plan”, cu respectarea legislației în vigoare, CA fiind împuternicit să adopte toate măsurile necesare și să îndeplinească toate formalitățile cerute pentru aprobarea și implementarea Planului de tip „Stock Option Plan”.

În 21 mai 2018, societatea a anunțat prin intermediul unui raport curent și al unui document de informare întocmit conform Anexei 21 la Regulamentul CNVM nr. 1/2006, aprobarea de către CA al SIF Banat-Crișana a „Planului de plată pe bază de acțiuni” („Stock Option Plan”), prin care au fost oferite către administratorii și directorii Societății un număr de 1.400.000 de acțiuni SIF1.

Intrarea în drepturi (transferul acțiunilor) se va face la momentul îndeplinirii condițiilor din „Planul de plată pe bază de acțiuni” și a exercitării de către fiecare beneficiar a opțiunii, după împlinirea unui termen de 12 luni de la semnarea acordurilor de plată.

În data de 28.09.2018, SIF Banat-Crișana a informat acționarii cu privire la demararea începând cu data de 2 octombrie 2018 a programului de răscumpărare acțiuni proprii în cadrul Programului II, prin tranzacții zilnice în piață, în conformitate cu hotărârea AGEA nr. 2 art. 2 din 26.04.2018 (publicată în MO partea a IV-a nr. 1893/17.05.2018). Societatea a desemnat SSIF Swiss Capital SA în vederea furnizării de servicii de intermediere.

Derularea programului de răscumpărare a respectat condițiile derogatorii prevăzute în legislația privind abuzul de piață care permite efectuarea de tranzacții în perioadele închise ale emitentului (art. 5 alin. (1) din Regulamentul UE nr. 596/2014 și art. 4 alin. (2) din Regulamentul delegat UE nr. 1052/2016).

În perioada 2 – 26 octombrie 2018, au fost răscumpărate prin tranzacții directe în piață un număr de 89.656 acțiuni, prețul mediu fiind de 2,4927 lei/acțiune. În data de 25.10.2018 SIF Banat-Crișana a informat acționarii că, începând cu data de 29 octombrie 2018, a fost suspendată execuția programului.

În anul 2019, pentru finalizarea celor două programe de răscumpărare de acțiuni SIF Banat-Crișana a derulat o Ofertă Publică de Cumpărare de acțiuni prin intermediul SWISS CAPITAL.

Oferta publică de cumpărare a fost aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Decizia 1263/16.10.2019 și a vizat răscumpărarea unui număr de 18.771.068 acțiuni SIF Banat-Crișana SA la un preț de 2,50 lei / acțiune. Oferta s-a desfășurat în perioada 22.10.2019-04.11.2019.

În cadrul ofertei au fost cumpărate un număr de 4.228.705 acțiuni reprezentând 0,8172% din capitalul social al SIF Banat-Crișana. (*Notificare cu privire la rezultatele ofertei publice de cumpărare de acțiuni emise de SIF Banat-Crișana din 12.11.2019*).

După finalizarea ofertei publice de cumpărare de acțiuni au fost puse în practică de către Consiliul de administrație al SIF Banat-Crișana prevederile „Planului de plată pe bază de acțiuni” („Stock Option Plan”), prin care au fost oferite către administratorii și directorii Societății un număr de 1.400.000 de acțiuni SIF1.

Documentul de informare cu privire la oferirea sau alocarea de acțiuni către membrii structurii de conducere a SIF Banat-Crișana, întocmit conform Anexei nr. 21 la Regulamentul CNVM nr. 1/2006 și Anexei nr. 4 la Regulamentul nr. 5/2018, actualizat cu amendamentele aprobate prin hotărârea Consiliului de administrație din data de 22.04.2019, a făcut obiectul raportului curent din data de 25.04.2019. În conformitate cu datele și informațiile din Documentul de informare actualizat, la împlinirea termenului de 17 luni de la semnarea Acordului de plată pe bază de acțiuni, toate persoanele și-au exercitat dreptul de a primi acțiunile oferite, iar la data de 10 decembrie 2019, SIF Banat-Crișana a transferat către membrii structurii de conducere un număr de 1.400.000 acțiuni SIF1, reprezentând 0,2706% din capitalul social. În conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 5/2018 și ale Regulamentului UE 596/2014, au fost transmise notificările prevăzute către societate și Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Legea Fondurilor de Investiții Alternative (Legea FIA)

La sfârșitul anului 2019 a fost publicată în Monitorul Oficial, partea I, Legea 243/2019 - privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative. Legea a intrat în vigoare la 30 de zile de la publicarea în Monitorul Oficial respectiv începând cu data de 24 ianuarie 2020. În termen de trei luni de la intrare în vigoare a legii Autoritatea de Supraveghere Financiară va emite legislația secundară, respectiv Regulamentul de aplicare a legii 243/2019.

În acest fel se finalizează un program legislativ care va reglementa complet domeniul Fondurilor de investiții alternative:

- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative;
- Regulamentul ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative ;
- Legea nr. 243/2019 privind reglementare fondurilor de investiții alternative;
- Regulamentul ASF (proiect în lucru) privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative.

În conformitate cu art. 80 din Legea nr. 243 și cu prevederile proiectului de Regulament, se previzionează că Societățile de Investiții Financiare (SIF) se încadrează în categoria Fondurilor de Investiții Alternative autorizate ca societăți de investiții (cu o politică de investiții diversificată) destinate investitorilor de retail.

De asemenea, una din prevederile Legii nr. 243 cu impact asupra activității Societăților de Investiții Financiare (SIF) se referă la abrogarea art. 286¹ din Legea nr. 297/2004, vechea lege a pieței de capital, articol care prevedea o limită maximă de dețineri de 5% din capitalul social.

Este prevăzut un termen de 6 luni de la intrarea în vigoare a legii pentru entitățile din categoria AOPC (în care sunt cuprinse și societățile de investiții financiare-SIF) pentru ca:

- să își adapteze documentele de constituire și funcționare și activitatea la prevederile legii;
- să solicite ASF autorizarea modificărilor necesare ale documentelor de constituire și funcționare și să depună cererile și documentația în acest sens.

6. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

Raport auditor conform art. 82 din Legea nr. 24/2017

SIF Banat-Crișana, în conformitate cu prevederile art. 82 din Legea nr. 24/2017 și art. 144 din Regulamentul ASF nr. 5/2018, a prezentat acționarilor, în data de 31 ianuarie 2020, *Raportul independent de asigurare limitată asupra informațiilor incluse în raportul curent întocmit de societate în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017 și ale Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 5/2018* întocmit de auditorul financiar Deloitte Audit SRL referitor la tranzacția raportată de societate în data de 07.10.2019 cu societatea Administrare Imobiliare SA București, filială a SIF Banat-Crișana.

Rezultate financiare preliminare aferente anului 2019

În 28 februarie 2020, SIF Banat-Crișana a publicat rezultatele financiare preliminare aferente anului încheiat la 31 decembrie 2019 întocmite în conformitate cu IFRS, prin comunicare în piață (BVB) și postare pe pagina de Internet a Societății, la adresa www.sif1.ro.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor SIF Banat-Crișana din 10 (11) martie 2020

Prin raportul curent din data de 23.01.2020, societatea a informat investitorii cu privire la convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru 10/11 martie 2020 având ca principal punct pe ordinea de zi punerea în acord a actului constitutiv al societății cu prevederile Legii 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

Având în vedere prevederile exprese ale art. 79 alin. (2) din Legea nr. 243/2019 și consecințele juridice reglementate de acest articol, Societatea este obligată să își adapteze actul constitutiv la prevederile Legii nr. 243/2019, în termenul prevăzut la art. 79 alin. (1), adică în maxim 6 luni de la data intrării în vigoare a Legii nr. 243/2019. Totodată, prin art. 81 alin. (3) lit. b) din Legea nr. 243/2019 sunt abrogate prevederile art. 286¹ din Legea nr. 297/2004 care reglementează pragul de deținere de maxim 5% din capitalul social al unei societăți de investiții financiare.

Consiliul de administrație al Societății a analizat și concluzionat că trebuie eliminate din Actul constitutiv prevederile art. 3 alineatele (3), (4), (5) și (6), deoarece acestea conțin prevederi preluate din art. 286¹ din Legea nr. 297/2004 referitoare la interdicția de a deține mai mult de 5% din capitalul social al societăților de investiții financiare, prevederi care vor deveni contrare noilor prevederi legale, odată cu expirarea termenului de 6 luni prevăzut la art. 81 alin. (3) din Legea nr. 243/2019.

Modificarea art. 3 din Actul constitutiv va produce efecte începând cu 24 iulie 2020, data abrogării art. 286¹ din Legea nr. 297/2004, conform art. 81 alin. (3) din Legea nr. 243/2019, adică la împlinirea termenului de 6 luni de la intrarea în vigoare a Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, cu participarea directă, prin reprezentant sau prin corespondență a acționarilor ce dețin 192.578.466 acțiuni, reprezentând 37,43% din numărul total de drepturi de vot, cu votul „pentru” al acționarilor reprezentând 85,42% din voturile exprimate, prin hotărârea nr. 3/10.03.2020 a aprobat modificarea Actului constitutiv al societății, în vederea corelării cu prevederile Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, după cum urmează:

- la art. 3 se elimină alineatele (3), (4), (5) și (6) referitoare la limitele de deținere de 5% din capitalul social al societății, art. 3 urmând a avea următorul conținut:

"Art.3 Capital social și acțiuni.

(1) Capitalul social al societății are valoarea de 51.746.072,4 lei și este divizat în 517.460.724 acțiuni de câte 0,10 lei, repartizat pe acționari așa cum rezultă din evidențele înscrise în registrul acționarilor.

(2) Acțiunile societății sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor. Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,10 lei. Acțiunile sunt indivizibile, iar societatea recunoaște un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând dintr-o acțiune."

Modificarea a art. 3 din Actul constitutiv va produce efecte începând cu 24 iulie 2020, data abrogării art. 286¹ din Legea nr. 297/2004, conform art. 81 alin. (3) din Legea nr. 243/2019, adică la împlinirea termenului de 6 luni de la intrarea în vigoare a Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

SIF Oltenia și un grup de acționari cu care acționează concertat au solicitat în data de 06.02.2020 completarea ordinii de zi a adunării generale extraordinare a acționarilor cu două puncte prin care au solicitat:

1) reducerea capitalului social al societății prin anularea unui număr de 72.842.636 acțiuni deținute de SIF MUNTENIA SA, OPUS – CHARTERED ISSUANCES SA/AA LUXEMBURG și ROUMANIAN STRATEGY FUND AA/Vaduz conform art. 1071 raportat la 1041 alin. (3) din Legea nr. 31/1990R, cu suma de 7.284.263,6 lei, de la 51.746.072,40 lei la 44.461.808,8 lei, și

2) suspendarea dreptului de vot pentru un număr de 72.842.636 acțiuni deținute de SIF MUNTENIA SA, OPUS - CHARTERED ISSUANCES SA/AA LUXEMBURG și ROUMANIAN STRATEGY FUND AA/Vaduz până la înregistrarea reducerii de capital social.

Opinia Consiliului de administrație al SIF Banat Crișana cu privire la solicitarea de completare a ordinii de zi a fost că propunerea grupului SIF Oltenia de anulare a acțiunilor SIF1 deținute de unii acționari ai societății și de suspendare a dreptului de vot a acestora până la anulare este nefondată și nelegală. Printr-o eventuală anulare arbitrară sau abuzivă a acțiunilor deținute de unii acționari s-ar încălca dreptul de proprietate privată al investitorilor asupra acțiunilor, garantat de art. 44 alin. (2) din Constituția României, de tratatele internaționale la care România este parte și prevăzut la art. art. 555 din Codul civil.

Întrucât au fost îndeplinite condițiile de formă ale solicitării acționarilor, Consiliul de administrație a aprobat completarea ordinii de zi a AGEA din 10/11 martie 2020 cu propunerile făcute de SIF Oltenia și grupul de acționari cu care acționează concertat.

Prin adresa nr. 1372/17.02.2020, publicată de SIF Banat-Crișana împreună cu Raportul curent din aceeași dată, Autoritatea de Supraveghere Financiară a constatat nelegalitatea demersului acționarilor din grupul SIF Oltenia SA și a statuat următoarele:

„- din analiza efectuată nu au fost identificate informații/date/elemente de natură a conduce la concluzia că SIF Muntenia, Opus Chartered SA/AA Luxemburg și Romania Strategy Fund acționează în mod concertat în ceea ce privește SIF Banat-Crișana SA și, pe cale de consecință, depășesc limita de deținere de 5% din capitalul social al SIF Banat-Crișana SA;

- Justificările punctelor propuse pentru a fi introduse pe ordinea de zi prezentate de reprezentanții SIF Oltenia și ai celorlalți acționari nu se încadrează în prevederile legale în materia acțiunii concertate și operațiunii de reducere a capitalului social;

- În aceste condiții, ASF nu va putea aproba nicio operațiune corporativă (în cazul dat fiind vorba de o eventuală reducere a capitalului social) care nu îndeplinește condițiile legale și care este de natură a aduce atingere, în afara cadrului legal, a dreptului de proprietate al acționarilor."

Cele două puncte incluse suplimentar pe ordinea de zi a adunării generale extraordinare din 10 martie 2020 la propunerea SIF Oltenia și a acționarilor cu care acționează concertat nu au întrunit voturile necesare în AGEA pentru a fi aprobate.

Declararea stării de urgență în contextul epidemiei COVID-19

Situația generată de răspândirea epidemiei de virus COVID-19 în Europa și de pătrunderea acesteia și în țara noastră a impus Declararea stării de urgență la nivel național începând cu data de 16 martie 2020. Măsurile luate de autoritățile naționale și locale pentru limitarea răspândirii virusului vor avea un impact semnificativ pentru activitatea agenților economici din multe sectoare ale economiei (comerț, servicii, turism, transporturi etc).

SIF Banat-Crișana a activat Planul de măsuri pentru asigurarea continuității activității, luând măsuri preventive și de acțiune excepționale, încă de la apariția primelor informații oficiale pe acest subiect, astfel încât activitatea să nu fie afectată de apariția unei epidemii/pandemii și asigurarea continuității activității pe toate palierele.

În acest context, SIF Banat-Crișana a adoptat măsuri preventive în vederea asigurării unei funcționări normale și de continuitate a activității:

- S-a instituit o comunicare permanentă la nivel intern, prin care personalul este informat cu privire la măsurile preventive obligatorii de respectat și ce trebuie să facă în cazul apariției unor simptome de boală sau contact cu persoane care au călătorit în străinătate;
- Limitarea accesului persoanelor străine în sediul societății, cu excepția evenimentelor corporative care nu pot fi relocate;
- Evitarea întâlnirilor directe cu partenerii de afaceri, analiștii, potențialii investitori, colaboratorii, comunicarea preferențială pentru perioada următoare fiind prin sisteme de teleconferință sau alte mijloace de comunicare la distanță;
- Limitarea deplasărilor angajaților în scop de serviciu;
- Desemnarea înlocuitorilor, în caz de absență a titularului postului, pentru toate operațiunile critice, pentru asigurarea continuității activității fără perturbații;
- Implementarea sistemului de lucru de acasă, utilizându-se sisteme securizate de comunicare;
- Asigurarea funcționalității pentru operațiunile bancare în sistem on-line și de raportare în sistem electronic către toate organisme (ASF, BVB, Depozitarul Central, Depozitarul activelor, ANAF etc).

Pentru a evita întrunirea unor colectivități numeroase de persoane cu ocazia proximoarelor adunări generale ale acționarilor, SIF Banat-Crișana va asigura informarea în mod corespunzător a acționarilor și va facilita posibilitatea exprimării dreptului de vot în cadrul AGEA prin modalități alternative participării în mod direct sau prin reprezentant, astfel cum sunt acestea prevăzute de lege (vot prin corespondență).

Este de așteptat ca activitatea economică în anul 2020 să fie sever influențată de efectele negative aduse de răspândirea, durata și impactul epidemiei de virus COVID-19. Consecințele manifestării epidemiei de virus COVID-19 sunt vizibile deja în volatilitatea majoră manifestată pe piețele financiare și de mărfuri internaționale.

Informații suplimentare cu referire la efectul COVID-19 sunt prezentate în Nota 30 la Situațiile financiare individuale anexate.

7. PROPUNERILE CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

Având în vedere prezentul raport, Consiliul de Administrație înaintează spre aprobarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor:

1. Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2019 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și Norma ASF nr. 39/2015, care includ:

- Situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global
- Situația individuală a poziției financiare
- Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii
- Situația individuală a fluxurilor de trezorerie
- Note la situațiile financiare individuale

2. Propunerea de repartizare a profitului net aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019.

Consiliul de administrație supune spre aprobarea Adunării Generale a Acționarilor repartizarea profitului net realizat în anul 2019, în una din următoarele două variante:

Varianta I:

Repartizarea profitului net aferent exercițiului financiar 2019, în sumă de 159.494.532 lei, pe următoarele destinații:

- Dividende 25.727.118 lei, reprezentând 0,05 lei brut pentru o acțiune

Aprobarea datei de 8 octombrie 2020 ca data plății dividendelor. Plata dividendelor către acționari se va efectua în conformitate cu prevederile legale, iar costurile aferente plății dividendelor vor fi suportate de către acționari din valoarea dividendului net.

- Alte rezerve 133.767.414 lei

În situația aprobării acestei variante de distribuire a profitului, devine caducă și se elimină de pe ordinea de zi a AGEA din 27/28 aprilie 2020 propunerea de aprobare a unui program de răscumpărare a acțiunilor proprii în vederea reducerii capitalului social (Programul I), inclusă la punctul 3 al ordinii de zi a acestei adunări.

Varianta II:

Aprobarea repartizării întregului profit net al exercițiului financiar 2019, în sumă de 159.494.532 lei, la Alte rezerve, pentru surse proprii de finanțare, în vederea susținerii unui program de răscumpărare de acțiuni.

Din sursele proprii de finanțare prevăzute de lege, Societatea va derula un program de răscumpărare a unui număr de 15.000.000 de acțiuni, în scopul reducerii capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate.

Programul de răscumpărare acțiuni se va desfășura în conformitate cu prevederile legale aplicabile, întrunind următoarele caracteristici principale:

- Prețul minim per acțiune: 0,1 lei
- Prețul maxim per acțiune: 4,9665 lei
- Durata programului: maxim 18 luni de la data publicării hotărârii în Monitorul Oficial al României partea a IV-a.

În situația aprobării acestei variante de distribuire a profitului, se supune aprobării AGEA din 27/28 aprilie 2020 rezoluția de la punctul 3 al ordinii de zi a acestei adunări, referitoare la derularea programului de răscumpărare a acțiunilor proprii în scopul reducerii capitalului social al Societății (Programul I).

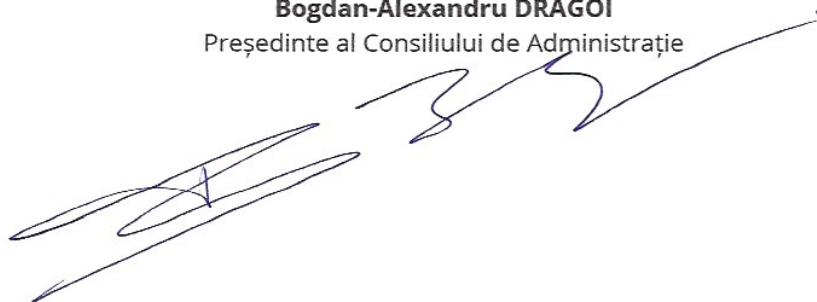
3. Descărcarea de gestiune a administratorilor pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar 2019.

Raportul este însoțit de următoarele anexe:

ANEXA 1	Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2019 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Contabilă adoptate de Uniunea Europeană și Norma A.S.F. nr. 39/2015
ANEXA 2	Situația activelor și datoriilor SIF Banat-Crișana la 31 decembrie 2019 și situația detaliată a investițiilor (conform anexelor 16 și 17 la Regulamentul nr. 15/2004)
ANEXA 3	Modificări ale actelor constitutive în anul 2019
ANEXA 4	Stadiul conformării cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al BVB
ANEXA 5	Declarația privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă conform Regulamentului ASF nr. 2/2016
ANEXA 6	Raport anual al Comitetului de Nominalizare și Remunerare

Raportul administratorilor a fost aprobat de Consiliul de Administrație al SIF Banat-Crișana în ședința din 23 martie 2020.

Bogdan-Alexandru DRĂGOI
Președinte al Consiliului de Administrație

A handwritten signature in blue ink, consisting of several fluid, overlapping strokes, positioned below the printed name and title of the signatory.

SIF Banat-Crișana S.A.

Situații Financiare Individuale la 31 decembrie 2019

Întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015
pentru aprobarea Reglementărilor contabile
conforme cu Standardele Internaționale de
Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate,
reglementate și supravegheate de Autoritatea de
Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor
și Investițiilor Financiare

Cuprins

Raportul auditorului independent

Situații financiare individuale

Situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1
--	---

Situația individuală a poziției financiare	2
--	---

Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii	3 – 4
--	-------

Situația individuală a fluxurilor de trezorerie	5
---	---

Note la situațiile financiare individuale	6 – 65
---	--------

**Situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019**

În Lei	Notă	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri			
Venituri din dividende	7	115.088.023	110.224.602
Venituri din dobânzi (aferele activelor la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, activelor la cost amortizat)	8	2.374.141	2.680.780
Venituri din dobânzi (aferele activelor la valoarea justă prin profit sau pierdere)	8	3.678.040	1.719.092
Alte venituri operaționale		397.308	252.136
Câștig/(Pierdere) din investiții			
Câștig/(Pierdere) din investiții imobiliare	9	(81.351)	86.351
Câștig /(Pierdere) din diferențe de curs valutar		1.961.301	92.468
Câștig/(Pierdere) din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	10	74.073.706	(14.950.272)
Câștig/(pierdere) din vânzarea activelor	11	-	(1.282.416)
Cheltuieli			
Cheltuieli cu comisioanele	12	(3.322.619)	(3.248.280)
Alte cheltuieli operaționale	13,21	(18.913.441)	(14.682.344)
Profit înainte de impozitare		175.255.110	80.892.117
Impozitul pe profit	14	(15.760.578)	(3.705.890)
Profit net al exercițiului financiar		159.494.532	77.186.227
Alte elemente ale rezultatului global			
Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere			
Sume care pot fi transferate în profit sau pierdere (instrumente de datorie)		41.503	(28.769)
Sume transferate în profit sau pierdere (instrumente de datorie)		-	1.282.416
Elemente care sunt sau pot fi transferate în rezultatul reportat			
Variația valorii juste aferente activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global	18	329.488.683	(106.586.424)
Modificarea rezervei de reevaluare imobilizări corporale		1.071.553	7.222
Efectul impozitului pe profit aferent acestora		(53.727.177)	22.127.427
Alte elemente ale rezultatului global		276.874.562	(83.198.128)
Total rezultat global aferent perioadei		436.369.094	(6.011.901)
Rezultatul pe acțiune			
De bază		0,309	0,149
Diluat		0,309	0,149

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 23 martie 2020 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dorel Baba
Director Economic

**Situația individuală a poziției financiare
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019**

În Lei	Notă	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active			
Numerar și echivalente de numerar	15	117.203.806	29.230.410
Depozite bancare	16	4.512.500	6.044.457
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	17	1.226.791.154	1.105.989.265
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	18	1.503.213.414	1.274.462.535
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (obligațiuni)		5.053.633	4.882.639
Active financiare evaluate la cost amortizat	19	43.246.691	6.505.683
Investiții imobiliare	9	20.047.164	20.128.515
Imobilizări corporale	20	4.080.130	3.203.517
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul contractului de leasing	21	1.117.902	-
Alte active financiare	22	1.191.647	2.277.307
Alte active		220.299	218.926
Total active		2.926.678.339	2.452.943.252
Datorii			
Dividende de plată		-	5.495
Datorii privind impozitul pe profit amânat	23	169.850.613	129.889.043
Datorii din contractul de leasing	21	1.121.202	-
Datoria privind impozitul pe profit curent		4.451.293	
Alte datorii financiare	24	3.041.305	1.614.344
Alte datorii și venituri înregistrate în avans		10.473	13.757
Total datorii		178.474.885	131.522.639
Capitaluri proprii			
Capital social	25	51.746.072	51.746.072
Acțiuni proprii	25	(7.295.461)	(223.486)
Pierderi din răscumpărarea acțiunilor proprii		(134.838)	(559)
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii		-	2.380.000
Rezultatul reportat	25	812.306.354	683.411.583
Alte rezerve	25	997.961.099	920.774.872
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale		1.176.569	105.016
Rezerve legale	25	10.349.214	10.349.214
Rezerve din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	18,25	882.094.444	652.877.901
Total capitaluri proprii		2.748.203.454	2.321.420.613
Total datorii și capitaluri proprii		2.926.678.339	2.452.943.252

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 23 martie 2020 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dorel Baba
Director Economic

Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

În Lei

Sold la 1 ianuarie 2019

Profitul exercițiului financiar
Rezerva din reevaluarea activelor
financiare transferată în contul de
profit și pierdere
Rezerva din reevaluarea activelor
financiare transferată în rezultatul
reportat
Variația rezervei
Reevaluare imobilizări corporale
Impozit pe profit amânat aferent

Capital social	Acțiuni proprii	Pierderi din răscurpărare acțiuni	Rezerve legale	Rezerve din reeval activelor financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Alte rezerve	Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii	Rezultatul reportat	Total
51.746.072	(223.486)	(559)	10.349.214	652.877.901	105.016	920.774.872	2.380.000	683.411.583	2.321.420.613
-	-	-	-	-	-	-	-	159.494.532	159.494.532
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(54.738.485)	-	-	-	54.738.485	-
-	-	-	-	329.538.091	-	-	-	-	329.538.091
-	-	-	-	-	1.071.553	-	-	-	1.071.553
-	-	-	-	(45.583.064)	-	-	-	(8.152.018)	(53.735.082)

Total rezultat global aferent perioadei

Alte rezerve - surse proprii
Dividende de plată an 2018
Dividende prescise
Variație beneficii acordate
Răscurpărare acțiuni proprii
Anulare acțiuni proprii
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii

-	-	-	-	229.216.543	1.071.553	77.186.227	-	206.080.998	436.369.094
-	-	-	-	-	-	-	-	(77.186.227)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	3.499.788	64.684	-	-	-	-	(2.380.000)	-	1.184.473
-	(10.571.763)	(198.963)	-	-	-	-	-	-	(10.770.726)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	(7.071.974)	(134.279)	-	-	-	77.186.227	(2.380.000)	(77.186.227)	(9.586.253)

Sold la 31 decembrie 2019

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 23 martie 2020 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dorel Baba
Director Economic

Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

în Lei

	Capital social	Acțiuni proprii	Pierderi din răsкупă-rare acțiuni	Rezerve legale	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	Rezerve din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Rezerve din re-evaluare ale mijloacelor fixe	Alte rezerve	Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii	Rezultatul reportat	Total
Sold la 31 decembrie 2017	52.000.000	(4.748.190)	(124.659)	10.976.985	1.251.829.179	-	97.794	835.775.929	-	145.433.106	2.291.240.143
Effect al tranziției la IFRS 9					(1.251.829.179)	1.176.253.311				94.173.757	18.597.889
Sold la 1 Ianuarie 2018 - retratat	52.000.000	(4.748.190)	(124.659)	10.976.985	-	1.176.253.311	97.794	835.775.929	-	239.606.863	2.309.838.033
Variația valorii juste aferenta filialelor deconsolidate	-	-	-	-	-	(376.323.691)	-	-	-	376.323.691	-
Profitul exercitiului financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77.186.227	77.186.227
Rezerva din reevaluarea activelor financiare transferata in contul de profit si pierdere	-	-	-	-	-	1.282.416	-	-	-	-	1.282.416
Rezerva din reevaluarea activelor financiare transferata in rezultatul reportat	-	-	-	-	-	(71.300.623)	-	-	-	71.300.623	-
Variația rezervei	-	-	-	(627.771)	-	(106.620.673)	7.222	-	-	627.771	(106.620.673)
Reevaluare imobilizări corporale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.222)	-
Impozit pe profit amânat aferent perioadei	-	-	-	(627.771)	-	(523.375.410)	7.222	69.553.194	-	(7.454.254)	22.132.907
Alte rezerve - surse proprii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividende de plată an 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividende prescrise	-	-	-	-	-	-	-	15.445.748	-	-	15.445.748
Răscupărare acțiuni proprii	(253.928)	(223.486)	(559)	-	-	-	-	-	2.380.000	(4.618.922)	4.618.921
Anulare acțiuni proprii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total tranzațiilor cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	(253.928)	4.524.704	124.100	-	-	-	-	84.998.942	2.380.000	(74.172.116)	17.501.702
Sold la 31 decembrie 2018	51.746.072	(223.486)	(559)	10.349.214	-	652.877.901	105.016	920.774.872	2.380.000	683.411.583	2.321.420.613

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 23 martie 2020 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dorel Baba
Director Economic

**Situația individuală a fluxurilor de trezorerie
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019**

În Lei	Notă	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Activități de exploatare			
Profit net al perioadei		159.494.532	77.186.227
<i>Ajustări pentru:</i>			
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale		271.833	281.866
(Câștig)/Pierdere din cedarea imobilizărilor corporale		1.585	4.557
(Câștig)/Pierdere din evaluarea investițiilor imobiliare		81.351	(86.351)
(Câștig)/Pierdere din vânzarea activelor (instrumente de datorie)	11	-	1.282.416
(Câștig)/ Pierdere din active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere		(74.073.706)	14.950.272
Venituri din dividende	7	(115.088.023)	(110.224.602)
Venituri din dobânzi	8	(6.052.181)	(4.399.872)
Cheltuieli cu dobânda aferenta datoriei din contractul de leasing		7.622	-
Cheltuieli/(venituri) din diferențe de curs valutar active financiare		(1.231.751)	(10.086)
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii		1.414.000	2.380.000
Impozitul pe profit	14	15.760.578	3.705.890
Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare			
Modificări ale altor active (creanțe, etc.)		(85.847)	17.207
Modificări ale altor datorii financiare		1.393.549	(2.083.394)
Impozit pe profit plătit		(19.121.966)	(25.588.823)
Numerar net utilizat în activități de exploatare		(37.228.425)	(42.584.693)
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziționarea de active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni, obligațiuni)	18	(6.586.167)	(101.077.286)
Încasări din vânzarea de active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni, obligațiuni)		107.323.972	172.710.266
(Plasamente)/Încasări din depozite pe termen mai mare de 3 luni		1.500.000	(1.200.000)
Încasări din vânzarea/răscumpărarea de active la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (unități de fond, obligațiuni)		84.852.486	23.466.399
Plăți pentru achiziționarea de active la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (unități de fond, obligațiuni, acțiuni)	17	(123.637.912)	(145.923.864)
Încasări/(Plăți) din vânzarea de active evaluate la cost amortizat		(42.995.700)	-
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale		(49.697)	(58.870)
Dividende încasate		110.293.952	106.528.122
Dobânzi încasate		5.277.106	6.274.164
Numerar net din activități de investiții		135.978.041	60.718.931
Activități de finanțare			
Dividende plătite		(5.495)	-
Răscumpărare acțiuni proprii		(10.770.725)	(224.045)
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(10.776.220)	(224.045)
Creșterea/ (descreșterea) netă în numerar și echivalente de numerar			
		87.973.396	17.910.193
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		29.230.410	11.320.217
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie		117.203.806	29.230.410

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 23 martie 2020 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Dorel Baba
Director Economic

Notă la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

1. Entitatea care raportează

Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana SA („Societatea”) a fost înființată în baza Legii nr. 133/1996 prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private Banat-Crișana și este o societate comercială pe acțiuni care funcționează în baza Legii 31/1990, a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu completările și modificările ulterioare, autorizată ca AFIA conform Legii nr. 74/2015. Societatea întocmește și situații financiare consolidate, în calitate de societate-mamă finală pentru entitățile din grup.

SIF Banat-Crișana are sediul în Arad, Calea Victoriei, nr. 35 A, județul Arad, cod 310158, tel: 0257.304.438, Fax: 0257.250.165. Numărul de înregistrare de la Oficiul Registrului Comerțului este: J02/1898/1992, iar Codul Unic de Înregistrare fiscală este: RO 2761040.

Obiectul de activitate al Societății este:

- efectuarea de investiții financiare în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni în conformitate cu reglementările în vigoare;
- gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;
- administrarea riscurilor;
- alte activități auxiliare și adiacente activității de administrare colectivă, în conformitate cu reglementările în vigoare;

Acțiunile Societății sunt listate la Bursa de Valori București, începând cu data de 1 noiembrie 1999 și se tranzacționează pe piața reglementată categoria Premium, cu indicativul SIF1.

Societatea de depozitare a Societății, începând cu data de 28.11.2019 este BCR, până la această dată (din 29.01.2014) fiind BRD Groupe Sociétés Générale.

Societatea de prestări servicii de registru este Depozitarul Central SA București.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare individuale au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (Norma).

Utilizatorii acestor situații financiare individuale trebuie să citească aceste situații împreună cu situațiile financiare consolidate ale Grupului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019, în scopul de a obține informații complete cu privire la poziția financiară, rezultatele operațiunilor și fluxurile de trezorerie ale grupului ca întreg.

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de administrație în ședința din data de 23 martie 2020.

În cursul trimestrului I 2018, Societatea a reanalizat criteriile privind clasificarea drept entitate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite, mai puțin în privința filialelor care oferă servicii legate de investiții (SAI Muntenia Invest, Administrare Imobiliare SA). Astfel, în conformitate cu IAS 27 și IFRS 10, de la data la care managementul Societății a concluzionat că Societatea îndeplinește criteriile de clasificare ca și „entitate de investiții”, Societatea măsoară toate filialele sale la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, cu excepția filialelor care oferă servicii legate de investiții, care vor continua să fie consolidate. În aceste condiții, Societatea întocmește două seturi de situații financiare: individuale și consolidate, în conformitate cu prevederile IFRS 10 și IAS 27. Totodată, în luna mai 2019, pe baza datelor existente la 31 decembrie 2018, Societatea a revizuit analiza privind îndeplinirea criteriilor de clasificare ca entitate de investiții, concluzionând că acestea sunt îndeplinite și că va aplica excepția prevăzută de IFRS 10 privind entitățile de investiții și pentru situațiile financiare aferente exercițiului financiar 2019.

Segmentele de activitate sunt raportate într-un mod compatibil cu raportarea internă, analizată de principalul factor de decizie al Societății (Consiliul de Administrație). Acesta este responsabil pentru alocarea resurselor și evaluarea performanței segmentelor operaționale. Segmentele raportabile ale

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

căror venituri, rezultat sau active sunt zece sau mai multe procente din toate segmentele sunt raportate separat. Societatea gestionează toate activitățile ca un singur segment de activitate raportabil.

(b) Prezentarea situațiilor financiare individuale

Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”.

(c) Bazele evaluării

Situațiile financiare individuale sunt întocmite pe baza principiului continuității activității și pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare, la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sau prin alte elemente ale rezultatului global.

Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 3(e)(iii) și Nota 5.

(d) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Societății consideră că moneda funcțională, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul românesc (RON sau lei). Situațiile financiare individuale sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Societății a ales-o ca monedă de prezentare.

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare individuale în conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Estimările și ipotezele asociate acestor judecăți sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Estimările și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

Judecățile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Nota 5.

(f) Modificări ale politicilor contabile

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele utilizate în exercițiul precedent.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare individuale.

(a) Filialele și entitățile asociate

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Societatea controlează o entitate în care a investit atunci când este expusă sau are drepturi asupra rentabilității variabile pe baza participării sale în

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

entitatea în care a investit și are capacitatea de a influența acele venituri prin autoritatea sa asupra entității în care s-a investit. La momentul evaluării controlului sunt luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Societatea poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale.

Lista filialelor și lista entităților asociate la datele de 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2019 sunt prezentate în Nota 28 la situațiile financiare individuale.

În situațiile financiare individuale, investițiile în filiale și entități asociate sunt contabilizate ca active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere în conformitate cu politica contabilă 3e), cu excepția filialelor consolidate (SAI Muntenia și Administrare Imobiliare).

(b) Tranzacții în moneda străină

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii situației poziției financiare sunt transformate în moneda funcțională la cursul din ziua respectivă. Câștigurile sau pierderile din elementele monetare sunt reprezentate de diferența dintre costul amortizat exprimat în moneda funcțională la începutul perioadei de raportare, ajustat cu dobânda efectivă și plățile din perioada, și costul amortizat în moneda străină transformat în moneda funcțională la cursul de închidere al perioadei.

Câștigurile sau pierderile din decontare sunt recunoscute în contul de profit și pierdere, cu excepția cazurilor în care diferențele de curs provin din translatarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global care sunt incluse în rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare și a cazurilor în care diferențele de curs provin din translatarea instrumentelor financiare clasificate la valoare justă prin profit și pierdere care sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	Curs spot	Curs spot
	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
EUR	4,7793	4,6639
USD	4,2608	4,0736

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației

Conform IAS 29 („Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste”), situațiile financiare ale unei entități, a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste, ar trebui prezentate în termenii puterii de cumpărare curente a monedei la data întocmirii situației poziției financiare, adică elementele nemonetare sunt retratate prin aplicarea indicelui general al prețurilor de la data achiziției sau contribuției.

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%.

Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Societate a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004. Așadar, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situațiilor financiare individuale până la data de 31 decembrie 2003.

Astfel, valorile exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 sunt tratate ca bază pentru valorile contabile raportate în situațiile financiare individuale și nu reprezintă valori evaluate, cost de înlocuire, sau oricare altă măsurare a valorii curente a activelor sau a prețurilor la care tranzacțiile ar avea loc în acest moment.

În scopul întocmirii situațiilor financiare individuale la 31 decembrie 2015, Societatea a ajustat, pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003, următoarele elemente:

- capitalul social și elementele de natura rezervelor (Vezi nota 25);

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

- activele financiare disponibile pentru vânzare evaluate la cost, pentru care nu a existat o piață activă și pentru care nu a fost posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste (Vezi nota 3 e)).

(d) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul cuprinde disponibilul în casă și la bănci și depozitele la vedere.

Echivalentele de numerar sunt investițiile financiare pe termen scurt, foarte lichide, care sunt ușor convertibile în numerar și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de modificare a valorii.

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci și depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile.

(e) Active și datorii financiare

Instrumentele financiare, conform IFRS 9 includ următoarele:

- Investițiile în instrumente de capitaluri proprii (ex. acțiuni);
- Investiții în instrumente de datorie (ex. titluri, obligațiuni, împrumuturi);
- Creanțe comerciale și alte creanțe;
- Numerar și echivalente de numerar;
- Participații în filiale, asociați și asocieri în participație.

(i) Clasificare

Instrumentele financiare deținute sunt prezentate de Societate în conformitate cu IFRS 9 "Instrumente financiare" ca active financiare și datorii financiare.

Societatea prezintă **activele financiare** la cost amortizat, la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sau la valoare justă prin profit sau pierdere pe baza:

- (a) modelului de afaceri al entității pentru administrarea activelor financiare și
- (b) caracteristicilor fluxurilor de trezorerie contractuale ale activului financiar.

Modelul de afaceri

- Reprezintă modul în care o entitate își gestionează activele financiare pentru a genera fluxuri de numerar: *colectare, vânzare de active sau ambele*;
- Determinarea acestuia se realizează faptic, având în vedere: *modul de evaluare și raportare a performanței acestora, riscurile existente și modul de gestionare a acestora respectiv modalitatea de compensare a managementului* (pe baza valorii juste sau pe baza fluxurilor de numerar asociate acestor investiții);

Modelul activelor deținute pentru colectare

- Gestionate pentru a realiza fluxuri de numerar prin colectarea principalului și a dobânzii pe durata de viață a instrumentului;
- Nu este necesară deținerea până la maturitate;
- Există categorii de tranzacții de vânzare compatibile cu acest model: cele datorate creșterii riscului de credit, vânzări limitate sau nesemnificative valoric sau vânzări la date apropiate de scadența instrumentelor;
- Veniturile din dobânzi, câștigurile sau pierderile din depreciere și diferențele de curs valutar sunt recunoscute în profit și pierdere;
- Reflectarea contabilă a acestor active (în ipoteza în care este îndeplinit și criteriul SPPI și nu a fost selectată opțiunea de valoare justă prin profit sau pierdere) se face la cost amortizat (utilizând metodei dobânzii efective).

Modelul activelor deținute pentru colectare și vânzare

- Gestionate atât pentru a realiza fluxuri de numerar din colectare cât și prin vânzarea (integrală a) activelor;

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

- Vânzările sunt de frecvență și valoare mare comparativ cu modelul anterior, fără a fi precizat un anumit prag pentru încadrarea în acest model;
- Scopul acestor vânzări poate fi: gestionarea nevoilor curente de lichiditate, menționarea unei anumite structuri a randamentelor obținute sau decizii de optimizare a bilanțului entității (corelarea duratei activelor financiare cu cea a datoriilor financiare);
- Reflectarea contabilă a acestor active (în ipoteza în care este îndeplinit și criteriul SPPI și nu a fost selectată opțiunea de valoare justă prin profit și pierdere) se face la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (utilizarea metodei dobânzii efective; dobânzile, câștigurile sau pierderile din deprecieri și diferențele de curs valutar – în profit și pierdere / variația valorii juste a acestor instrumente – în alte elemente ale rezultatului global, sumele recunoscute în alte elemente ale rezultatului global sunt reciclate prin profit și pierdere la derecunoașterea activului).

Alt model de afaceri

- Active gestionate cu scopul realizării fluxurilor de numerar prin intermediul vânzării;
- Colectarea fluxurilor de numerar asociate acestor investiții este incidentală, nu reprezintă scopul deținerii acestora;
- Active a căror performanță este gestionată și raportată pe baza valorii juste a acestora;
- Reflectarea contabilă a acestora se realizează la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

Testul SPPI

Conține criterii care evaluează în ce măsură structura fluxurilor de numerar ale unui instrument de datorie se încadrează în tiparul unui acord de creditare de bază (dobânda reflectă valoarea în timp a banilor, riscul de credit asociat principalului, acoperirea altor riscuri și costuri asociate creditării și o marjă de profit).

Există o serie de indicatori care semnalează cazul în care instrumentele de datorie deținute ar trebui evaluate la valoare justă prin profit și pierdere:

- Anumite rate ale dobânzii non-standard;
- prezența efectului de levier;
- anumite instrumente hibrid (includ un derivat încorporat).

Există și indicatori care, deși ar impune o reflectare la valoare justă, pot fi, în anumite circumstanțe, în concordanță cu criteriul SPPI și activele respective să fie contabilizate în continuare la cost amortizat:

- existența unei opțiuni de rambursare anticipată sau de extindere a termenului activului;
- active fără recurs care să garanteze rambursarea datoriei
- instrumente legate contractual.

Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere (FVTPL)

Un activ financiar trebuie să fie evaluat la valoare justă prin profit sau pierdere, cu excepția cazului în care acesta este evaluat la costul amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI)

Un activ financiar, de natura instrumentelor de datorie, trebuie evaluat la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global dacă sunt îndeplinite ambele condiții de mai jos:

(a) activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv se realizează prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și vânzarea activelor financiare și

(b) termenii contractuali ai activului financiar dau naștere, la anumite date, la fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Societatea poate face o alegere irevocabilă la recunoașterea inițială în cazul anumitor investiții în *instrumente de capitaluri proprii* care altminteri ar fi evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere să prezinte variațiile ulterioare ale valorii juste în alte elemente ale rezultatului global (conform punctelor 5.7.5 și 5.7.6 din IFRS 9 – Instrumente financiare).

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Active financiare evaluate la cost amortizat

Un activ financiar trebuie evaluat la costul amortizat dacă sunt îndeplinite ambele condiții de mai jos:

- (a) activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este de a deține active financiare în vederea colectării de fluxuri de trezorerie contractuale și
- (b) termenii contractuali ai activului financiar dau naștere, la anumite date, la fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Datorii financiare

Datoriile financiare sunt evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (FVTPL) dacă:

- îndeplinesc cerințele definiției de „deținute în vederea tranzacționării”;
- sunt desemnate în categoria FVTPL la recunoașterea inițială (dacă sunt îndeplinite condițiile specifice).

Celelalte datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat.

(ii) Recunoaștere

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Atunci când Societatea recunoaște pentru prima dată un activ financiar, ea trebuie să îl clasifice conform punctelor 4.1.1-4.1.5 (la cost amortizat, la valoare justă prin profit sau pierdere sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global) din IFRS 9 și să îl evalueze în conformitate cu punctele 5.1.1-5.1.3. (un activ financiar sau o datorie financiară este evaluată la valoarea sa justă plus respectiv minus costurile tranzacției, direct atribuibile achiziției sau emisiunii activului sau datoriei).

(iii) Evaluare

După recunoașterea inițială, entitatea trebuie să evalueze activele financiare, în conformitate cu punctele 4.1.1-4.1.5 din IFRS 9 la:

- a) Costul amortizat;
- b) Valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global; sau
- c) Valoarea justă prin profit sau pierdere.

După recunoașterea inițială, entitatea trebuie să evalueze datoriile financiare în conformitate cu punctele 4.2.1-4.2.2 din IFRS 9. Astfel, Societatea va clasifica toate datoriile financiare la cost amortizat, cu excepția:

- a) datoriilor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere;
- b) datoriilor financiare care apar atunci când transferul unui activ financiar nu îndeplinește condițiile pentru derecunoaștere;
- c) contractelor de garanție financiară, evaluate la cea mai mare valoare dintre valoarea provizionului pentru pierderi (secțiunea 5.5 din IFRS 9) și valoarea recunoscută inițial minus venitul cumulat (recunoscut în baza IFRS 15);
- d) angajamentelor pentru furnizarea unui împrumut la o rată a dobânzii sub valoarea pieței, evaluate la cea mai mare valoare dintre valoarea provizionului pentru pierderi (secțiunea 5.5 din IFRS 9) și valoarea recunoscută inițial minus venitul cumulat (recunoscut în baza IFRS 15);
- e) contraprestației contingente recunoscute de un dobânditor într-o combinație de întreprinderi pentru care se aplică IFRS 3.

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare este valoarea la care activul financiar sau datoria financiară este evaluat(ă) după recunoașterea inițială minus rambursările de principal, plus sau minus amortizarea cumulată utilizând metoda dobânzii efective pentru fiecare diferență dintre valoarea inițială și valoarea la scadență, și minus orice reducere pentru eventuale pierderi din credit estimate.

Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările viitoare în numerar pe durata de viață preconizată a instrumentului financiar până la nivelul valorii contabile brute a activului

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

financiar respectiv costul amortizat al datoriei financiare. La calcularea ratei dobânzii efective, entitatea trebuie să estimeze fluxurile de numerar luând în considerare toate condițiile contractuale ale instrumentului financiar, dar nu trebuie să ia în calcul pierderile viitoare din modificarea riscului de credit. Calculul include toate comisioanele și punctele plătite sau încasate de părțile participante la contract care fac parte integrantă din rata dobânzii efective, costurile de tranzacție și toate celelalte prime și reduceri.

Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Societatea are acces la acea dată.

Societatea măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind prețurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate. Societatea măsoară instrumentele cotate pe piețe active folosind prețul de închidere.

Un instrument financiar este considerat ca fiind cotelat pe o piață activă atunci când prețurile cotate sunt disponibile imediat și regulat dintr-un schimb, un dealer, un broker, o asociație din industrie, un serviciu de stabilire a prețurilor sau o agenție de reglementare, iar aceste prețuri reflectă tranzacții care apar în mod real și regulat, desfășurate în condiții obiective de piață.

În categoria acțiunilor cotate pe o piață activă sunt incluse toate acele acțiuni admise la tranzacționare pe Bursa de Valori sau pe piața alternativă și care prezintă tranzacții frecvente. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării.

Unitățile de fond sunt evaluate în baza VUAN, calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere pentru instrumentele financiare cotate. În cazul în care Societatea observă că pentru deținerile unui fond nu există o piață activă, apelează pentru evaluare la situațiile financiare publice ale deținerilor fondului, respectiv la valoarea activului net. În baza activului net se obține un VUAN corectat utilizat la evaluarea unităților de fond în situațiile financiare ale Societății.

Obligațiunile de stat sunt evaluate în baza cotației de piață disponibilă pe Bloomberg pentru emisiunea respectivă, înmulțită cu valoarea nominală unitară.

În absența unei cotații de preț pe o piață activă, Societatea folosește tehnici de evaluare. Valoarea justă a activelor financiare netranzacționate pe o piață activă este determinată de evaluatori autorizați, din cadrul compartimentului de evaluare existent în cadrul Societății și de către evaluatori externi.

Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe utilizarea de date de intrare observabile, precum prețul cotelat al elementului identic deținut de altă parte sub formă de activ, pe o piață care nu este activă, iar pentru activele pentru care prețurile observabile nu sunt disponibile, tehnici de evaluare bazate pe analiza fluxurilor de numerar actualizate, și alte metode de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață. Acestea includ metoda comparațiilor cu instrumente similare pentru care există un preț de piață observabil respectiv metoda procentului din activele nete ale acestor societăți, ajustate cu un discount pentru deținere minoritară și cu un discount pentru lipsa lichidității, utilizând la maxim informațiile din piață, bazându-se cât mai puțin posibil pe informațiile specifice companiei. Societatea utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

Tehnicile de evaluare se utilizează în mod consecvent.

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă în mod credibil toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate precum și alți factori. Conducerea Societății consideră că aceste ajustări sunt necesare pentru prezentarea unei măsuri fidele a valorii instrumentelor financiare deținute la valoare justă în situația poziției financiare.

(iv) Identificarea și evaluarea deprecierii de valoare

Societatea trebuie să recunoască o ajustare pentru pierderile preconizate din creditare aferente unui activ financiar care este evaluat conform punctului 4.1.2 sau 4.1.2A din IFRS 9 (instrumente de datorie

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

evaluate la cost amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global), o creanță care decurge dintr-un contract de leasing, un angajament de creditare și un contract de garanție financiară.

Societatea aplică dispozițiile de depreciere pentru recunoașterea ajustării pentru pierderi aferent activelor evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (instrumente de datorie care întrunesc criteriile de la pct. 4.1.2A din IFRS 9 – active deținute în scopul colectării fluxurilor de numerar și vânzării, ale căror fluxuri de numerar reprezintă exclusiv rambursări de principal sau plăți de dobândă). Ajustarea astfel determinată este recunoscută pe seama altor elemente ale rezultatului global și nu reduce valoarea contabilă a activului financiar din situația poziției financiare.

La fiecare dată de raportare, Societatea evaluează ajustarea pentru pierderi din creditare aferente unui instrument astfel încât să reflecte:

- Pierderile din creditare preconizate pentru 12 luni, dacă de la recunoașterea inițială riscul de credit nu a crescut semnificativ;
- Pierderile din creditare preconizate pe toată durata de viață, dacă de la recunoașterea inițială riscul de credit a crescut semnificativ.

Societatea recunoaște în profit sau pierdere, drept câștig sau pierdere din depreciere, valoarea pierderilor preconizate, recunoscute sau reluate, impuse pentru a afecta ajustarea pentru pierderi la data raportării până la nivelul impus de prevederile IFRS 9.

Societatea evaluează pierderile preconizate din creditare ale unui instrument financiar, astfel încât aceasta să reprezinte:

- O valoare imparțială, rezultată din ponderarea mai multor rezultate posibile în funcție de probabilitățile asociate acestora;
- Valoarea timp a banilor;
- Informațiile rezonabile disponibile fără costuri sau eforturi disproporționate la data raportării.

Societatea poate presupune că riscul de credit pentru un instrument financiar nu a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială dacă instrumentul financiar este considerat a avea un risc de credit scăzut la data raportării. Un instrument financiar este considerat a avea un risc scăzut dacă:

- Debitorul are o capacitate mare de îndeplinire a obligațiilor asociate fluxurilor de trezorerie contractuale pe termen apropiat;
- Schimbările nefavorabile ale mediului economic și de afaceri pot, dar nu în mod necesar, reduce capacitatea debitorului de îndeplinire a obligațiilor sale.

În evaluarea riscului de credit scăzut pentru emitenți nu sunt luate în considerare garanțiile reale. Totodată, instrumentele financiare nu sunt considerate a fi cu risc scăzut doar pentru că au un risc mai scăzut decât celelalte instrumente emise de debitor sau în comparație cu riscul de credit prevalent în regiunea geografică sau jurisdicția în care acesta își desfășoară activitatea.

Societatea utilizează, în evaluarea riscului de credit, atât ratinguri externe privind riscul de credit, cât și evaluări interne consecvente cu definițiile general acceptate referitoare la riscul de credit.

(v) Derecunoaștere

Societatea derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră, sau atunci când Societatea a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod substanțial toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

Orice interes în activele financiare transferate reținut de Societate sau creat pentru Societate este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Societatea derecunoaște o datorie financiară atunci când s-au încheiat obligațiile contractuale sau atunci când obligațiile contractuale sunt anulate sau expiră.

Derecunoașterea activelor și datoriilor financiare se evidențiază contabil utilizând metoda costului mediu ponderat. Această metodă presupune calcularea valorii fiecărui element pe baza mediei ponderate a valorii elementelor similare aflate în stoc la începutul perioadei și a valorii elementelor similare achiziționate în timpul perioadei.

(vi) Reclasificări

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Dacă Societatea reclasifică active financiare conform pct. 4.4.1 din IFRS 9 (ca efect al modificării modelului de afaceri pentru gestionarea activelor sale financiare), atunci vor fi reclasificate toate activele financiare afectate. Datoriile financiare nu pot fi reclasificate ulterior recunoașterii inițiale.

Societatea aplică reclasificarea activelor financiare în mod prospectiv de la data reclasificării. Eventualele câștiguri, pierderi sau dobânzi recunoscute anterior nu vor fi retratate.

În eventualitatea unei reclasificări, Societatea procedează astfel:

- La reclasificarea unui activ din categoria costului amortizat în cea a valorii juste prin profit sau pierdere, valoarea justă este determinată la data reclasificării. Diferența între costul amortizat și valoarea justă este recunoscută în profit sau pierdere;
- La reclasificarea unui activ din categoria valorii juste prin profit sau pierdere în cea a costului amortizat, valoarea justă la data reclasificării devine noua valoare contabilă brută;
- La reclasificarea unui activ din categoria costului amortizat în cea a valorii juste prin alte elemente ale rezultatului global, valoarea justă este determinată la data reclasificării. Diferența între costul amortizat și valoarea justă este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global, fără a ajusta rata dobânzii efective sau pierderile preconizate din creditare;
- La reclasificarea unui activ din categoria valorii juste prin alte elemente ale rezultatului global în cea a costului amortizat, reclasificarea se realizează la valoarea justă a activului de la data reclasificării. Sumele anterior recunoscute în alte elemente ale rezultatului global sunt eliminate în raport cu valoarea justă a activului, fără a fi afectat contul de profit sau pierdere. Rata dobânzii efective și pierderile preconizate din creditare nu sunt ajustate ca efect al reclasificării;
- La reclasificarea unui activ din categoria valorii juste prin profit sau pierdere în cea a valorii juste prin alte elemente ale rezultatului global, activul continuă să fie evaluat la valoarea sa justă;
- La reclasificarea unui activ din categoria valorii juste prin alte elemente ale rezultatului global în cea a valorii juste prin profit sau pierdere, activul financiar continuă să fie evaluat la valoare justă. Sumele anterior recunoscute în alte elemente ale rezultatului global sunt reclasificate din capitalurile proprii în contul de profit sau pierdere, ca ajustare din reclasificare (conform IAS1).

(vii) Câștiguri și pierderi

Câștigurile sau pierderile ce rezultă dintr-o modificare a valorii juste a unui activ financiar sau a unei datorii financiare care nu este parte a unei relații de acoperire împotriva riscurilor sunt recunoscute după cum urmează:

- a) Câștigurile sau pierderile generate de active financiare sau de datorii financiare clasificate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt recunoscute în profit sau pierdere;
- b) Câștigurile sau pierderile generate de un activ financiar evaluat la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global.

Câștigurile aferente acțiunilor evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt recunoscute astfel:

- Modificările de valoare justă (inclusiv de curs valutar) în alte elemente ale rezultatului global
- Veniturile din dividende sunt recunoscute în profit sau pierdere

Câștigurile aferente instrumentelor de datorie (obligațiuni):

- Modificările de valoare justă (inclusiv de curs valutar) în alte elemente ale rezultatului global
- Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere

Când activul este derecunoscut, pierderile sau câștigurile cumulate recunoscute anterior la alte elemente ale rezultatului global:

- sunt reclasificate de la capitalurile proprii în profit sau pierdere, în cazul instrumentelor de datorie;
- sunt transferate în cadrul rezultatului reportat, în cazul instrumentelor de capital propriu (acțiuni).

În momentul deprecierei sau derecunoașterii activelor financiare contabilizate la cost amortizat, cât și prin procesul de amortizare a acestora, Societatea recunoaște un câștig sau o pierdere în contul de profit sau pierdere.

În cazul activelor financiare recunoscute utilizând contabilitatea la data decontării, nicio modificare a valorii juste a activului ce urmează a fi primit pe parcursul perioadei dintre data tranzacționării și data decontării nu este recunoscută pentru activele înregistrate la cost sau la cost amortizat (excepție făcând

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

pierderile din depreciere). Pentru activele contabilizate la valoarea justă însă, modificarea valorii juste trebuie recunoscută în profit sau pierdere sau în capitalurile proprii, după caz.

(f) Alte active și datorii financiare

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective.

(g) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la cost. Costul unui element de imobilizări corporale este format din prețul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preț de natură comercială și oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condiția necesară pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul dorit de conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajații care rezultă direct din construcția sau achiziționarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile inițiale de livrare și manipulare, costurile de instalare și asamblare, onorariile profesionale.

Imobilizările corporale sunt clasificate de către Societate în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

- Terenuri și construcții;
- Instalații tehnice și mijloace de transport;
- Alte instalații, utilaje și mobilier

(ii) Evaluarea după recunoaștere

După recunoașterea ca activ, elementele de imobilizări corporale de natura terenurilor și construcțiilor a căror valoare justă poate fi evaluată în mod fiabil sunt contabilizate la o valoare reevaluată, aceasta fiind valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere. Alte imobilizări corporale sunt măsurate la cost minus amortizarea cumulată și eventuale pierderi din depreciere.

Reevaluările sunt făcute cu regularitate pentru a asigura faptul că valoarea contabilă nu diferă semnificativ de ceea ce s-ar fi determinat prin utilizarea valorii juste la finalul perioadei de raportare.

Dacă un element al imobilizărilor corporale este reevaluat, atunci întreaga clasă de imobilizări corporale din care face parte acel element este supusă reevaluării.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este majorată ca urmare a unei reevaluări, creșterea este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global și acumulată în capitalurile proprii, cu titlul de surplus din reevaluare.

Cu toate acestea, majorarea va fi recunoscută în profit sau pierdere în măsura în care aceasta compensează o descreștere din reevaluarea aceluiași activ recunoscut anterior în profit sau pierdere.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este diminuată ca urmare a unei reevaluări, această diminuare este recunoscută în profit sau pierdere.

Cu toate acestea, reducerea va fi recunoscută în alte elemente ale rezultatului global în măsura în care surplusul din reevaluare prezintă un sold creditor pentru acel activ. Transferurile din surplusul din reevaluare în rezultatul reportat nu se efectuează prin profit sau pierdere.

(iii) Costurile ulterioare

Costurile ulterioare aferente imobilizărilor corporale sunt evaluate prin prisma criteriului general de recunoaștere al imobilizărilor corporale, respectiv

- Dacă este probabilă intrarea de beneficii economice viitoare asociate activului;
- Dacă aceste costuri pot fi măsurate în mod credibil..

Costurile întreținerii zilnice („cheltuielile cu reparațiile și întreținerea”) aferente imobilizărilor corporale nu sunt capitalizate; ele sunt recunoscute drept costuri ale perioadei în care se produc. Aceste costuri constau în principal în cheltuieli cu forța de muncă și cu consumabilele, și pot include și costul componentelor de valoare mică.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează în contul de profit sau pierdere atunci când apar, iar îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate.

(iv) Amortizare

Amortizarea este calculată pentru costul activului sau o altă valoare care substituie costul, minus valoarea reziduală. Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările corporale.

Duratele de viață utile estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt următoarele:

Construcții	10-50 ani
Echipamente, instalații tehnice și mașini	3-30 ani
Mijloace de transport	4-12 ani
Mobilier și alte imobilizări corporale	3-20 ani

Metodele de amortizare, duratele utile de viață estimate precum și valorile reziduale sunt revizuite de către conducerea Societății la fiecare dată de raportare.

(v) Vânzarea/casarea imobilizărilor corporale

Valoarea contabilă a unui element de imobilizări corporale este derecunoscută (eliminată din situația poziției financiare) la cedare sau atunci când nu se mai așteaptă niciun beneficiu economic viitor din utilizarea sau cedarea sa.

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultate dintr-o asemenea operațiune sunt incluse în contul de profit sau pierdere curent.

(h) Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale sunt evaluate inițial la cost. După recunoașterea inițială, o imobilizare necorporală este contabilizată la cost minus amortizarea cumulată și orice pierderi din depreciere cumulate (Nota 3k).

(i) Amortizarea imobilizărilor necorporale

Amortizarea este calculată pentru costul activului sau o altă valoare care substituie costul, minus valoarea reziduală. Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările necorporale, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare, această modalitate reflectând cel mai fidel modul preconizat de consumare a beneficiilor economice încorporate în activ.

Duratele de viață utile estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt următoarele:

Programe informatice	1-3 ani
Alte imobilizări necorporale	1- 5 ani

Metodele de amortizare, duratele de viață utile și valorile reziduale sunt revizuite la fiecare sfârșit de an financiar și sunt ajustate corespunzător.

(j) Investiții imobiliare

O investiție imobiliară este o proprietate imobiliară (teren, clădire sau o parte a unei clădiri) deținută de către Societate mai degrabă pentru a obține venituri din chirii sau pentru creșterea valorii capitalului, sau

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

ambele, decât pentru a fi utilizată pentru producerea sau furnizarea de bunuri sau servicii sau în scopuri administrative sau a fi vândută pe parcursul desfășurării normale a activității.

(i) Recunoaștere

O investiție imobiliară trebuie recunoscută ca activ dacă, și numai dacă există probabilitatea ca beneficiile economice viitoare asociate investiției imobiliare să revină Societății și costul investiției imobiliare poate fi evaluat în mod fiabil.

(ii) Evaluare

Evaluarea la recunoaștere

O investiție imobiliară trebuie evaluată inițial la cost, inclusiv costurile de tranzacționare. Costul unei investiții imobiliare cumpărate include prețul de cumpărare al acesteia plus orice cheltuieli direct atribuibile (de exemplu, onorariile profesionale pentru prestarea serviciilor juridice, taxele pentru transferul dreptului de proprietate și alte costuri de tranzacționare).

Evaluarea după recunoaștere

Modelul bazat pe valoarea justă

După recunoașterea inițială, toate investițiile imobiliare sunt evaluate la valoarea justă, cu excepția situațiilor în care valoarea justă nu poate fi determinată în mod fiabil pe o bază continuă.

În situațiile excepționale în care, la momentul achiziționării pentru prima dată a unei investiții imobiliare, există o dovadă clară că valoarea justă a investiției imobiliare nu poate fi determinată în mod fiabil pe o bază continuă, Societatea evaluează acea investiție imobiliară utilizând modelul costului. Se presupune că valoarea reziduală a investiției imobiliare este egală cu zero. Toate celelalte investiții imobiliare sunt evaluate la valoarea justă. Dacă Societatea a evaluat anterior o investiție imobiliară la valoarea justă, atunci va continua evaluarea acelei investiții imobiliare la valoarea justă până la momentul cedării.

Câștigurile sau pierderile rezultate în urma modificării valorii juste a investițiilor imobiliare sunt recunoscute în profitul sau pierderea perioadei în care acestea se produc.

Valoarea justă a investițiilor imobiliare trebuie să reflecte condițiile de piață la finalul perioadei de raportare.

(iii) Derecunoașterea

Valoarea contabilă a unei investiții imobiliare este derecunoscută (eliminată din situația poziției financiare) la momentul cedării sau atunci când investiția este definitiv retrasă din folosință și nu se mai preconizează apariția de beneficii economice viitoare din cedarea sa.

Câștigurile sau pierderile generate din casarea sau cedarea unei investiții imobiliare trebuie recunoscute în profit sau pierdere în perioada scoaterii din uz sau a cedării.

k) Leasing

La data începerii contractului, locatarul recunoaște în activ dreptul de utilizare respectiv o datorie în cadrul pasivului. Evaluarea activului aferent dreptului de utilizare se efectuează la cost. Acesta include evaluarea inițială a datoriei, plățile nete (minus stimulente primite) de leasing efectuate la începerea contractului sau înainte de această dată respectiv eventualele costuri suportate de locatar la începutul respectiv sfârșitul contractului de leasing.

Evaluarea datoriei se face pe baza valorii actualizate nete a plăților de leasing viitoare, utilizând rata dobânzii aplicabile conform contractului sau, în lipsa acesteia, costul unui împrumut echivalent pentru locatar. Plățile de leasing includ: sumele fixe, sumele variabile (dependente de indici sau rate, în funcție de nivelul acestor parametri la începutul contractului), sumele aferente valorii reziduale, prețul de cumpărare (în cazul exercitării opțiunii) respectiv penalitățile datorate în cazul rezilierii anticipate a contractului.

La evaluarea ulterioară, valoarea contabilă este costul inițial minus orice amortizare cumulată, pierderi din depreciere acumulată respectiv ajustată cu orice reevaluări ale datoriei. Amortizarea activului are loc pe perioada cuprinsă între începutul contractului și sfârșitul duratei contractului/duratei de viață utile.

Reevaluarea datoriei de leasing se realizează prin majorarea valorii contabile cu dobânda acumulată, reducerea acesteia cu plățile de leasing efectuate respectiv ajustată în funcție de eventualele modificări contractuale.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Valoarea dobânzii se include în cheltuielile perioadei și se determină în funcție de rata dobânzii de finanțare prevăzută în contract, respectiv rata marginală de împrumut a locatarului respectiv rata dobânzii pe care ar trebui să o plătească locatarul pentru a împrumuta, pe o perioadă similară și cu o garanție similară, fondurile necesare pentru a obține un activ cu o valoare similară cu cea a activului aferent dreptului de utilizare, într-un mediu economic similar.

(l) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

Valoarea contabilă a activelor Societății care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitelor amânate este revizuită la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.

O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar.

O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar și care este independent față de alte active și alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în contul de profit și pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea acelui activ sau unități. Pentru determinarea valorii nete de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. Pierdere din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierdere din depreciere se reia doar în cazul în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare și depreciere, dacă pierdere din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

(m) Capital social și acțiuni proprii

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social. Costurile incrementale direct atribuibile unei emisiuni de acțiuni ordinare sunt deduse din capital, net de efectele impozitării.

În scopul întocmirii situațiilor financiare individuale conforme cu IFRS, Societatea a aplicat și prevederile IAS 29 „Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste” ajustând, pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003, capitalul social.

Societatea recunoaște răscumpărările de acțiuni proprii la data tranzacției, ca o diminuare a capitalurilor proprii. Acțiunile proprii răscumpărate sunt înregistrare la valoarea de achiziție, comisioanele de brokeraj și alte costuri direct legate de achiziție fiind recunoscute într-un cont distinct tot ca o diminuare a capitalurilor proprii. Anularea acțiunilor proprii deținute se efectuează în baza aprobării acționarilor, cu respectarea tuturor cerințelor legale privind această operațiune. La derecunoaștere, Societatea utilizează conturile de capital social (pentru valoarea nominală) respectiv rezultat reportat (pentru diferența între costul de achiziție și valoarea nominală) în contrapartidă cu acțiunile proprii anulate.

(n) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în situația poziției financiare atunci când pentru Societate se naște o obligație legată de un eveniment trecut și este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație și se poate face o estimare rezonabilă a valorii obligației. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice datoriei respective. Valoarea recunoscută ca provizion constituie cea mai bună estimare a cheltuielilor necesare pentru decontarea obligației actuale la finalul perioadei de raportare.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

(o) Venituri și cheltuieli cu dobânzile

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în situația separată a profitului sau pierderii prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările viitoare în numerar pe durata de viață preconizată a instrumentului financiar până la nivelul valorii contabile brute a activului financiar respectiv costul amortizat al datoriei financiare.

(p) Venituri din dividende

Dividendele aferente unui instrument de capitaluri proprii clasificat la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global respectiv la valoare justă prin profit sau pierdere sunt recunoscute în profit sau pierdere atunci când este stabilit dreptul entității de a primi aceste sume, mai puțin cazul în care aceste sume reprezintă o recuperare substanțială a costului investiției, conform IFRS 9.

În cazul dividendelor primite sub forma acțiunilor ca alternativă la plata în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la nivelul numerarului ce ar fi fost primit, în corespondență cu creșterea participației aferente. Societatea nu înregistrează venituri din dividende aferente acțiunilor primite cu titlu gratuit atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca o cheltuială curentă cu impozitul pe profit. Recunoașterea contabilă a acestora se realizează ulterior datei de înregistrare, care identifică acționarii asupra cărora se răsfrâng hotărârile adunării generale a acționarilor, având în vedere numărul de acțiuni deținut de Societate la data de înregistrare și dividendul brut/acțiune aprobat prin respectivele hotărâri.

(q) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în situația rezultatului global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale. Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute ca și cheltuială atunci când serviciile sunt prestate.

(ii) Planuri de contribuții determinate

Societatea efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale. De asemenea, Societatea reține și virează la fondurile de pensii private, sumele cu care angajații s-au înscris la un plan de pensii facultative.

Toți angajații Societății sunt membri și de asemenea au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului român (un plan de contribuții determinate al Statului). Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere al perioadei atunci când sunt efectuate. Societatea nu are alte obligații suplimentare.

Societatea nu este angajată în niciun sistem de pensii independent și, în consecință, nu are niciun fel de alte obligații în acest sens. Societatea nu are obligația de a presta servicii ulterioare foștilor sau actualilor salariați.

(iii) Beneficiile angajaților pe termen lung

Obligația netă a Societății în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare. În baza Contractului colectiv de muncă în vigoare, persoanele care se pensionează la limită de vârstă pot beneficia în momentul pensionării de un ajutor la nivelul a cinci salarii medii nete pe Societate.

Valoare prezenta a acestei obligații nu este semnificativă, și ca atare Societatea nu a recunoscut aceste costuri viitoare ca și provizion în aceste situații financiare.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

(iv) Plata pe bază de acțiuni și programe de tip share option plan

Conform IFRS 2, pentru tranzacțiile cu plata pe bază de acțiuni cu decontare în acțiuni, entitatea trebuie să evalueze bunurile sau serviciile primite și creșterea corespunzătoare a capitalurilor proprii, direct la valoarea justă a bunurilor sau serviciilor primite, cu excepția cazului când valoarea justă nu poate fi estimată în mod fiabil. Dacă entitatea nu poate estima în mod fiabil valoarea justă a bunurilor sau serviciilor primite, entitatea trebuie să evalueze valoarea acestora și creșterea corespunzătoare a capitalurilor proprii indirect, în raport cu valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii acordate.

Pentru a aplica aceste dispoziții tranzacțiilor cu angajații și alte persoane care prestează servicii similare, entitatea trebuie să evalueze valoarea justă a serviciilor primite prin raportare la valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii acordate, deoarece în general nu este posibilă estimarea, în mod fiabil, a valorii juste a serviciilor primite. Valoarea justă a acelor instrumente de capitaluri proprii trebuie evaluată la data acordării.

O acordare de instrumente de capitaluri proprii poate fi condiționată de satisfacerea condițiilor specifice pentru intrarea în drepturi. De exemplu, o acordare de acțiuni sau opțiuni pe acțiuni unui angajat este, în general, condiționată de rămânerea angajatului în serviciul entității pentru o perioadă de timp specificată. Se poate impune satisfacerea unor condiții de performanță, cum ar fi ca entitatea să realizeze o creștere specificată a profitului sau o creștere specificată a prețului acțiunilor entității. Condițiile pentru intrarea în drepturi, altele decât condițiile de piață, nu trebuie luate în considerare la estimarea valorii juste a acțiunilor sau a opțiunilor pe acțiuni la data de evaluare. În schimb, condițiile pentru intrarea în drepturi trebuie luate în considerare prin ajustarea numărului de instrumente de capitaluri proprii incluse în evaluarea valorii tranzacției, astfel încât, în final, valoarea recunoscută pentru bunurile sau serviciile primite în contrapartidă pentru instrumentele de capitaluri proprii acordate trebuie să se bazeze pe numărul de instrumente de capitaluri proprii care intră în drepturi în final. Așadar, pe o bază cumulativă, nici o valoare nu este recunoscută pentru bunurile sau serviciile primite dacă instrumentele de capitaluri proprii acordate nu intră în drepturi din cauza neîndeplinirii unei condiții pentru intrarea în drepturi, de exemplu, partenerul nu finalizează perioada de servicii specificată sau nu este îndeplinită o condiție de performanță.

(r) Impozitul pe profit

Reflectat în situația poziției financiare

Impozitul pe profit cuprinde impozitul curent și impozitul amânat.

Impozitul pe profit este recunoscut în profit sau pierdere sau în alte elemente ale rezultatului global dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

Societatea recunoaște o datorie (creanță) privind impozitul pe profit amânat pentru diferențele temporare impozabile (deductibile) de valoare justă în cazul investițiilor în acțiuni evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global. Valoarea acestei datorii (creanțe) este ajustată corespunzător de fiecare dată când sunt recunoscute eventuale diferențe de valoare justă impozabile (deductibile).

Impozitul amânat este determinat folosind metoda bilanțului pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora folosită pentru raportare în situațiile financiare individuale.

Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale și entități asociate, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării sau a legislației emise la data raportării și care va intra în vigoare ulterior.

Datoria privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabil să se obțină profit impozabil în viitor după compensarea cu pierderea fiscală a anilor anteriori și cu impozitul pe profit de recuperat. Creanța privind impozitul amânat este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat calculate sunt prezentate la valoarea netă în situațiile financiare individuale ale Societății.

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat sunt compensate dacă există un drept legal de a compensa creanțele și datoriile privind impozitul curent care se referă la impozitele percepute de aceeași autoritate fiscală, de la aceeași entitate impozabilă, sau pe entități fiscale diferite, dar care intenționează să compenseze creanțele și datoriile privind impozitul curent pe o bază netă sau activele și pasivele privind impozitul lor vor fi realizate simultan.

Reflectat în situația profitului sau pierderii

Impozitul pe profit curent include și impozitul pe veniturile din dividendele recunoscute la valoare brută.

Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

Impozitul curent este impozitul de plătit aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicate la data bilanțului și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

La 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 impozitul pe profit a fost de 16%.

(s) Rezultatul pe acțiune

Societatea prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Societății la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

(t) Dividende

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor.

Dividendele neridicate timp de trei ani și pentru care dreptul de a solicita a fost prescris se înregistrează în capitalurile proprii la Alte rezerve.

(u) Adoptarea de Standarde și interpretări noi sau revizuite

Următoarele standarde noi, amendamente la standarde existente și interpretări emise de IASB și adoptate de UE au efect pentru perioada curentă de raportare:

- Modificări la **IFRS 9 „Instrumente financiare”** - Plata în avans cu compensare negativă - adoptate de UE la 22 martie 2018 (în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019);
- Modificări la **IAS 19 „Beneficiile angajaților”** - Modificare, reducere sau decontare a planului - adoptată de UE la 13 martie 2019 (în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019);
- Modificări la **IAS 28 „Investiții în asociații și societăți mixte”** - Interesele pe termen lung în asociații și în societăți mixte - adoptate de UE la 8 februarie 2019 (în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019);
- Modificări la diverse standarde datorate „**Îmbunătățirilor IFRS-urilor (ciclul 2015 -2017)**” rezultate din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 și IAS 23), în principal, în scopul eliminării inconsecvențelor și clarificării formulării - adoptate de UE la 14 martie 2019 (în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019);
- **IFRIC 23 „Incertitudine privind abordările privind impozitul”** - adoptată de UE la 23 octombrie 2018 (în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2019 sau ulterior).

Adoptarea acestor noi standarde, modificările la standardele și interpretările existente nu au dus la modificări semnificative în Situațiile financiare ale Societății.

Standarde și modificări la standardele existente emise de IASB și adoptate de UE, dar care nu au intrat în vigoare încă

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

La data semnării acestor Situații financiare, următoarele amendamente la standardele existente au fost emise de IASB și adoptate de UE, dar nu au intrat în vigoare încă:

- Modificări la **IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”** și **IAS 8 „Politici contabile, schimbări în estimările contabile și erori”** – Definiția pragului de semnificație – adoptat de UE pe 29 noiembrie 2019 (în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2020);
- Modificări la **IFRS 9 „Instrumente financiare”, IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”** și **IFRS 7 „Instrumente financiare: prezentare”** – reforma ratei de dobândă de referință – adoptat de UE pe 15 ianuarie 2020 (în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2020);
- Modificări la **Referințele la Cadrul Conceptual în Standardele IFRS** adoptate de UE pe 29 noiembrie 2019 (în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2020).

Noi standarde și modificări la standardele existente emise de IASB, dar care nu au fost adoptate încă de UE

În prezent, standardele IFRS adoptate de UE nu diferă semnificativ de reglementările adoptate de IASB cu excepția următoarelor noi standarde și amendamente la standardele existente, care nu au fost încă adoptate pentru a fi aplicate în UE până la data publicării acestor Situații financiare:

- **IFRS 17 „Contracte de asigurare”** (în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2021);
- Modificări la **IFRS 3 „Combinări de întreprinderi”** – definiția unei întreprinderi (în vigoare pentru combinările de întreprinderi pentru care data achiziției este în sau după începutul primei perioade anuale de raportare începând cu sau după 1 ianuarie 2020, și pentru achizițiile de active care au loc în sau după începutul acestei perioade);
- Modificări la **IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”** – Clasificarea datoriilor în datorii pe termen scurt și datorii pe termen lung (în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2022);
- **IFRS 14 „Conturi reglementate de amânare”** – (în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016) – UE a decis să nu înceapă procesul de adoptare și să aștepte versiunea finală a standardului;
- Modificări la **IFRS 10 „Situații financiare consolidate”** și **IAS 28 „Investiții în asociații și societăți mixte”** – Vânzarea sau contribuția activelor între un investitor și asociatul sau/ societatea mixtă și modificările ulterioare (intrarea efectivă în vigoare a fost amânată pe termen nedefinit până la finalizarea proiectelor de cercetare asupra capitalurilor).

Societatea anticipează că adoptarea acestor noi standarde și a modificărilor standardelor existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare în perioada de aplicare inițială.

(v) Evenimente ulterioare datei bilanțului

Evenimentele care apar după data bilanțului pot furniza informații suplimentare referitoare la perioada raportată față de cele cunoscute la data bilanțului. Dacă situațiile financiare anuale nu au fost aprobate, acestea trebuie ajustate pentru a reflecta și informațiile suplimentare, dacă informațiile respective se referă la condiții (evenimente, operațiuni etc.) care au existat la data bilanțului.

Evenimentele ulterioare datei bilanțului sunt acele evenimente, favorabile sau nefavorabile, care au loc între data bilanțului și data la care situațiile financiare anuale sunt aprobate. Evenimentele ulterioare datei bilanțului includ toate evenimentele ce au loc până la data la care situațiile financiare anuale sunt aprobate, chiar dacă acele evenimente au loc după declararea publică a unor informații financiare.

Pot fi identificate două tipuri de evenimente ulterioare datei bilanțului:

- cele care fac dovada condițiilor care au existat la data bilanțului. Aceste evenimente ulterioare datei bilanțului conduc la ajustarea situațiilor financiare anuale; și
- cele care oferă indicații despre condiții apărute ulterior datei bilanțului. Aceste evenimente ulterioare datei bilanțului nu conduc la ajustarea situațiilor financiare anuale.

În cazul evenimentelor ulterioare datei bilanțului care conduc la ajustarea situațiilor financiare anuale, Societatea ajustează valorile recunoscute în situațiile sale financiare, pentru a reflecta evenimentele ulterioare datei bilanțului. Un eveniment ulterior datei bilanțului care conduce la ajustarea situațiilor financiare anuale și care impune ajustarea de către Societate a valorilor recunoscute în situațiile sale financiare anuale sau recunoașterea de elemente ce nu au fost anterior recunoscute este soluționarea

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

ulterioară datei bilanțului a unui litigiu care confirmă că entitatea are o obligație prezentă la data bilanțului. Societatea ajustează orice provizion recunoscut anterior, legat de acest litigiu, sau recunoaște un nou provizion.

În cazul evenimentelor ulterioare datei bilanțului care nu conduc la ajustarea situațiilor financiare anuale, Societatea nu își ajustează valorile recunoscute în situațiile sale financiare pentru a reflecta acele evenimente ulterioare datei bilanțului.

Dacă Societatea primește, ulterior datei bilanțului, informații despre condițiile ce au existat la data bilanțului, Societatea actualizează prezentările de informații ce se referă la aceste condiții, în lumina noilor informații.

4. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea de management al riscurilor se regăsește în structura organizatorică a Societății și vizează atât riscurile generale cât și riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de Legea nr. 297/2004 și de Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, cu modificările și completările ulterioare.

Cele mai importante riscuri financiare la care este expusă Societatea sunt riscul de credit, riscul de lichiditate și riscul de piață. Riscul de piață include riscul valutar, riscul de rată a dobânzii și riscul de preț al instrumentelor de capital. Această notă prezintă informații referitoare la expunerea Societății la fiecare dintre riscurile sus-menționate, obiectivele și politicile Societății și procesele de evaluare și managementul riscului.

Societatea utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expusă. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

4.1 Riscuri financiare

(a) Riscul de piață

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț și din afara bilanțului datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piața ale prețurilor (cum ar fi de exemplu, prețurile acțiunilor, ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar). Conducerea Societății stabilește limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totuși, utilizarea acestei abordări nu duce la prevenirea pierderilor în afara limitelor stabilite în situația unei fluctuații semnificative a pieței.

Riscul de poziție este asociat portofoliului de instrumente financiare deținut de către Societate cu intenția de a beneficia de evoluția favorabilă a prețului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenți. Societatea este expusă riscului de poziție, atât față de cel general, cât și față de cel specific, datorită plasamentelor pe termen scurt efectuate în obligațiuni, acțiuni și unități de fond.

Conducerea a urmărit și urmărește în permanență reducerea la minimum a posibilelor efecte adverse, asociate acestui risc financiar, printr-o politică activă de diversificare prudentială a portofoliului, precum și prin utilizarea uneia sau a mai multor tehnici de diminuare a riscului în funcție de evoluția prețurilor de piață aferente instrumentelor financiare deținute de Societate.

Riscul de concentrare

Riscul de concentrare privește toate activele deținute de Societate, indiferent de perioada de deținere a acestora, iar prin intermediul diminuării acestui tip de risc se urmărește evitarea înregistrării unei expuneri prea mari față de un singur debitor/emitent la nivelul Societății.

Politica Conducerii de diversificare a expunerilor se aplică asupra structurii portofoliului, asupra structurii modelului de afaceri, precum și asupra structurii expunerilor la riscurile financiare. Astfel, această politică de diversificare implică: diversificarea portofoliului prin evitarea expunerii excesive față de un debitor, emitent, țară sau regiune geografică; diversificarea structurii planului de afaceri urmărește la nivelul Societății evitarea expunerii excesive față de o anumită linie de afaceri/sector de activitate; diversificarea structurii riscurilor financiare are în vedere evitarea expunerii excesive față de un anumit tip de risc financiar.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii rezultă preponderent din acțiunile evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și prin contul de profit sau pierdere. Entitățile în care Societatea deține acțiuni operează în diverse industrii.

Obiectivul administrării riscului de piață este de a controla și administra expunerile la riscul pieței în parametri acceptabili, în măsura optimizării rentabilității.

Strategia Societății pentru administrarea riscului de piață este condusă de obiectivul ei de investiții, iar riscul de piață este administrat în conformitate cu politicile și procedurile practicate.

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț al capitalurilor proprii

Riscul de preț este riscul de a înregistra pierderi atât din pozițiile bilanțiere, cât și din cele extrabilanțiere, din cauza evoluțiilor prețurilor activelor.

Societatea este expusă riscului ca valoarea justă a instrumentelor financiare deținute să fluctueze ca rezultat al schimbărilor în prețurile pieței, fie că este cauzat de factori specifici activității emitentului său sau factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Consiliul de Administrație monitorizează modul de realizare a administrării riscului de piață, iar procedurile interne prevăd ca, atunci când riscurile de preț nu sunt în concordanță cu politica investițională și principiile Societății trebuie procedat la rebalansarea portofoliului.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere (acțiuni filiale, entități asociate, obligațiuni corporatiste și unități de fond) ar conduce la o creștere a profitului după impozitare, cu 115.285.158 lei (31 decembrie 2018: 92.903.098 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, investiții în acțiuni și obligațiuni corporatiste ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 128.716.923 lei (31 decembrie 2018: 107.464.995 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Societatea deține acțiuni în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

Așa cum se poate observa din tabelul de mai jos, la 31 decembrie 2019 Societatea deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 54,5% din total portofoliu, în creștere față de ponderea de 51,2% înregistrată la 31 decembrie 2018.

În LEI	31 decembrie 2019	%	31 decembrie 2018	%
Intermedieri financiare si asigurari	1.257.441.617	54,5%	1.047.441.047	51,2%
Industria prelucratoare	348.689.712	15,1%	333.231.839	16,3%
Hoteluri si restaurante	136.308.329	5,9%	126.746.145	6,2%
Comert cu ridicata si cu amanuntul, repararea autovehiculelor	32.259.604	1,4%	37.902.258	1,9%
Productia si furnizarea de energie, gaze, apa	15.728.248	0,7%	27.242.153	1,3%
Industria extractiva	74.340.858	3,2%	54.416.217	2,7%
Alte activitati	3.408.584	0,1%	2.901.664	0,1%
Servicii financiare aplicabile domeniului imobiliar	369.229.415	16,0%	344.682.950	16,9%
Constructii	408.679	0,0%	667.238	0,0%
Transport si depozitare	60.662.664	2,6%	57.659.329	2,8%
Inchirieri bunuri imobiliare	8.572.298	0,4%	10.570.630	0,5%
Agricultura, silvicultura si pescuit	750.922	0,0%	378.546	0,0%
TOTAL	2.307.800.930	100%	2.043.840.016	100%

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

La data de 31 decembrie 2019, Societatea deține unități de fond în valoare de 366.420.749 lei, la Fondurile Închise de Investiții Active Plus, Star Value, Optim Invest, Certinvest Acțiuni și Romania Strategy Fund (la 31 decembrie 2018 și la FII Omnitrend). Societatea este expusă riscului de preț prin prisma plasamentelor efectuate (acțiuni cotate, obligațiuni, depozite bancare) cu grad diferit de risc de către aceste Fonduri de Investiții.

(ii) Riscul de rata a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii reprezintă riscul ca veniturile sau cheltuielile, sau valoarea activelor sau a datoriilor Societății să fluctueze ca urmare a variației ratelor dobânzilor de pe piață.

În ceea ce privește instrumentele financiare purtătoare de dobândă: 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. Însă, riscul de rată a dobânzii poate influența și valoarea activelor purtătoare de dobânzi fixe (de exemplu: obligațiuni), astfel că o creștere a ratei de dobândă de piață va determina diminuarea valorii fluxurilor viitoare de numerar generate de acestea și poate duce la reducerea prețului lor, dacă determină creșterea preferinței investitorilor de a-și plasa fondurile în depozite bancare sau alte instrumente a căror dobândă a crescut, și vice-versa - o reducere a ratei dobânzilor de piață poate determina creșterea prețului acțiunilor și obligațiunilor și va determina o creștere a valorii juste a fluxurilor viitoare de numerar.

În privința instrumentelor financiare purtătoare de dobândă ale Societății, politica este să investească în instrumente financiare profitabile, cu scadență mai mare de un an. În privința activelor purtătoare de dobândă fixă sau a activelor tranzacționabile, Societatea este expusă riscului ca valoarea justă a fluxurilor viitoare de numerar aferente instrumentelor financiare să fluctueze ca rezultat al schimbărilor ratelor dobânzii din piață. Însă, majoritatea activelor financiare ale Societății sunt în monede stabile, ale căror rate de dobândă este puțin probabil să varieze semnificativ.

Astfel, Societatea va fi subiectul unei expuneri limitate la riscul ratei valorii juste sau a fluxurilor viitoare de numerar datorate fluctuațiilor nivelului predominant al ratelor dobânzii din piață.

Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute de către Societate pentru activele purtătoare de dobândă pe parcursul anului 2019:

Active financiare	RON Interval		EUR Interval	
	Min	Max	Min	Max
Depozite bancare	1,00%	3,00%	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere	5,03%	6,00%	5,91%	6,01%
Active financiare la valoare justă prin ale elemente ale rezultatului global*	-	-	5,75%	5,75%
Investiții evaluate la cost amortizat	-	-	13,00%	13,00%

*În cadrul activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt incluse obligațiunile corporatiste.

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute de către Societate pentru activele purtătoare de dobândă pe parcursul anului 2018:

Active financiare	RON Interval		EUR Interval	
	Min	Max	Min	Max
Depozite bancare	0,45%	3,00%	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere	3,85%	5,35%	-	-
Active financiare la valoare justă prin ale elemente ale rezultatului global*	3,25%	5,75%	5,75%	5,75%
Investiții evaluate la cost amortizat	-	-	5,98%	5,98%

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

*În cadrul activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt incluse obligațiunile de stat (dobânda este cuponul nominal, nu randamentul la achiziție/adjudecare) și obligațiunile corporatiste.

Tabelul de mai jos conține un rezumat al expunerii Societății la riscurile ratei dobânzii. În tabel sunt incluse activele și pasivele Societății la valorile contabile, clasificate în funcție de cea mai recentă dată dintre data modificării ratelor dobânzii și data maturității.

<i>In RON</i>	2019	2018
Numerar și echivalente de numerar*	86.900.000	15.500.000
Depozite bancare	4.500.000	6.000.000
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere - obligațiuni corporatiste	54.662.924	40.562.280
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - obligațiuni corporatiste	5.043.356	4.872.610
Investiții evaluate la cost amortizat - obligațiuni corporatiste	43.013.700	6.327.044
TOTAL	194.119.980	73.261.933

*În cadrul echivalentelor de numerar sunt incluse plasamente pe termen scurt în depozite bancare (scadența mai mică de 3 luni)

Impactul asupra profitului net al Societății (pe seama veniturilor din dobânzi) a unei modificări de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferente activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este 1.630.608 lei (31 decembrie 2018: 615.400 lei).

În cazul obligațiunilor evidențiate la valoare justă (level 1 & level 2) deținute, o variație de $\pm 5\%$ a prețului de piață al acestora determină un impact net în sumă de 2.023.532 lei în contul de profit sau pierdere respectiv în sumă de ± 211.811 lei în alte elemente ale rezultatului global.

În cazul evidențiate la valoare justă prin (level 3), o variație de $\pm 1\%$ a randamentului mediu al pieței (market yield) al acestora determină un impact net în sumă de -25.391 lei/+25.553 lei în contul de profit sau pierdere.

În cazul evidențiate la cost amortizat, o variație de $\pm 1\%$ a randamentului mediu al pieței (market yield) al acestora determină un impact net în prețul obligațiunii de -211.902 lei/+213.805 lei.

(iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea investește în instrumente financiare și intră în tranzacții care sunt denominate în valute, altele decât moneda sa funcțională, astfel, este expusă riscurilor ca rata de schimb a monedei naționale în relație cu altă valută să aibă efecte adverse asupra valorii juste sau fluxurilor viitoare de numerar ale acelei porțiuni din activele și pasivele financiare denominate în altă valută.

Societatea a efectuat tranzacții în perioadele de raportare atât în moneda românească (Leu), cât și în valută. Moneda românească a fluctuat comparativ cu monedele străine, EURO și USD.

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 nicio tranzacție cu instrumente derivate pe cursul de schimb în cursul exercițiilor financiare prezentate.

Activele și datoriile financiare ale Societății în lei și valute la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 pot fi analizate după cum urmează:

Active financiare expuse riscului de curs valutar (in RON)

<i>In RON</i>	2019	2018
Numerar și echivalente de numerar	29.486.095	9.025.982
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere - (inclusiv active deținute de fondurile de	44.435.959	20.255.448

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

investiții)*

Active financiare la valoare justă prin ale elemente ale rezultatului global**

Investiții evaluate la cost amortizat

Total active

Datorii din contractul de leasing

Total datorii

Active financiare nete

236.821.963	290.081.290
43.246.691	6.505.683
353.990.708	325.868.403
(1.121.202)	-
(1.121.202)	-
352.869.507	325.868.403

* În cadrul activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sunt incluse obligațiunile în euro și deținerea în valută ale fondurilor închise de investiții, proporțional cu deținerea Societății în activele nete ale acestora (la 31 decembrie 2018: participațiile deținute în valută de către fondurile de investiții proporțional cu deținerea Societății în activele acestora).

** În cadrul activelor financiare la valoare justă prin ale elemente ale rezultatului global în EUR sunt incluse participațiile deținute în afara țării, respectiv Austria - Erste Bank și obligațiunile corporatiste Impact.

La data de 31 decembrie 2019, Societatea deține unități de fond la Fondurile Închise de Investiții Active Plus, Star Value, Optim Invest, Certinvest Acțiuni și Romania Strategy Fund. La data de 31 decembrie 2018 Societatea deținea unități de fond la Fondurile Închise de Investiții Active Plus, Omnitrend, Star Value, Optim Invest, Certinvest Acțiuni și Romania Strategy Fund. Societatea este expusă riscului valutar prin prisma plasamentelor efectuate de către aceste Fonduri de Investiții (instrumente financiare cotate pe piețe externe, disponibil sau plasamente în valută).

La data de 31 decembrie 2019 respectiv la data de 31 decembrie 2018 activele fondurilor închise reprezentau în principal plasamente în acțiuni cotate pe o piață reglementată din România sau dintr-un alt stat membru.

Următorul tabel prezintă sensibilitatea profitului sau pierderii precum și a capitalurilor proprii la posibile schimbări la finalul perioadei de raportare ale ratelor de schimb valutar în corespondență cu moneda de raportare, menținând constant toate celelalte variabile:

	31 decembrie 2019		31 decembrie 2018	
	Impactul în contul de profit și pierdere	Impactul în alte elemente ale rezultatului global	Impactul în contul de profit și pierdere	Impactul în alte elemente ale rezultatului global
Apreciere EUR cu 5% (2018: 5%)	5.086.249	9.734.270	1.229.820	12.456.653
Depreciere EUR 5% (2018: 5%)	(5.086.249)	(9.734.270)	(1.229.820)	(12.456.653)
Total	-	-	-	-

(b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca o contraparte a unui instrument financiar să nu reușească să își îndeplinească o obligație sau un angajament financiar în care a intrat în relație cu Societatea, rezultând astfel o pierdere pentru Societate. Societatea este expusă riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de societăți comerciale sau Statul român, a conturilor curente și depozitelor bancare și a altor creanțe.

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.

La datele de 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 Societatea nu deținea garanții reale drept asigurare, și nici alte ameliorări ale ratingului de credit.

La datele de 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 Societatea nu a înregistrat active financiare restante, dar care nu sunt depreciate.

Mai jos prezentăm activele financiare cu expunere la riscul de credit:

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

31 decembrie 2019	Conturi curente	Depozite bancare	Obligațiuni (evaluate la cost amortizat)	Obligațiuni (evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global)	Obligațiuni (evaluate la valoarea justă prin cont de profit și pierdere)	Alte active financiare	Total
<i>Curente și nedepreciate</i> Rating AAA până la A-							
BBB+	29.627.080	37.000.000					66.627.080
BBB	23.049						23.049
BB+	504.901	54.400.000			6.664.481		61.569.381
Baa1	3.554						3.554
NR	-		43.246.691	5.053.633	49.118.410	1.191.647	98.610.382
TOTAL	30.158.583	91.400.000	43.246.691	5.053.633	55.782.891	1.191.647	226.833.446

31 decembrie 2018	Conturi curente	Depozite bancare	Obligațiuni (evaluate la cost amortizat)	Obligațiuni (evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global)	Obligațiuni (evaluate la valoarea justă prin cont de profit și pierdere)	Alte active financiare	Total
<i>Curente și nedepreciate</i> Rating AAA până la A-							
BBB+	10.988.692	13.000.000					23.988.692
BBB	24.299						24.299
BB+	2.698.188	8.500.000	6.505.683				17.703.871
Baa2	4.367						4.367
Ba3	3.554						3.554
Caa2	284						284
NR	1.501			4.882.639	40.929.816	2.277.307	48.091.262
TOTAL	13.720.885	21.500.000	6.505.683	4.882.639	40.929.816	2.277.307	89.816.329

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în sumă de 226.833.446 lei la 31 decembrie 2019 (31 decembrie 2018: 89.816.329 lei) și poate fi analizată după cum urmează:

	Credit rating			31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
BRD - Groupe Société Générale	BBB+	BRD - Groupe Société Générale	Fitch	29.435.631	23.940.933
Banca Transilvania	BB+	Banca Transilvania	Fitch	54.904.901	11.197.124
Banca Comerciala Romana	BBB+	Banca Comerciala Romana	Fitch	37.191.183	46.776
Intesa Sanpaolo Romania*	BBB	Intesa Sanpaolo Italia	Fitch	23.049	24.299
Raiffeisen Bank Romania	Baa2	Raiffeisen Bank Romania	Moody's	3.554	4.367
Alpha Bank Romania	Ba3	Alpha Bank Romania	Moody's	-	3.554
Bancpost**	BB+	Banca Transilvania	Fitch	-	1.064
UniCredit Tiriatic	BBB+	UniCredit Tiriatic	Fitch	266	983
Banca Comerciala Feroviara	NR			-	1.501
Piraeus Bank Romania***	Caa2	Piraeus Bank Romania	Moody's	-	284
TOTAL (Nota 15 și 16)				121.558.583	35.220.885

*Pentru băncile pentru care nu există rating am avut în vedere ratingul societății mamă.

**La finele anului 2018, a fost finalizată preluarea Bancpost de către Banca Transilvania.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

***În anul 2018, filiala locală a Piraeus Bank Grecia a fost preluată de fondul american de investiții JC Flowers, denumirea băncii fiind schimbată în First Bank.

Expunerea Societății la riscul de credit și contrapartidă prin obligațiunile corporatiste deținute la 31 decembrie 2019 este prezentată în tabelul următor:

Emitent	Nr.buc.	Valoare nominală	Rata dobânzii	Valoare la 31 dec. 2019 -lei-	Scadență
Banca Transilvania*	Eur 2,260,999	0.61	5.91%	6,483,596	2020
Blue Air Aviation**	Eur 90	100,000.00	13.00%	43,013,700	2020
Impact SA**	Eur 210	5,000.00	5.75%	5,043,356	2022
Vrancart SA*	Lei 368,748	100.00	5.04%	37,612,296	2024
Sifi Bh Retail SA**	Eur 1,100	2,000.00	6.00%	10,567,032	2021
Total				102,719,980	

*rată variabilă a dobânzii

**rată fixă a dobânzii

Numerarul și echivalentul de numerar și depozitele bancare nu sunt restante și nu sunt depreciate.

Societatea nu a aplicat modelul ECL, având în vedere că nu sunt disponibile suficiente informații istorice și statistice pe baza cărora să fie modelată o variantă fiabilă și relevantă pentru eventualele pierderi din creditare.

Obligațiunile corporatiste nu sunt restante și nu sunt depreciate.

Din categoria alte active financiare, debitori diverși în valoare de 977.358 lei (31 decembrie 2018: 34.519 lei) nu sunt creanțe restante și nu sunt depreciate.

La data de 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 Societatea consideră depreciată valoarea creanțelor (în cadrul debitorilor diverși) în sumă de 1.405.732 lei (31 decembrie 2018: 1.406.362 lei) reprezentând dividende și penalități cuvenite de la societățile din portofoliu și neîncasate pentru perioadele anterioare. Societatea nu are alte creanțe restante.

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Societatea să întâmpine dificultăți în îndeplinirea obligațiilor care decurg din datoriile financiare pe termen scurt, care se sting prin plata în numerar sau prin alte mijloace financiare, sau că asemenea obligații să fie stinse într-o manieră nefavorabilă pentru Societate.

Societatea urmărește evoluția nivelului lichidităților pentru a-și putea achita obligațiile la data la care acestea devin scadente și analizează permanent activele și datoriile, în funcție de perioada rămasă până la scadențele contractuale.

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât la 31 decembrie 2019 cât și la 31 decembrie 2018, astfel:

În Lei	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2019					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	117.203.806	117.203.806	-	-	-
Depozite bancare	4.512.500	1.504.083	3.008.417	-	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	1.226.791.154	1.119.967	6.483.596	48.179.328	1.171.008.263
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.508.267.047	-	10.277	5.043.356	1.503.213.414
Active financiare evaluate la cost amortizat	49.911.172	-	49.911.172	-	-
Alte active financiare	2.597.379	2.597.379	-	-	-

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Total active financiare	2.902.618.577	122.425.235	52.748.980	53.222.684	2.674.221.677
Datorii financiare					
Datorii din contractul de leasing	1.121.202	64.292	139.681	917.229	-
Alte datorii financiare	7.492.598	7.492.598		-	-
Total datorii financiare	8.613.799	7.556.890	139.681	917.229	-
Excedent de lichiditate	2.894.004.777	114.868.345	52.609.300	52.305.456	2.674.221.677

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2018					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	29.230.410	29.230.410		-	-
Depozite bancare	6.044.457	3.030.457	3.014.000		-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	1.105.989.265	-	-	40.929.816	1.065.059.449
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.279.345.173	-	-	4.882.639	1.274.462.535
Active financiare evaluate la cost amortizat	6.505.683	-		6.505.683	-
Alte active financiare	3.683.669	3.683.669	-	-	-
Total active financiare	2.430.798.657	35.944.536	3.014.000	52.318.137	2.339.521.984
Datorii financiare					
Dividende de plată	5.495	5.495	-	-	-
Alte datorii financiare	1.614.344	1.614.344		-	-
Total datorii financiare	1.619.839	1.619.839	-	-	-
Excedent de lichiditate	2.429.178.818	34.324.697	3.014.000	52.318.137	2.339.521.984

4.2 Alte riscuri

Prin natura obiectului de activitate, Societatea este expusă la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și pieței pe care investește. Principalele tipuri de riscuri la care este expusă Societatea sunt:

- riscul aferent impozitării;
- riscul aferent mediului de afaceri;
- riscul operațional.

Administrarea riscurilor are în vedere maximizarea profitului Societății raportat la nivelul de risc la care este expusă.

Societatea utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expusă. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

(a) 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

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

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.

Din punct de vedere al impozitului pe profit aferent exercițiului financiar 2015 există riscul de interpretare diferită de către organele fiscale a tratamentelor contabile determinate de tranziția la IFRS ca bază contabilă.

Societatea a ales prescrierea dividendelor distribuite și neridicate timp de 3 ani de către acționari și înregistrarea acestora în contul de Alte rezerve. Conform prevederilor Codului civil, prescripția se aplică dreptului de a solicita executarea silită, nu dreptului de proprietate asupra sumelor. Având în vedere că transferul acestor sume, impozitate deja atât în sfera impozitului pe profit cât și a celui pe dividende, înapoi în capitalurile proprii reprezintă o tranzacție cu acționarii, nu o operațiune impozabilă. În consecință, Societatea nu a recunoscut un impozit amânat aferent acestor sume. În aceste condiții, există riscul unei interpretări diferite din partea organelor fiscale referitoare la aceste operațiuni.

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.

(b) Riscul aferent mediului economic

Conducerea SIF Banat-Crișana nu poate previziona toate efectele evoluțiilor economice internaționale cu impact asupra sectorului financiar din România, însă consideră că în anul 2019 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 sunt asigurate 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 al 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 și a celei monetare; (iv) respectarea legislației în vigoare.

Economia zonei Euro a înregistrat în ultimii ani o revenire semnificativă, atât în ceea ce privește dinamica PIB (cu creșteri anualizate de peste 1,5%) cât și a reducerii progresive a ratei șomajului și a revenirii ratei inflației spre nivelul țintă al BCE (2%). Cu toate acestea, BCE a menținut în ultima perioadă atât dobânda de referință în zona minimelor istorice absolute (0%) cât și angajamentul de a reinvesti integral sumele încasate la maturitatea instrumentelor financiare achiziționate în programul de relaxare cantitativă, durata acestui program fiind dependentă de sustenabilitatea trendului ratei inflației către ținta de 2% stabilită de BCE. În cursul lunii martie 2020, pe fondul propagării globale a tensiunilor legate de virusul Covid-19, Rezerva Federală a redus la 0% dobânda cheie de politică monetară, în două ședințe cu caracter excepțional, împreună cu un pachet de 700 miliarde de \$ destinați operațiunilor de relaxare cantitativă.

Persistența tensiunilor globale legate de schimburile comerciale între marile economii ale lumii, precum și incertitudinea impactului asupra creșterii globale a evoluțiilor recente datorate Covid-19 vor reprezenta provocări importante în activitatea de administrare a investițiilor în 2020. Nota 30 prezintă o evaluare a conducerii Societății referitoare la impactul asupra poziției și performanței financiare datorate aspectelor anterior menționate.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

(c) Riscul operațional

Riscul operațional este riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultate din carențe sau deficiențe ale procedurilor, personalului, sistemelor interne ale Societății sau din evenimente externe ce pot avea un impact asupra operațiunilor acesteia. Riscurile operaționale decurg din toate activitățile Societății.

Obiectivul Societății este să gestioneze riscul operațional în măsura de a-și limita pierderile financiare, de a nu-și leza reputația și de a-și atinge obiectivul investițional de a genera beneficii pentru investitori.

Responsabilitatea primară privind implementarea și dezvoltarea controlului asupra riscului operațional revine Consiliului de Administrație. Această responsabilitate este susținută de dezvoltarea standardelor generale de management al riscului operațional, care cuprinde controalele și procesele la furnizorii de servicii și angajamentelor de service cu furnizorii de servicii.

(d) Adecvarea capitalurilor

Politica conducerii în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează în menținerea unei baze solide de capital, în scopul susținerii dezvoltării continue a Societății și atingerii obiectivelor investiționale. Capitalurile proprii ale Societății includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii se ridicau la 2.748.203.454 la data de 31 decembrie 2019 (2.321.420.613 lei la 31 decembrie 2018).

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

Conducerea discută dezvoltarea, selecția, prezentarea și aplicarea politicilor contabile semnificative și a estimărilor. Toate acestea sunt aprobate în cadrul ședințelor Consiliului de Administrație al Societății. Aceste prezentări completează informațiile asupra gestionării riscului financiar (vezi nota 4).

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

Aplicarea Amendamentelor IFRS 10 Entități de investiții

În cursul trimestrului I 2018, Societatea a reanalizat criteriile prevăzute de IFRS 10 privind clasificarea drept entitate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite, respectiv:

- a) obține fonduri de la unul sau mai mulți investitori în scopul de a furniza acestora servicii de gestionare a investițiilor;
- b) se angajează în fața investitorilor săi că scopul activității sale este de a investi fonduri numai pentru câștiguri din creșterea valorii investiției, venituri din investiții sau ambele; și
- c) cuantifică și evaluează performanța cvasitotalității investițiilor sale pe baza valorii juste (IFRS 10.27).

Societatea îndeplinește și caracteristicile specifice unei entități de investiții, respectiv:

- Servicii legate de investiții;
- Scopul activității; și
- Evaluarea la valoarea justă.

Astfel, Societatea aplică prevederile IFRS 10 – Entități de investiții începând cu exercițiul financiar 2018. Totodată, în luna mai 2019, pe baza datelor existente la 31 decembrie 2018, Societatea a revizuit analiza privind îndeplinirea criteriilor de clasificare ca entitate de investiții, concluzionând că acestea sunt îndeplinite și că va aplica excepția prevăzută de IFRS 10 privind entitățile de investiții și pentru situațiile financiare aferente exercițiului financiar 2019.

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă 3(e)(iii). Pentru instrumente financiare rar

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

tranzacționate și pentru care nu există o transparență a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse niveluri de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul financiar respectiv.

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

- Nivel 1: Prețul de piață cotelat pe o piață activă pentru un instrument identic.
- Nivel 2: Tehnici de evaluare bazate pe elemente observabile. Această categorie include instrumente evaluate folosind: prețul de piață cotelat pe piețele active pentru instrumente similare; prețuri cotelate pentru instrumente similare de pe piețe considerate mai puțin active; sau alte tehnici de evaluare în care elementele pot fi observabile direct sau indirect din statisticile de piață.
- Nivel 3: Tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente neobservabile. Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Această categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotelate pentru instrumente asemănătoare dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

Riscul de concentrare la care este expusă Societatea este prezentat în cadrul Notei 4.1 (a) (i), cuprinzând structura expunerilor față de principalele sectoare CAEN la 31 decembrie 2019 respectiv 31 decembrie 2018.

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotelate pe piață sau pe prețurile cotelate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determină valoarea justă folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea netă prezentă și modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte tehnici de evaluare. Ipotezele și datele folosite în tehnicile de evaluare includ rate de dobândă fără risc și rate de referință, ecarteri de credit și alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligațiunilor și capitalului, cursuri de schimb valutar, indici ai prețului de capital, volatilități și corelații previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justă care să reflecte prețul instrumentelor financiare la data raportării, preț care ar fi determinat în condiții obiective de către participanții la piață.

Societatea folosește modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piață și solicită foarte puține estimări și analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotelate pentru instrumente asemănătoare și pentru care nu sunt necesare ajustări bazate pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente). Prețurile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibili pe piață pentru instrumente de capital. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimărilor și analizelor din partea conducerii și incertitudinea asociată determinării valorii juste. Gradul de disponibilitate a prețurilor de piață observabile și a datelor de intrare variază în funcție de produse și piețe și este supus schimbărilor care decurg din evenimente specifice și din condițiile generale ale piețelor financiare.

Pentru acțiuni care nu au un preț de piață cotelat pe o piață activă Societatea folosește modele de evaluare care sunt, de obicei, derivate din modele cunoscute de evaluare. Parte din sau totalitatea datelor semnificative de intrare în aceste modele pot să nu fie observabile în piață și sunt derivate din prețurile pieței sau sunt estimate pe baza ipotezelor. Modelele de evaluare care necesită elemente de intrare neobservabile cer într-o mai mare măsură un grad ridicat de analiză și estimare din partea conducerii pentru determinarea valorii juste. Analiza și estimarea din partea conducerii intervin în special la selecționarea modelului adecvat de evaluare, la determinarea fluxurilor viitoare de numerar ale instrumentului financiar, la determinarea probabilității de neîndeplinire a obligațiilor de către contrapartida și a plăților în avans și la selectarea unor rate de actualizare potrivite.

Pentru instrumentele financiare pentru care nu există o piață activă (nivelul 2 și 3), valoarea justă a fost determinată de către evaluatori externi și de către evaluatori autorizați din cadrul Compartimentului evaluare existent în cadrul Societății, prin folosirea unor tehnici de evaluare care includ tehnici bazate pe valoarea actualizată netă, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparațiilor cu

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

instrumente similare pentru care există un preț de piață observabil. Tehnicile de evaluare au fost utilizate în mod consecvent, neexistând modificări în aplicarea acestora.

O analiză a instrumentelor financiare și investițiilor imobiliare și terenuri și clădiri recunoscute la valoarea justă conform metodei de evaluare este prezentată în tabelul de mai jos:

31 decembrie 2019

<i>În LEI</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere - acțiuni	251.475.549	-	553.111.966	804.587.515
Active financiare la valoare justă prin cont de profit și pierdere - unități de fond	366.420.749	-	-	366.420.749
Active financiare la valoare justă prin cont de profit și pierdere - obligațiuni	37.958.535	17.824.356	-	55.782.891
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - acțiuni	1.390.518.610	-	112.694.805	1.503.213.415
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - obligațiuni corporatiste	5.053.633	-	-	5.053.633
Investiții imobiliare	-	-	20.047.164	20.047.164
Terenuri și clădiri	-	-	3.734.817	3.734.817
	2.051.427.076	17.824.356	689.588.752	2.758.840.184

31 decembrie 2018

<i>În LEI</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere - acțiuni	207.568.029	-	561.809.452	769.377.481
Active financiare la valoare justă prin cont de profit și pierdere - unități de fond	-	-	295.681.969	295.681.969
Active financiare la valoare justă prin cont de profit și pierdere - obligațiuni	40.929.816	-	-	40.929.816
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - acțiuni	1.139.744.797	16.138.348	118.579.391	1.274.462.536
Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - obligațiuni corporatiste	4.882.639	-	-	4.882.639
Investiții imobiliare	-	-	20.128.515	20.128.515
Terenuri și clădiri	-	-	2.773.415	2.773.415
	1.393.125.280	16.138.348	998.972.742	2.408.236.370

În anul 2019 au fost transferate între nivele de valoare justă următoarele active:

- unitățile de fond în sumă de 295.681.969 lei, din categoria nivel 3 în categoria nivel 1 (valoare unitară a activului net determinată în funcție de date observabile din piață pentru participațiile fondurilor), ca urmare a modificării deținerilor fondurilor de investiții, respectiv deținerea preponderent de acțiuni listate, lichide, depozite bancare și numerar.
- Acțiuni deținute la 5 societăți comerciale de la nivel 2 la nivel 3, cu o valoare de 12.998.817 lei.

Începând cu anul 2018 ca urmare a aplicării IFRS 9 Societatea a dezvoltat modele de evaluare a participațiilor în societățile nelistate și pentru cele listate dar fără piață activă. Astfel au fost efectuate următoarele reclasificări:

- 2 societăți comerciale care au fost evaluate la cost au fost transferate la nivel 2 cu o valoare de 12.892.354 lei
- 99 societăți comerciale care au fost evaluate la cost au fost transferate la nivel 3 cu o valoare de 26.092.717 lei

Tabelul următor prezintă reconcilierea de la soldul inițial la soldul final pentru activele financiare evaluate la valoare justă și investiții imobiliare, nivelul 3 al ierarhiei valorilor juste:

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

	Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global - acțiuni	Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere - acțiuni	Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere - unități de fond	Investiții imobiliare
2019				
Sold la 1 ianuarie 2019	118.579.391	561.809.452	295.681.969	20.128.515
Reclasificări între nivel 2 și 3	12.998.817			
Reclasificări între nivel 3 și 1			(295.681.969)	
(Câștiguri) sau pierderi recunoscute în:				
- contul de profit si pierdere		(8.698.989)		(81.351)
- alte elemente ale rezultatului global	(7.649.252)			
Achiziții/Intrări	1.425.000	1.503		
Costul de achiziție al participațiilor cedate	(12.659.151)			
Sold la 31 decembrie 2019	112.694.805	553.111.966	-	20.047.164
	Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global - acțiuni	Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere - acțiuni	Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere - unități de fond	Investiții imobiliare
2018				
Sold la 31 decembrie 2017	564.318.611	-	230.404.038	20.042.164
Sold inițial retransformat în baza IFRS 9	562.202.672	28.208.657	230.404.038	20.042.164
Reclasificări în active evaluate la valoarea justa prin profit si pierdere	(491.143.508)	491.143.508		
(Câștiguri) sau pierderi recunoscute în:				
- contul de profit si pierdere		37.033.415	(51.852.388)	86.351
- alte elemente ale rezultatului global	9.236.362			
Achiziții/Intrări	40.522.753	5.423.872	140.499.992	
Costul de achiziție al participațiilor cedate	(2.238.888)		(23.369.673)	
Sold la 31 decembrie 2018	118.579.391	561.809.452	295.681.969	20.128.515

Deși Societatea consideră propriile estimări ale valorii juste ca fiind adecvate, utilizarea altor metode sau presupuneri ar putea conduce la valori diferite ale valorii juste. Pentru valorile juste recunoscute în urma utilizării unui număr semnificativ de date de intrare neobservabile (nivelul 3), schimbarea unei sau a mai multor presupuneri cu scopul de a face posibile presupunerile alternative, ar avea efecte asupra rezultatului global și a rezultatului curent.

La valoarea rezultată în urma evaluării plasamentelor în acțiuni s-a efectuat o analiză de sensibilitate prin estimarea unor variații de risc asupra principalilor factori de influență. Au fost utilizate două tehnici de evaluare, respectiv:

- Evaluarea pe bază de cash-flow net actualizat - astfel, atât valorile EBITDA cât și valorile costului mediu ponderat al capitalului au fost modificate statistic cu +/-5% (2018: +/-5%), considerat ca limită de risc, obținând valori pe acțiune și implicit ale capitalurilor proprii ale societății cu o abatere de la valoare standard. Aceste abateri de la valoarea standard influențează contul de profit și pierdere, respectiv alte elemente ale rezultatului global (nete de impozit).

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Modificarea variabilei elemente globale	Impact în contul de profit sau pierdere	Impact în alte elemente ale rezultatului global
Creșterea EBITDA cu 5%	29.114.473	1.697.651
Diminuarea EBITDA cu 5%	(29.115.425)	(1.695.791)
Creșterea WACC cu 5%	(12.975.392)	(1.396.551)
Diminuarea WACC cu 5%	15.104.961	1.561.212

2018

Modificarea variabilei elemente globale	Impact în contul de profit sau pierdere	Impact în alte elemente ale rezultatului global
Creșterea EBITDA cu 5%	10.133.279	1.313.333
Diminuarea EBITDA cu 5%	(10.130.591)	(1.313.333)
Creșterea WACC cu 5%	(10.795.362)	(1.413.810)
Diminuarea WACC cu 5%	12.478.279	1.587.111

La valoarea rezultată în urma evaluării unităților de fond s-a efectuat o analiză de sensibilitate. Aceste fonduri investesc în general în acțiuni și obligațiuni foarte lichide. Ca atare, analiza de sensibilitate a fost efectuată considerând o variație de +/-10% în prețurile de piață a instrumentelor de capitaluri proprii. Aceste variații influențează contul de profit și pierdere (nete de impozit) cu suma de +/- 30.779.343 lei la 31 decembrie 2019 (31 decembrie 2018: +/- 24.837.285 lei).

La valoarea rezultată în urma evaluării investițiilor imobiliare s-a efectuat o analiză de sensibilitate prin estimarea unor variații de risc asupra principalilor factori de influență. Au fost utilizate două tehnici de evaluare, respectiv:

- evaluarea pe bază de cash-flow net actualizat - astfel, valorile veniturilor estimate a fi obținute din aceste investiții imobiliare au fost modificate +/-5%. Aceste abateri de la valoarea standard influențează contul de profit și pierdere (nete de impozit).

- evaluarea pe bază de valori de piață - astfel, valorile prețurilor de piață estimate a fi obținute din aceste investiții imobiliare au fost modificate +/-5%. Aceste abateri de la valoarea standard influențează contul de profit și pierdere (nete de impozit).

2019

Modificarea variabilei elemente globale	Impact în contul de profit sau pierdere
Creștere venituri cu 5%	475.051
Diminuare venituri cu 5%	(474.202)
Creștere valoare de piață cu 5%	451.565
Diminuarea valoare de piață 5%	(451.565)

2018

Modificarea variabilei elemente globale	Impact în contul de profit sau pierdere
Creștere venituri cu 5%	475.051
Diminuare venituri cu 5%	(474.202)
Creștere valoare de piață cu 5%	451.565
Diminuarea valoare de piață 5%	(451.565)

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Managementul consideră că o prezentare de maniera celor de mai sus este utilă pentru stabilirea direcțiilor de acțiune utile în gestionarea riscurilor.

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

Politicile contabile ale Societății oferă bazele pentru ca activele și datoriile să fie încadrate, la momentul inițial, în diferite categorii contabile. Pentru clasificarea activelor și datoriilor la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, Societatea a determinat că au fost întrunite unul sau mai multe criterii prezentate în nota 3(e)(i).

Detaliile cu privire la clasificarea activelor și datoriilor financiare ale Societății sunt prezentate în nota 6.

Determinarea valorii juste a Investițiilor imobiliare

Valoarea justă a investițiilor imobiliare finalizate este determinată folosind metoda veniturilor cu ipoteze explicite privind beneficiile și datoriile de proprietate pe durata de viață a activului inclusiv o valoare de ieșire sau de închidere. Ca o metodă acceptată în cadrul abordării veniturilor pentru evaluare, metoda capitalizării veniturilor asupra cotelor de proprietate imobiliară. La această serie de flux de numerar proiectat, se aplică o rată de capitalizare derivată din piață pentru a stabili valoarea actuală a veniturilor de numerar asociate cu proprietatea imobiliară.

Veniturile specifice și calendarul specific al intrărilor și ieșirilor sunt determinate de evenimente precum revizuirea chiriilor, reînnoirea contractului de închiriere și perioade de închiriere conexe, reînchirierea, reamenajarea sau renovare. Durata corespunzătoare este de obicei stabilită de comportamentul pieței. În cazul investițiilor imobiliare, veniturile estimate ca fiind venitul brut minus spații neocupate, cheltuieli nerecuperabile, pierderi de colectare, stimulente de închiriere, costurile de întreținere, costurile cu agențiile și comisioane și alte cheltuieli de exploatare și de gestionare.

Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019, Societatea a obținut rapoarte independente de evaluare privind investițiile sale imobiliare. Valoarea justă a investiției imobiliare se bazează pe aceste evaluări. Investițiile imobiliare ale Societății sunt clasificate ca Nivel 3 al ierarhiei de valoare justă definită în IFRS 13.

Pentru toate investițiile imobiliare, gradul curent de utilizare este echivalent cu cel mai mare și cel mai bun grad de utilizare. Societatea revizuieste evaluările efectuate de evaluatorii independenți pentru scopuri financiare și de raportare. La fiecare final de an compartimentul de evaluare:

- verifică toate aspectele majore ale raportului independent de evaluare;
- evaluează modificările de evaluare ale investițiilor imobiliare și le compară cu raportul de evaluare din anul precedent; și
- poartă discuții cu evaluatorul independent.

IFRS 13 definește valoarea justă ca fiind prețul care ar fi primit în cazul vânzării unui activ sau plătit pentru transferul unei datorii într-o tranzacție normală între participanții de pe piață la data evaluării. Grupul prezintă acum valorile juste conform unei "ierarhii a valorii juste" (conform IFRS 13) care clasifică intrările utilizate în tehnici de evaluare pe trei niveluri. Ierarhia dă cea mai mare prioritate (Nivel 1) prețurilor listate pe piețele active pentru active sau datorii identice și cea mai mică prioritate (Nivel 3) intrărilor ne semnificative. Diferitele niveluri ale ierarhiei valorii juste sunt explicate mai jos:

— Nivel 1: Prețurile listate (neajustate) pe piețele active pentru active sau datorii identice pe care entitatea le poate accesa la data evaluării;

— Nivel 2: Utilizarea unui model cu intrări (altele decât prețurile incluse în Nivelul 1) care sunt date de piață observabile direct sau indirect și

— Nivel 3: Utilizarea unui model cu intrări care nu sunt bazate pe date observabile.

Investițiile imobiliare ale Grupului sunt clasificate ca Nivelul 3. Nu au existat transferuri între nivelurile ierarhiei în cursul anului.

Informații referitoare la măsurarea valorii juste folosind intrări neobservabile semnificative (Nivel 3) pentru 2019 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Segmente	Metoda de evaluare	Valoare estimată a chiriei – euro/mp	Rate de capitalizare %
Comercial și servicii – clădiri	Metoda veniturilor	2 – 10 euro/mp	8 – 11%

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Informații referitoare la măsurarea valorii juste folosind intrări neobservabile semnificative (Nivel 3) pentru 2018 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Segmente	Metoda de evaluare	Valoare estimată a chiriei – euro/mp	Rate de capitalizare %
Comercial si servicii – cladiri	Metoda veniturilor	2 – 8 euro/mp	8 – 10%

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

6. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

În scopul evaluării, IFRS 9 "Instrumente financiare", încadrează activele financiare în următoarele categorii: (a) active financiare la cost amortizat; (b) active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global; (c) active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere.

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2019:

În LEI	Active financiare evaluate la:			Active/Datorii financiare evaluate la cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
	valoarea justă prin contul de profit și pierdere	valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	cost amortizat			
Numerar și echivalente de numerar	-	-		117.203.806	117.203.806	117.203.806
Numerar în casierie				10.066	10.066	10.066
Conturi curente la bănci				30.158.583	30.158.583	30.158.583
Depozite bancare cu maturitate inițială mai mică de 3 luni				87.035.157	87.035.157	87.035.157
Depozite bancare				4.512.500	4.512.500	4.512.500
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	1.226.791.154		-		1.226.791.154	1.226.791.154
Actiuni	804.587.514				804.587.514	804.587.514
Unități de fond	366.420.749				366.420.749	366.420.749
Obligațiuni corporatiste	55.782.891				55.782.891	55.782.891
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.508.267.047	-		1.508.267.047	1.508.267.047
Actiuni		1.503.213.414			1.503.213.414	1.503.213.414
Obligațiuni corporatiste		5.053.633	-		5.053.633	5.053.633
Active financiare evaluate la cost amortizat	-		43.246.691		43.246.691	43.246.691
Obligațiuni emise de instituții financiare			43.246.691		43.246.691	43.246.691
Alte active financiare	-	-		1.191.647	1.191.647	1.191.647
Total active financiare	1.226.791.154	1.508.267.047	43.246.691	122.907.953	2.901.212.845	2.901.212.845
Datorii din contractul de leasing	-	-	-	(1.121.202)	(1.121.202)	(1.121.202)
Alte datorii financiare	-	-	-	(7.492.598)	(7.492.598)	(7.492.598)
Total datorii financiare	-	-	-	(8.613.799)	(8.613.799)	(8.613.799)

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2018:

În LEI	Active financiare evaluate la:			Active/Datorii financiare evaluate la cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
	valoarea justă prin contul de profit și pierdere	valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	cost amortizat			
Numerar și echivalente de numerar	-	-		29.230.410	29.230.410	29.230.410
Numerar în casierie				9.526	9.526	9.526
Conturi curente la bănci				13.720.884	13.720.884	13.720.884
Depozite bancare cu maturitate inițială mai mică de 3 luni				15.500.000	15.500.000	15.500.000
Depozite bancare				6.044.457	6.044.457	6.044.457
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	1.105.989.265		-	-	1.105.989.265	1.105.989.265
Actiuni	769.377.480				769.377.480	769.377.480
Unități de fond	295.681.969				295.681.969	295.681.969
Obligațiuni corporatiste	40.929.816				40.929.816	40.929.816
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.279.345.173	-		1.279.345.173	1.279.345.173
Actiuni		1.274.462.535			1.274.462.535	1.274.462.535
Obligațiuni corporatiste		4.882.639			4.882.639	4.882.639
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	6.505.683	-	6.505.683	6.505.683
Obligațiuni emise de instituții financiare			6.505.683		6.505.683	6.505.683
Alte active financiare	-	-		-	-	-
Total active financiare	1.105.989.265	1.279.345.173	6.505.683	35.274.867	2.427.114.988	2.427.114.988
Dividende de plată	-	-	-	(5.495)	(5.495)	(5.495)
Alte datorii financiare	-	-	-	(1.614.344)	(1.614.344)	(1.614.344)
Total datorii financiare	-	-	-	(1.619.839)	(1.619.839)	(1.619.839)

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

7. Venituri din dividende

În conformitate cu IFRS 9 și ca urmare a faptului că Societatea a ales opțiunea de evaluare a participațiilor prin alte elemente ale rezultatului global, dividendele aferente acestor participații se recunosc în cadrul veniturilor, cu excepția situației în care reprezintă în mod substanțial o recuperare a costului investiției. Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019 de la societățile rezidente și nerezidente au fost de 5% și zero (2018: 5% și zero). Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată în tabelul de mai jos:

În LEI	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	Evaluare
Banca Transilvania	36.980.164	27.065.775	FVTOCI
BRD	22.329.415	22.329.415	FVTOCI
SAI Muntenia Invest SA	13.557.288	7.748.450	FVTOCI
Erste Group Bank AG	9.634.942	11.552.853	FVTOCI
VRANCART	7.356.953	8.518.577	FVTPL
ROMGAZ	6.553.851	10.765.919	FVTOCI
CONPET PLOIESTI	4.202.445	4.525.377	FVTOCI
BIOFARM BUCURESTI	3.620.966	4.347.695	FVTPL
IAMU BLAJ	2.300.867	2.113.027	FVTPL
Gaz Vest	1.919.184	0	FVTPL
SIF Oltenia	1.741.243	812.210	FVTOCI
SIF MOLDOVA	1.539.758	2.532.496	FVTOCI
SNP Petrom	968.377	717.316	FVTOCI
SNTGN Transgaz	949.683	2.039.669	FVTOCI
ELECTRICA S.A.	479.975	475.833	FVTOCI
IPROEB BISTRITA	344.527	516.521	FVTOCI
ANTIBIOTICE IASI	141.557	376.190	FVTOCI
BT Asset Management	0	2.000.000	FVTOCI
SIF MUNTENIA	0	1.392.285	FVTOCI
Altele	466.828	394.993	FVTOCI/ FVTPL
Total, din care aferent:	115.088.023	110.224.602	
- societăților evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (FVTPL)	15.294.699	14.979.299	
- societăților evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVTOCI)	99.793.324	95.245.303	

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

8. Venituri din dobânzi

Venituri din dobânzi (active la cost amortizat, active la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global)

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	1.463.523	875.036
Venituri din dobânzi aferente obligațiunilor evaluate la cost amortizat	622.850	383.339
Venituri din dobânzi aferente activelor evaluate prin alte elemente ale rezultatului global (obligațiuni de stat și obligațiuni corporatiste)	287.768	1.422.405
	2.374.141	2.680.780

Venituri din dobânzi (active la valoare justa prin profit sau pierdere)

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri din dobânzi aferente obligațiunilor achiziționate de la filiale	3.678.040	1.719.092
	3.678.040	1.719.092

9. Câștig/(Pierdere) din investiții imobiliare

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Sold 1 ianuarie	20.128.515	20.042.164
Intrări	-	-
Ieșiri	-	-
Modificări ale valorii juste – câștig/(pierdere)	(81.351)	86.351
Sold la 31 decembrie	20.047.164	20.128.515

Modificarea valorii juste la 31 decembrie 2019 este una nefavorabilă și a rezultat ca urmare a evaluării investițiilor imobiliare (31 decembrie 2018: a fost recunoscut un câștig din modificarea valorii juste).

Evaluarea proprietăților imobiliare a fost realizată prin abordarea pe bază de venit (pentru proprietățile de tip construcții+teren care constituie unități generatoare de numerar de sine stătătoare) respectiv prin metoda comparațiilor de piață (pentru terenurile deținute).

În cazul construcțiilor cu terenul aferent, evaluatorul a procedat la determinarea suprafeței închiriable, stabilirea chiriei unitare obținabile, determinarea venitului potențial brut, estimarea gradului anual de ocupare, determinarea cheltuielilor de operare ale proprietarului (cheltuieli fixe și cheltuieli variabile), determinarea venitului efectiv net, determinarea ratei de capitalizare, determinarea valorii potențiale a proprietății, determinarea investițiilor de conversie și, în final, determinarea valorii efective a proprietății. Sursele de informații utilizate sunt reprezentate de informațiile de piață și cele furnizate de publicații ale ANEVAR.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Evaluarea a fost efectuată de către evaluatori interni, evaluatori autorizați de către Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România (ANEVAR).

În cursul anilor 2019 și 2018 veniturile realizate din investiții imobiliare (chirii și utilități refacturate) sunt în sumă de 158,8 mii lei (2018: 138 mii lei), iar cheltuielile aferente (utilități, asigurări, impozite locale) în sumă de 213,7 mii lei (2018: 126 mii lei).

10. Câștig/(pierdere) net/ă din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

În LEI	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Câștig/(Pierdere) din evaluarea/cedarea unităților de fond	86.186.393	(51.755.974)
Câștig /(Pierdere) din evaluarea obligațiunilor (Vrancart)	(2.897.722)	3.837.295
Câștig /(Pierdere) din evaluarea acțiunilor la filiale și entități asociate	(9.214.965)	32.968.434
Câștig/(Pierdere) din vânzarea acțiunilor deținute pe termen scurt	-	(26)
Total	74.073.706	(14.950.271)

Câștigul realizat la data de 31 decembrie 2019 din evaluarea/cedarea unităților de fond în sumă de 86,2 mil lei (2018: pierdere 51,8 mil lei) include:

- diferența favorabilă de valoare rezultată din evaluare în sumă de 83,7 mil lei (2018: pierdere de 51,85 mil lei);
- suma de 3,3 mil lei (2018: 2,5 mil lei) virată de Fondul de Investiții Certinvest reprezentând dividende încasate de la societățile din portofoliu, proporțional cu deținerea SIF
- pierderea de 0,8 mil lei rezultată la răscumpărarea unităților de fond de către Fondul Închis de Investiții Omnitrend în sumă de 21,4 mil lei.

În cursul anului 2018 au fost răscumpărate unități de fond de către Fondul Închis de Investiții Optim Invest în sumă de 18,5 mil lei, cu 2,5 mil lei sub valoarea contabilă curentă, respectiv cu 2,3 mil lei peste valoarea de subscriere și de către Fondul Închis de Investiții Omnitrend în sumă de 4,9 mil lei, cu 0,06 mil lei peste valoarea contabilă curentă și cu 0,3 mil lei sub valoarea de subscriere.

11. Profit/(pierdere) net din vânzarea activelor

În LEI	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Câștigul/(Pierdere) din vânzarea obligațiunilor de stat	-	(1.282.416)
Total	-	(1.282.416)

În cursul anului 2018 au fost vândute obligațiuni de stat în sumă de 62,9 mil lei cu o pierdere în sumă de 1,3 mil lei.

12. Cheltuieli cu comisioanele

În LEI	2019	2018
Comisioane Autoritatea de Supraveghere Financiară	2.411.565	2.422.233
Comisioane depozitare	561.346	527.074
Comisioane datorate SSIF	118.898	133.239

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Comisioane registru	144.000	144.000
Alte comisioane	86.809	21.733
Total	3.322.619	3.248.280

13. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	2019	2018
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	242.535	184.769
Cheltuieli cu salariile și alte cheltuieli cu personalul	14.150.167	11.490.118
Cheltuieli cu amortizarea	246.426	281.866
Cheltuieli privind prestațiile externe	4.241.285	2.725.591
Cheltuieli cu dobânda și amortizarea activelor cu drept de utilizare din contractul de leasing	33.029	-
Total	18.913.441	14.682.344

Cheltuieli cu salariile și asimilate

	2019	2018
Cheltuieli cu salariile și indemnizațiile, din care:	13.550.985	11.002.094
- sume fixe	7.988.494	7.354.074
- sume variabile	5.562.491	3.648.020
Cheltuieli privind asigurările și protecția socială	441.025	329.939
Alte cheltuieli privind personalul	158.157	158.085
TOTAL	14.150.167	11.490.118

Cuantumul agregat al remunerației, defalcat pentru persoane aflate în funcții de conducere și pentru membrii personalului ale căror acțiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al societății (conform art. 21 alin (2) lit. f) din Legea nr. 74/2015 privind administratori de fonduri de investiții alternative):

	2019	2018
Remunerații totale (fixe și variabile), din care*:	13.550.985	11.002.094
- plățile administratorilor	1.435.896	1.905.981
- plățile directorilor	7.749.022	2.649.985
Plățile personalului responsabil cu administrarea riscului, ofițerului de conformitate și auditorului intern**	315.977	298.171

*suma remunerațiilor totale include și suma de 1.414.000 lei (31 decembrie 2018: 2.380.000) lei reprezentând cheltuieli rezultate din derularea unui program de plată pe bază de acțiuni prin care se vor oferi acțiuni către administratorii și directorii (suma nefiind plătită)

**funcția de audit intern este externalizată, remunerația este conform contract

	2019	2018
Salariați cu studii superioare	28	28
Salariați cu studii medii	2	2
Salariați cu studii generale	4	4
TOTAL	34	34

Numărul mediu de salariați pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2019 a fost de 34 (2018: 35).

Onorariul plătit auditorilor în cursul anului 2019 pentru auditul situațiilor financiare a fost în sumă de 306.401 lei (2018: 369.140 lei), din care pentru situațiile individuale 279.205 lei (2018: 288.350 lei), pentru

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

situațiile consolidate 14.708 lei (2018: 60.970 lei), cheltuieli adiționale 12.488 lei (2018: 19.820 lei) și pentru servicii non audit 19.689 lei (2018: 228.236 lei).

14. Impozitul pe profit

În LEI	2019	2018
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	11.943.521	-
Impozitul pe dividende (0%, 5%)	3.834.480	3.696.481
Scutire de impozit pe tranzacții cu deținere mai mare de 10%		
Cheltuieli cu / (Venituri din) impozitul pe profit amânat		
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global		
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere		
Imobilizări corporale/Investiții imobiliare	(17.423)	9.410
Total impozit pe profit recunoscut în rezultatul exercițiului	15.760.578	3.705.890

Reconcilierea profitului înainte de impozitare cu cheltuielile cu impozitul pe profit în contul de profit și pierdere:

În LEI	2019	2018
Profit înainte de impozitare	175.255.110	80.892.117
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2018: 16%)	28.040.818	12.942.739
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Impozitul pe dividende (0%, 5%)	3.834.480	3.696.481
Cheltuielilor nedeductibile și elementelor asimilate	10.542.795	8.394.628
Veniturilor neimpozabile	(25.120.499)	(28.719.138)
Elemente similare veniturilor	13.760.497	33.355.269
Elemente similare cheltuielilor	-	-
Pierdere fiscală de recuperat		(1.109.699)
Impozit amânat	(17.423)	9.410
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale și alte deduceri	(1.524.000)	(83.942)
Impozit recunoscut în rezultatul reportat	(13.756.090)	(24.779.858)
Impozitul pe profit	15.760.578	3.705.890

Cheltuielile nedeductibile asupra cărora a fost calculat efectul impozitului pe profit includ în principal diferențele din evaluarea la valoarea justă aferentă participațiilor unde deținerea este mai mare de 10%. Veniturile neimpozabile includ în principal veniturile din dividende cuvenite de la persoane juridice române și veniturile din evaluarea la valoarea justă aferentă participațiilor unde deținerea este de peste 10%.

(*) Începând cu 1 ianuarie 2014, a intrat în vigoare amendamentele la Codul Fiscal conform cărora se includ în categoria veniturilor neimpozabile la calculul impozitului pe profit, alături de venituri din dividende, și veniturile din vânzarea/cesionarea titlurilor de participare și veniturile din lichidare, indiferent dacă persoanele juridice la care sunt deținute titluri de participare sunt persoane juridice române sau străine, din state cu care România are încheiate convenții de evitare a dublei impuneri (inclusiv din afara UE). Aceste venituri sunt neimpozabile dacă se îndeplinesc anumite condiții (dacă la

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

data vânzării/cesiunii titlurilor de participare sau la data începerii operațiunii de lichidare se împlinește perioada minimă de 1 an de deținere neîntreruptă a unei participații de minim 10%). Având în vedere faptul ca beneficiile economice asociate activelor financiare disponibile pentru vânzare ce îndeplinesc condițiile stipulate în Codul Fiscal nu sunt impozabile, conform IAS 12, baza fiscală a respectivelor active este egală cu baza contabilă și, ca urmare, au fost reluate pe cheltuieli creanțele cu impozitul amânat anterior recunoscute pentru diferențele temporare generate de ajustările pentru pierderea de valoare. În cursul anilor precedenți, în urma dobândirii acțiunilor ERSTE prin schimb cu acțiuni BCR, în sistem contabil IFRS câștigul a fost înregistrat în rezultatul reportat și a fost stabilit un impozit amânat aferent tranzacției.

Impozitul pe profit curent cuprinde și cota de impozit pe profit amânat aferent vânzărilor de acțiuni ERSTE în cursul anului. Societatea calculează impozitul pe profit rezultat în urma tranzacției cu acțiuni ERSTE ca diferență între prețul de vânzare și baza fiscală a acțiunii. În lipsa unei reglementări fiscale specifice, impozitul pe profit este calculat, atât ca diferență între prețul de vânzare și costul IFRS al acțiunii și înregistrat prin cheltuielile cu impozitul pe profit, cât și ca diferență între costul IFRS al acțiunii și baza fiscală a acțiunii ERSTE, prin preluarea impozitului calculat din impozitul pe profit amânat.

15. Numerar și echivalente de numerar

În LEI	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Numerar în casierie și alte valori	10.066	9.526
Conturi curente la bănci	30.158.583	13.720.884
Depozite la bănci cu maturitate inițială mai mică de 3 luni	87.035.157	15.500.000
Total	117.203.806	29.230.410

Conturile curente deschise la bănci și depozitele bancare sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate.

Numerarul și echivalentul de numerar nu au termenul depășit și nu sunt depreciate.

16. Depozite bancare

În LEI	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Depozite la bănci cu maturitate inițială mai mare de 3 luni	4.500.000	6.000.000
Dobânda atașată aferentă depozitelor	12.500	44.457
Total	4.512.500	6.044.457

Depozitele bancare nu au termenul depășit și nu sunt depreciate.

17. Active evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere

În LEI	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Acțiuni evaluate la valoare justă, din care:	804.587.514	769.377.480
- filiale neconsolidate	664.432.818	674.144.609
- entități asociate	140.154.697	95.232.871
Unități de fond evaluate la valoare justă	366.420.749	295.681.969
Obligațiuni corporatiste (inclusiv dobânda atașată)	55.782.891	40.929.816

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Total	1.226.791.154	1.105.989.265
--------------	----------------------	----------------------

Urmare a aplicării IFRS 9 începând cu 1 ianuarie 2018, deținerile în entitățile asociate, unitățile de fond și obligațiunile deținute la părți afiliate au fost reclasificate în categoria activelor evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

Acțiunile evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere includ filialele (neconsolidate) în valoare de 664.432.818 lei (2018: 674.144.609 lei) și entitățile asociate 140.154.697 lei (2018: 95.232.871 lei).

Valoarea justă a investițiilor în filiale este prezentată mai jos:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
1 Evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
SIF IMOBILIARE PLC NICOSIA	327.545.411	304.495.261
NAPOMAR SA CLUJ-NAPOCA	15.083.854	30.615.905
SIF HOTELURI SA ORADEA	84.159.608	83.297.586
AZUGA TURISM SA BUCURESTI	27.335.861	27.529.618
SILVANA SA CEHU SILVANIEI	-	882.000
IAMU SA BLAJ	46.428.297	51.264.214
CENTRAL SA CLUJ	31.968.859	29.091.869
VRANCART SA ADJUD	120.034.488	133.199.561
SOMPLAST SA BISTRITA	3.304.142	3.197.965
SIF SPV TWO	88.515	119.988
UNITEH	8.483.782	10.450.642
Total	664.432.818	674.144.609
Evalueate la valoarea justa prin alte		
2 elemente ale rezultatului global		
Administrare Imobiliare Bucuresti	41.684.004	40.187.689
SAI Muntenia Invest SA Bucuresti	42.043.586	48.723.249
Total	83.727.589	88.910.939

Situația Fondurilor de Investiții în care sunt deținute unități de fond:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Fondul Închis de Investiții Active Plus	192.092.702	148.826.336
Fondul Închis de Investiții Omnitrend	0	21.442.900
Fondul Închis de Investiții Optim Invest	43.515.810	24.279.839
Fondul Închis de Investiții Star Value	11.382.712	8.233.456
Fondul de Investiții Alternative Certinvest Acțiuni	82.636.065	65.165.578
Fondul de Investiții Alternative Romania Strategy Fund	36.793.460	27.733.860
Total	366.420.749	295.681.969

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere în anul 2019 este prezentată în tabelul următor:

În LEI

	Acțiuni	Unități de fond	Obligațiuni corporatiste	Total
1 ianuarie 2019	769.377.480	295.681.969	40.929.815	1.105.989.265
Achiziții	44.424.999	8.499.912	70.713.000	123.637.912
Vânzări		(21.455.867)	(60.904.960)	(82.360.827)
Variația dobânzii de încasat			571.546	571.546

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	(9.214.965)	83.694.734	(2.190.992)	72.288.777
Reclasificare de la cost amortizat			6.664.481	6.664.481

31 decembrie 2019	804.587.514	366.420.749	55.782.890	1.226.791.153
--------------------------	--------------------	--------------------	-------------------	----------------------

Achizițiile de acțiuni efectuate în cursul anului 2019 includ acțiuni ale societății Biofarm SA în sumă de 44,4 mil lei.

În cursul anului 2019 au fost achiziționate unități de fond la Fondul Închis de Investiții Optim Invest în sumă de 8,5 mil lei.

Răscumpărarea de unități de fond în valoare contabilă de 21,5 mil lei a fost efectuată de către Fondul Închis de Investiții Omnitrend cu o pierdere de 0,8 mil lei.

Achizițiile de obligațiuni corporatiste în sumă de 70,7 mil lei includ contravaloarea a 7.500 obligațiuni emise de SIFI BH Retail SA în euro. Suma de 60,9 mil lei reprezintă răscumpărarea anticipată a 6.400 de obligațiuni SIFI BH Retail SA.

Societatea a reclasificat în cursul anului 2019 obligațiunile Banca Transilvania de la evaluate la cost amortizat la evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere în anul 2018 este prezentată în tabelul următor:

În LEI

	Acțiuni	Unități de fond	Obligațiuni corporatiste deținute la filiale	Total
1 ianuarie 2018	338	-	-	338
1 ianuarie 2018 - retratat	95.026.202	230.404.039	36.989.473	362.419.714
Achizitii	5.423.872	140.499.992		145.923.864
Reclasificări din active evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	635.959.310			635.959.310
Vânzări	(338)	(23.369.673)		(23.370.011)
Variația dobânzii de încasat			103.047	103.047
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	32.968.434	(51.852.389)	3.837.295	(15.046.661)
31 decembrie 2018	769.377.480	295.681.969	40.929.815	1.105.989.265

La finele trimestrului I 2018 societatea a concluzionat că îndeplinește criteriile pentru a se declara entitate de investiții și astfel a reclasificat participațiile deținute în filiale, din active evaluate prin alte elemente ale rezultatului global, în active evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Valoarea justă a acestor participații la data reclasificării a fost în sumă de 635.959.310 lei.

Achizițiile de acțiuni în sumă de 5,4 mil lei includ în principal contravaloarea acțiunilor Uniteh SA Timișoara (5,3 mil lei), clasificate în categoria acțiunilor deținute la filiale.

În cursul anului 2018 au fost achiziționate unități de fond în sumă de 140,5 mil lei, din care 74,5 mil lei la Fondul Certinvest Actiuni, 29 mil lei la Fondul Romania Strategy Fund, 15 mil lei la Fondul Omnitrend, 12 mil lei la Fondul Active Plus și 10 mil lei la Fondul Închis de Investiții Star Value.

Leșirile de unități de fond includ răscumpărarea de unități de fond de către fondul Optim Invest în sumă de 18,5 mil lei și Omnitrend în sumă de 4,8 mil lei.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Analiza de ierarhie a valorii juste a instrumentelor financiare

La 31 decembrie 2019 activele financiare măsurate la valoarea justă clasificate pe nivel 3 se prezintă astfel:

Active financiare	Valoarea justă la 31 decembrie 2019	Tehnica de evaluare	Date de intrare utilizate		Date de intrare neobservabile	Costul mediu ponderat al capitalului		Rata de capitalizare		Relatia dintre datele de intrare neobservabile si valoarea justa - senzitivitatea
						Valori standard	Variatii fata de valori standard	Valori standard	Variatii fata de valori standard	
Investiții financiare, d.c:	665,806,772									
- participații majoritare necotate sau fără piață activă	300,580,508	abordare prin venit - metoda fluxurilor de numerar actualizate	Cifra de afaceri, EBITDA pentru fiecare participatie majoritara	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	Costul mediu ponderat al capitalului	8%-16.6%	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard			Cresterea EBITDA (influentata de cresterea veniturilor si/sau scaderea costurilor si scaderea wacc duce la cresterea valorii juste si viceversa duce la scaderea valorii juste
- participații majoritare fără piață activă	327,545,411	abordare prin activ net corectat	Activul net corectat pentru fiecare participatie majoritara din cadrul grupului tip holding	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard a activelor si obligatiilor	chiria unitara si rata de capitalizare pentru investitiile imobiliare, valori evaluate care influenteaza major activul net			8,5%-12% pentru evaluarea activelor imobilizate (acestea au pondere majoritara in total activ)	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	Cresterea activului net (influentata de cresterea valorii investitiilor imobiliare) sduce la cresterea valorii juste si viceversa la scaderea valorii juste
- investiții în entități asociate	8,713,636	abordare prin venit - metoda fluxurilor de numerar actualizate	Cifra de afaceri, EBITDA pentru fiecare investitie in entitati asociate	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	Costul mediu ponderat al capitalului	9.30%	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard			Cresterea EBITDA (influentata de cresterea veniturilor si/sau scaderea costurilor si scaderea wacc duce la cresterea valorii juste si viceversa duce la scaderea valorii juste
- participatii minoritare fara piata activa	27,292,349	abordare prin comparatii de piață	situatii financiare istorice anuale si semestriale		multipli de piață pentru sectorul de activitate					
	1,674,868	abordare prin activ net corectat	situatii financiare istorice anuale si semestriale		discounturi pentru lipsa de lichiditate, pachet minoritar si profitabilitate reduasa					
Total	665,806,772									

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

La 31 decembrie 2018 activele financiare măsurate la valoarea justă clasificate pe nivel 3 se prezintă astfel:

Active financiare	Valoarea justa la 31 decembrie 2018	Tehnica de evaluare	Date de intrare utilizate		Date de intrare neobservabile	Costul mediu ponderat al capitalului		Rata de capitalizare	Relatia dintre datele de intrare neobservabile si valoarea justa - senzitivitatea
Active financiare, din care:	976.070.812					Valori standard	Variatii fata de valori standard	Valori standard	
- participații majoritare necotate sau fără piață activă	325.360.726	abordare prin venit - metoda fluxurilor de numerar actualizate	Cifra de afaceri, EBITDA pentru fiecare participatie majoritara	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	Costul mediu ponderat al capitalului	8%-14%	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard		Cresterea EBITDA (influentata de cresterea veniturilor si/sau scaderea costurilor si scaderea wacc duce la cresterea valorii juste si viceversa duce la scaderea valorii juste
- participații majoritare fără piață activă	304.495.261	abordare prin activ net corectat	Activul net corectat pentru fiecare participatie majoritara din cadrul grupului tip holding	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	chiria unitara si rata de capitalizare pentru investitiile imobiliare, valori evaluate care influenteaza major activul net			8,5%-12%	Cresterea activului net (influentata de cresterea valorii investitiilor imobiliare) sduce la cresterea valorii juste si viceversa la scaderea valorii juste
- investiții în entități asociate	20.864.403	abordare prin venit - metoda fluxurilor de numerar actualizate	Cifra de afaceri, EBITDA pentru fiecare investitie in entitati asociate	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	Costul mediu ponderat al capitalului	9,30%	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard		Cresterea EBITDA (influentata de cresterea veniturilor si/sau scaderea costurilor si scaderea wacc duce la cresterea valorii juste si viceversa duce la scaderea valorii juste
- participații minoritare fără piață activă	29.668.453	abordare prin activ net corectat	situatii financiare istorice anuale si semestriale		discounturi pentru lipsa de lichiditate, pachet minoritar sicoeficient de risc in functionare				
- unitățile de fond	295.681.969	abordare prin active	date financiare - VUAN publicat de Administratorul Fondului						
Total	976.070.812								

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

18. Active evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global

Valoarea justă a acțiunilor pentru care Societatea a selectat opțiunea de reflectare contabilă la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 este prezentată mai jos, structurată pe principalele sectoare de activitate economică. Societatea a ales acest mod de prezentare prevăzut de IFRS 9 în condițiile în care această opțiune este în concordanță cu strategia și orizontul investițional al Societății referitoare la aceste plasamente.

În LEI	31 decembrie 2019	%	31 decembrie 2018	%
Intermedieri financiare si asigurari	1.257.441.617	83,7%	1.047.441.047	82,2%
Industria prelucratoare	32.397.870	2,2%	39.703.725	3,1%
Hoteluri si restaurante	24.812.860	1,7%	15.918.942	1,2%
Comert cu ridicata si cu amanuntul, repararea autovehiculelor	290.745	0,0%	8.810.388	0,7%
Productia si furnizarea de energie, gaze, apa	7.014.612	0,5%	6.377.750	0,5%
Industria extractiva	74.340.858	4,9%	54.416.217	4,3%
Alte activitati	3.408.584	0,2%	2.901.664	0,2%
Servicii financiare aplicabile domeniului imobiliar	41.684.004	2,8%	40.187.689	3,2%
Constructii	408.679	0,0%	667.238	0,1%
Transport si depozitare	60.662.664	4,0%	57.659.329	4,5%
Agricultura, silvicultura si pescuit	750.922	0,0%	378.546	0,0%
TOTAL	1.503.213.414	100%	1.274.462.535	100%

Veniturile din dividende aferente acțiunilor evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt prezentate distinct în cadrul Notei 7.

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în anul 2019 este prezentată în tabelul următor:

În LEI	Acțiuni*	Obligațiuni corporatiste**
1 ianuarie 2019	1.274.462.535	4.882.639
Achiziții	6.586.167	-
Vânzări	(107.323.972)	-
Variația dobânzii de încasat		248
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	329.488.684	170.747
31 decembrie 2019	1.503.213.414	5.053.634

*opțiunea de evaluare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost exercitată la recunoașterea inițială

**testate SPPI și recunoscute ca deținute pentru colectare și vânzare

Intrările de acțiuni în anul 2019, în sumă totală de 6,6 mil lei includ în principal achiziția de acțiuni Intercontinental SA București în sumă de 5,1 mil lei și participarea la capitalul social al societății CCP.RO (Contrapartea Centrală) în sumă de 1,43 mil lei.

Vânzările de acțiuni în sumă de 107,3 mil lei, includ în principal vânzarea de acțiuni Erste Bank (93,9 mil lei), Minerva SA (8,9 mil lei), Mobicom SA (1,6 mil lei), Famos SA (1,6 mil lei), SIF Moldova (0,8 mil lei), Nord Constructii (0,5 mil lei), etc.

Câștigul realizat din tranzacții în sumă de 54,7 mil lei a fost recunoscut în rezultatul reportat.

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în anul 2018 este prezentată în tabelul următor:

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

În LEI

	Acțiuni	Obligațiuni corporatiste	Obligațiuni de stat
1 ianuarie 2018 - retratat	2.027.772.253	4.912.490	64.044.407
Achiziții	101.077.286	-	-
Reclasificări în active evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere	(635.959.310)	-	-
Vânzări	(111.649.280)	-	(62.228.956)
Variația dobânzii de încasat		9	(2.007.441)
Modificarea valorii juste (inclusiv diferențe de curs valutar)	(106.778.414)	(29.860)	191.989
31 decembrie 2018	1.274.462.535	4.882.639	-

Intrările de acțiuni în anul 2018, în sumă totală de 101,1 mil lei includ în principal achiziția de acțiuni Conpet (48,3 mil lei), Administrare Imobiliare SA București (40,1 mil lei), Banca Transilvania (8,1 mil lei), Erste Bank SA (4,1 mil lei) și acțiuni Central SA Cluj (0,4 mil lei).

Vânzările de acțiuni în sumă de 111,6 mil lei, includ în principal vânzarea de acțiuni Erste Bank (98,8 mil lei), Compa (1,9 mil lei), Celhart Donaris (1,7 mil lei), Hora Reghin (1,5 mil lei), SIF Moldova (1,3 mil lei), Bermas (1,3 mil lei), Silvarom (1,3 mil lei), Hercules (1,1 mil lei), Cotroceni Park (0,8 mil lei), etc.

Câștigul realizat din tranzacții în sumă de 71,3 mil lei a fost recunoscut în rezultatul reportat.

În cursul anului 2018 au fost vândute obligațiuni de stat deținute, în sumă totală de 62,2 mil lei.

Diferențe din modificarea valorii juste aferente activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global

În LEI	2019	2018
La 1 ianuarie	652.877.901	1.251.829.179
La 1 ianuarie 2018 - retratat		1.176.253.311
Câștig/(Pierdere) din evaluarea la valoarea justă a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	329.538.090	(106.620.673)
Câștig/(Pierdere) transferat în rezultatul reportat aferent activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global ieșite din portofoliu	(54.738.485)	(71.300.623)
(Câștig)/Pierdere transferat în contul de profit și pierdere aferent activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global ieșite din portofoliu	-	1.282.416
Transferul rezervei aferente filialelor în rezultatul reportat ca urmare a aplicării IFRS 10	-	(376.323.691)
Efectul impozitului pe profit amânat aferent	(45.583.064)	29.587.161
La 31 decembrie	882.094.443	652.877.901

În cursul anului 2019, Societatea a înregistrat suma de 5.335.376 lei ca diferență între prețul de vânzare al acțiunilor derecunoscute și cea mai recentă valoare justă recunoscută contabil a acestora. Astfel, dintr-un câștig aferent activelor cedate de 54.738.485 lei transferat în rezultatul reportat, 49.403.109 lei reprezintă creșteri de valoare realizate până la 31 decembrie 2018 iar 5.335.376 lei creșterea de valoare între 01 ianuarie 2019 și data derecunoașterii acestor active.

19. Active financiare evaluate la cost amortizat

În LEI	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Obligațiuni (ii)	43.013.700	6.327.044
Dobânda atașată aferentă obligațiunilor	232.991	178.639
Total	43.246.691	6.505.683

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

La finele anului 2019 obligațiunile Banca Transilvania au fost reclasificate la evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

Obligațiunile în sold la 31 decembrie 2019 includ obligațiunile emise de Blue Air Aviation în EURO, achiziționate în luna decembrie 2019, cu scadență în luna iunie 2020, cu o rată anuală a dobânzii de 13%. Societatea a analizat la data recunoașterii inițiale îndeplinirea cerințelor IFRS 9 referitoare la caracteristicile instrumentelor de datorie. În urma analizei specificațiilor obligațiunilor Blue Air Aviation, Societatea a concluzionat că sunt îndeplinite atât cerințele testului SPPI (plăți exclusive de principal și dobânzi) cât și încadrarea în modelul de afaceri de tip „Hold to collect” (deținute în vederea colectării fluxurilor de numerar).

20. Imobilizări corporale

<i>În LEI</i>	Terenuri si construcții	Instalații tehnice si mijloace de transport	Alte instalații, utilaje si mobilier	Total
<i>Cost</i>				
La 1 ianuarie 2019	3.819.727	1.971.185	457.039	6.247.952
Reevaluare	(84.910)			(84.910)
Achiziții	0	37.795	9.544	47.339
Leșiri	0	(58.634)	(8.629)	(67.263)
La 31 decembrie 2019	3.734.817	1.950.347	457.954	6.143.117
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>				Total amortizare
La 1 ianuarie 2019	1.046.312	1.631.505	366.617	3.044.434
Amortizare aferent reevaluare	(1.156.464)			(1.156.464)
Cheltuiala cu amortizarea	110.152	105.967	24.575	240.694
Leșiri		(58.634)	(7.044)	(65.678)
La 31 decembrie 2019	0	1.678.839	384.148	2.062.987
<i>Valoare netă contabilă</i>				
La 1 ianuarie 2019	2.773.415	339.680	90.422	3.203.517
La 31 decembrie 2019	3.734.817	271.508	73.806	4.080.131
<i>În LEI</i>	Terenuri si construcții	Instalații tehnice si mijloace de transport	Alte instalații, utilaje si mobilier	Total
<i>Cost</i>				
La 1 ianuarie 2018	3.819.727	1.959.486	470.619	6.249.832
Reevaluare	0			0
Achiziții	0	35.401	11.507	46.908
Leșiri	0	(23.702)	(25.087)	(48.789)
La 31 decembrie 2018	3.819.727	1.971.186	457.039	6.247.952
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>				
La 1 ianuarie 2018	936.195	1.513.390	364.648	2.814.233

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Amortizare aferent reevaluare				0
Cheltuiala cu amortizarea	110.117	141.817	23.573	275.507
leșiri		(23.702)	(21.604)	(45.306)
La 31 decembrie 2018	1.046.312	1.631.505	366.618	3.044.435
Valoare netă contabilă				
La 1 ianuarie 2018	2.883.532	446.096	105.970	3.435.599
La 31 decembrie 2018	2.773.415	339.680	90.422	3.203.517

Ultima reevaluare a imobilizărilor corporale de natura terenurilor și construcțiilor a fost efectuată la 31 decembrie 2019 de către evaluator intern.

21. Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul contractului de leasing

În conformitate cu IFRS 16, aplicabil începând cu anul 2019, contractul de închiriere al unui spațiu, încheiat în anul 2019 a fost recunoscut drept contract de leasing. Contractul a fost încheiat pe o perioadă de 5 ani și Societatea a utilizat o rată de actualizare de 6%.

Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul contractului de leasing

31 decembrie 2019

Sold 1 ianuarie	0
Recunoaștere active	1.143.308
Amortizare	(25.407)
Sold sfarsitul perioadei	1.117.902

Datorii din contractul de leasing recunoscute in situatia pozitiei financiare

31 decembrie 2019

Sold 1 ianuarie	0
Recunoaștere datorie	1.143.308
Datorii achitate	(22.506)
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	399
Sold sfarsitul perioadei, din care:	1.121.201
- cu scadenta mai mica de 1 an	203.973
- cu scadenta mai mare de 1 an	917.229

Cheltuieli aferente contractului de leasing incluse in situatia profitului sau a pierderii si a altor elemente ale rezultatului global

31 decembrie 2019

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Cheltuieli cu amortizarea	25.407
Cheltuieli cu dobanda	7.622
Cheltuieli cu diferențe de curs valutar	408
Total	33.437

22. Alte active financiare

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Debitori diverși	2.383.090	1.440.881
Creanțe privind impozitul pe profit curent	-	2.126.352
Alte active financiare	214.289	116.436
Provizioane pentru deprecierea debitorilor diverși	(1.405.732)	(1.406.362)
Total	1.191.647	2.277.307

Provizionul pentru deprecierea debitorilor diverși și pentru dividendele de încasat poate fi analizat după cum urmează:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
La 1 ianuarie	1.406.362	1.417.610
Reluare de provizion	(630)	(11.247)
Constituire de provizion		
La 31 decembrie	1.405.732	1.406.362

La 31 decembrie 2019 și 2018 a fost reluat provizion aferent dividendelor scoase din evidență ca urmare a radierii unor societăți.

La data de 31 decembrie 2019, alți debitori (dividende de încasat), în valoare de 1.405.732 lei (2018: 1.406.362 lei) au fost restante cu mai mult de 365 de zile și au fost provizionate.

Activele financiare care nu sunt restante nu sunt depreciate și nu au rating de credit extern.

23. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Activele și datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2019 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.047.839.625	(1.047.839.625)
Imobilizări corporale și Investiții imobiliare	-	13.726.697	(13.726.697)
Total	-	1.061.566.322	(1.061.566.322)
Diferențe temporare nete - cota 16%	-	-	(1.061.566.322)
Diferențe temporare nete - cota 10%	-	-	--
Datorii privind impozitul pe profit amânat	-	-	(169.850.613)

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2018 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

În LEI	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	799.042.481	(799.042.481)
Imobilizări corporale și Investiții imobiliare	-	12.764.034	(12.764.034)
Total	-	811.806.515	(811.806.515)
Diferențe temporare nete - cota 16%	-	-	(811.806.515)
Diferențe temporare nete - cota 10%	-	-	--
Datorii privind impozitul pe profit amânat	-	-	(129.889.043)

Datoriile privind impozitul pe profit amânat în sold la 31 decembrie 2019 în sumă de 169.850.613 lei (2018: 129.889.403 lei) includ:

- impozitul pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea altor elemente ale rezultatului global în sumă de 159.554.443 lei (2018: 113.971.379 lei), fiind generat de rezervele aferente activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global,
- impozitul amânat aferent în principal diferențelor din inflatarea activelor financiare, a ajustărilor pentru depreciere și a investițiilor imobiliare, în sumă de 10.296.170 lei recunoscută în rezultatul reportat.

Tabelul de mișcări privind datoriile din impozit profit amânat

	01/01/2019	Creșteri/descreșteri în contul de profit și pierderi	Creșteri/descreșteri în alte elemente ale rezultatului global	31/12/2019
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	127.846.797		39.807.543	167.654.341
Imobilizări corporale și Investiții imobiliare	2.042.246	(17.423)	171.448	2.196.272
	129.889.043	(17.423)	39.978.991	169.850.613

	31/12/2017	01/01/2018 retratat	Creșteri/ descreșteri în contul de profit și pierderi	Creșteri/descreșteri în alte elemente ale rezultatului global	31/12/2018
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	174.400.284	163.846.903		(36.000.106)	127.846.797
Imobilizări corporale și Investiții imobiliare	2.032.836	2.032.836	9.410		2.042.246
	176.433.120	165.879.739	9.410	(36.000.106)	129.889.043

24. Alte datorii financiare

În LEI	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Datorii către salariați și contribuții aferente	2.477.882	1.195.933
Taxe și impozite	11.532	8.606
Furnizori interni	551.890	409.805
Total	3.041.305	1.614.344

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

25. Capital și rezerve

(a) Capital social

La data de 31 decembrie 2019, capitalul social al SIF Banat Crișana are valoarea de 51.746.072 lei fiind divizat în 517.460.724 acțiuni cu valoarea nominală de 0,1 lei și este rezultat din subscrierile directe efectuate la capitalul social al SIF, prin transformarea în acțiuni a sumelor cuvenite ca dividende în baza legii nr. 55/1995 și prin efectul legii 133/1996. La data de 31 decembrie 2019, numărul acționarilor era de 5.749.444 (31 decembrie 2018: 5.754.670).

Acțiunile emise de SIF Banat Crișana sunt tranzacționate la Bursa de Valori București din noiembrie 1999. Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută de către societatea Depozitarul Central S.A. București.

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscrise și sunt plătite integral la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018. Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune. Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.

AGEA din 26 aprilie 2018 a aprobat reducerea capitalului social al SIF Banat-Crișana SA, în temeiul art. 207 alin. (1) lit. c) din Legea nr. 31/1990, de la 52.000.000 lei la 51.746.072,4 lei, ca urmare a anulării unui număr de 2.539.276 acțiuni proprii dobândite de către societate, în cadrul programelor de răscumpărare a acțiunilor proprii derulate în anii 2016 și 2017.

AGEA din 26 aprilie 2018 a aprobat derularea unui program de răscumpărare a 17.460.724 de acțiuni proprii („Programul I”) de către Societate în scopul reducerii capitalului social al acesteia.

AGEA din 26 aprilie 2018 a aprobat derularea unui program de răscumpărare a 1.400.000 de acțiuni proprii („Programul II”) de către Societate, în vederea distribuirii cu titlu gratuit către membrii conducerii Societății (administratori, directori), în scopul fidelizării acestora, precum și al recompensării pentru activitatea desfășurată în cadrul Societății, conform criteriilor de performanță ce urmează a fi stabilite de Consiliul de Administrație.

Urmare a hotărârii AGEA din 26 aprilie 2018, Consiliul de Administrație a aprobat „Planul de plată pe bază de acțiuni” prin care au fost oferite către administratorii și directorii Societății un număr de 1.400.000 de acțiuni SIF1. Intrarea în drepturi (transferul acțiunilor) se va face la momentul îndeplinirii condițiilor din „Planul de plată pe bază de acțiuni” și a exercitării de către fiecare beneficiar a opțiunii, după împlinirea unui termen de 12 luni de la semnarea acordurilor de plată.

În data de 28 septembrie 2018, SIF Banat-Crișana a raportat cu privire la demararea, începând cu data de 2 octombrie 2018, a Programului II de răscumpărare a acțiunilor proprii prin tranzacții zilnice în piață, în conformitate cu hotărârea AGEA nr. 2 art. 2 din 26.04.2018. Programul a fost suspendat de către Societate începând cu data de 29 octombrie 2018.

AGEA din 22 aprilie 2019 a aprobat derularea unui program de răscumpărare a 15.000.000 de acțiuni proprii („Programul I”) de către Societate în scopul reducerii capitalului social al acesteia și răscumpărarea unui număr de cel mult 880.000 acțiuni („Programul II”), pentru distribuirea cu titlu gratuit către membrii conducerii Societății (administratori, directori), în scopul fidelizării acestora, precum și al recompensării pentru activitatea desfășurată în cadrul Societății, conform criteriilor de performanță ce urmează a fi stabilite de Consiliul de Administrație.

În cursul lunii noiembrie 2019 a fost desfășurată o ofertă publică de răscumpărare de acțiuni în cadrul căreia au fost răscumpărate 4.228.705 acțiuni (în baza Hotărârii AGEA din 26 aprilie 2018 prezentată mai sus).

În luna decembrie 2019 a fost finalizat programul stock option plan prin care au fost acordate administratorilor și directorilor Societății, cu titlu gratuit, 1.400.000 acțiuni (în baza Hotărârii AGEA din 26 aprilie 2018), prezentat în Nota 28 (Personalul cheie de conducere).

În LEI	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Capital social*	51.746.072	51.746.072
Total	51.746.072	51.746.072

*Efectul hiperinflației asupra capitalului social este prezentat la litera (g)

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

(b) Rezultatul reportat

În LEI	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Rezultat reportat din trecerea la IAS si IFRS	422.323.709	422.323.709
Rezultat reportat din aplicarea IFRS 9 (inclusiv câștiguri din tranzacții)	204.606.593	158.020.127
Profit nerepartizat	23.860.282	23.860.282
Rezultatul exercițiului	159.494.532	77.186.227
Alte sume recunoscute în rezultat reportat (rezerve legale, din reevaluare imobilizări corporale, etc)	2.021.238	2.021.238
Total	812.306.354	683.411.583

(c) Alte rezerve

În LEI	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Rezerve repartizate din profit net	744.221.155	667.034.928
Rezerve constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996*	145.486.088	145.486.088
Rezerve din dividende prescrise	88.420.910	88.420.910
Rezerve din diferențe de curs și facilități investiții	19.832.946	19.832.946
Total	997.961.099	920.774.872

*Efectul hiperinflației asupra rezervei constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996 este prezentat la litera (g)

Rezerva aferentă portofoliului inițial a fost constituită în urma aplicării Legii nr. 133/1996, ca diferență între valoarea portofoliului aportat și valoarea capitalului social subscris la SIF. Astfel aceste rezerve sunt asimilate unei prime de aport și nu sunt utilizate la vânzarea titlurilor imobilizate.

(d) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat conform reglementărilor contabile aplicabile până la nivelul de 20% din capitalul social conform Actului Constitutiv. Valoarea rezervei legale la data de 31 decembrie 2019 este de 10.349.214 lei (31 decembrie 2018: 10.349.214 lei). În anul 2018, Societatea a diminuat rezerva legală ca urmare a reducerii capitalului social.

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

(e) Diferențe din modificarea valorii juste aferente activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global

Această rezervă cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global de la data clasificării acestora în această categorie și până la data la care acestea au fost derecunoscute sau depreciate.

Rezervele sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent. Valoarea impozitului amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este prezentată în Nota 23.

Tabelul următor prezintă reconcilierea diferențelor nete din modificarea valorii juste pentru activele financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global:

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

În LEI	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Diferențe din modificarea valorii juste pentru activele financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global (obligațiuni)	20.952	(20.549)
Diferențe din modificarea valorii juste pentru activele financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni)	882.073.492	652.898.450
Total	882.094.444	652.877.901

(f) Dividende

Acționarii Societății nu au aprobat în cursul anului 2019 să se distribuie dividende din profitul anului 2018.

(g) Efectul hiperinflației (IAS 29)

Efectul hiperinflației asupra capitalului social în sumă de 645.164.114 lei și asupra rezervei constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996 în sumă de 1.960.189.603 a fost înregistrat prin diminuarea rezultatului reportat, conducând la o pierdere acumulată din efectul aplicării IAS 29 asupra elementelor de capital de 2.605.353.717 lei (31 decembrie 2018: 2.605.353.717 lei), fără a afecta valoarea totală a capitalurilor proprii.

in lei	Efectul aplicării IAS 29 asupra capitalului social	Efectul aplicării IAS 29 asupra rezervei constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996	Efectul în rezultatul reportat al aplicării IAS 29 asupra elementelor de capital
Sold la 1 ianuarie 2018	648.330.055	1.960.189.603	(2.608.519.658)
Reduceri	(3.165.940)		3.165.940
Sold la 31 decembrie 2018	645.164.114	1.960.189.603	(2.605.353.717)
Sold la 1 ianuarie 2019	645.164.114	1.960.189.603	(2.605.353.717)
Reduceri			
Sold la 31 decembrie 2019	645.164.114	1.960.189.603	(2.605.353.717)

26. Rezultatul pe acțiune

Calculul rezultatului pe acțiune de bază s-a efectuat în baza profitului atribuibil acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare:

În LEI	2019	2018
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	159.494.532	77.186.227
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare*	516.710.695	517.441.294
Rezultatul pe acțiune de baza	0,3086	0,1492

*ținând cont de acțiunile proprii răscumpărate

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de baza, întrucât Societatea nu a înregistrat acțiuni ordinare potențiale.

În 2019 și 2018 nu au existat modificări de politici contabile sau standarde noi adoptate care să afecteze rezultatul pe acțiune și să impună prezentarea de informații în conformitate cu IAS 8.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

27. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

La data de 31 decembrie 2019 în evidențele Societății figurau 104 litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată. Societatea avea calitate procesuală activă în 87 de litigii, calitate procesuală pasivă în 13 litigii și calitate de intervenient în 4 litigii.

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

(b) Prețul de transfer

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent definește principiul "valorii de piață" pentru tranzacțiile între persoane afiliate, precum și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal și/ sau valoarea în vamă a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul prețurilor practicate în relațiile între persoanele afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

(c) Alte angajamente

Nu este cazul.

28. Părți afiliate

Părțile sunt considerate afiliate în cazul în care una dintre părți are capacitatea de a controla cealaltă parte sau să exercite o influență semnificativă asupra acesteia în luarea deciziilor financiare sau de funcționare.

Societatea a identificat în cursul desfășurării activității sale următoarele părți afiliate:

Personalul cheie de conducere

31 decembrie 2019

- La data de 31 decembrie 2019 Consiliul de Administrație ai SIF BANAT-CRIȘANA SA era format din 5 membri: Bogdan-Alexandru Drăgoi-Președinte, Răzvan-Radu Străuț-Vicepreședinte, Sorin Marica, Marcel Pfister și Ionel Marian Ciucioi.
- La data de 31 decembrie 2019 membrii conducerii executive a SIF BANAT-CRIȘANA SA: Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General, Răzvan-Radu Străuț - Director General Adjunct, Teodora Sferdian - Director General Adjunct și Laurențiu Riviș - Director.

31 decembrie 2018

- La data de 31 decembrie 2018 Consiliul de Administrație ai SIF BANAT-CRIȘANA SA era format din 5 membri: Bogdan-Alexandru Drăgoi-Președinte, Răzvan-Radu Străuț-Vicepreședinte, Sorin Marica, Marcel Pfister și Ionel Marian Ciucioi.
- La data de 31 decembrie 2018 membrii conducerii executive a SIF BANAT-CRIȘANA SA: Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General, Răzvan-Radu Străuț - Director General Adjunct, Teodora Sferdian - Director General Adjunct și Laurențiu Riviș - Director.

Pe parcursul exercițiului financiar, nu s-au efectuat tranzacții și nu au fost acordate avansuri și credite directorilor și administratorilor Societății, cu excepția avansurilor pentru deplasări în interesul serviciului.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

În cursul anului 2019 sumele brute plătite membrilor CA și Directorilor au însumat 6.311 mii lei (2018: 3.692 mii lei). În anul 2019 a fost finalizat un program de plată pe bază de acțiuni prin care au fost oferite acțiuni către administratori și directori, cu o valoare de 3.794 mii lei, în cursul anului 2019 fiind recunoscută pe cheltuieli suma de 1.414 mii lei (2018: 2.380 mii lei). La 31 decembrie 2019 soldul acțiunilor destinate programului de plată pe bază de acțiuni este zero.

Societatea nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea nici unei părți afiliate.

Filiale

Filiilele Societății la data de 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 sunt următoarele:

Denumire societate	Procentul de deținere la 31 decembrie 2019	Procentul de deținere la 31 decembrie 2018
SIF IMOBILIARE PLC NICOSIA	100,00%	100,00%
SAI Muntenia Invest SA BUCURESTI (societatea de administrare SIF Muntenia)	99,98%	99,98%
NAPOMAR SA CLUJ-NAPOCA	99,43%	99,43%
SIF HOTELURI SA ORADEA	99,00%	99,00%
AZUGA TURISM SA BUCURESTI	98,94%	98,94%
Administrare Imobiliare SA București	97,40%	97,40%
SILVANA SA CEHU SILVANIEI*	96,28%	96,28%
ARIO SA BISTRITA	93,64%	93,64% ^F
IAMU SA BLAJ	76,70%	76,70%
CENTRAL SA CLUJ	67,08%	67,08%
VRANCART SA ADJUD	75,06%	75,06%
SOMPLAST SA BISTRITA	70,75%	70,75%
SIF SPV TWO Bucuresti	99,99%	99,99%
UNITEH Timisoara**	36,34%	36,33%

*intrată în procedura de insolvență începând cu data de 19 decembrie 2019

**este filială prin controlul deținut și indirect prin SIF Imobiliare

Entități asociate

Entitățile asociate ale Societății la data de 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 sunt următoarele:

a. Entități în care Societatea deține acțiuni peste 20% din capitalul social și în care are influență semnificativă:

Denumire societate	Procentul de deținere la 31 decembrie 2019	Procentul de deținere la 31 decembrie 2018
GAZ VEST SA ARAD	25,82%	25,82%
BIOFARM SA BUCURESTI	36,75%	23,22%

b. Societăți în care Societatea deține peste 20% din capitalul social, dar care nu se califică ca entități asociate, datorită faptului că Societatea nu exercită o influență semnificativă în societăți:

Denumire societate	Procentul de deținere la 31 decembrie 2019	Procentul de deținere la 31 decembrie 2018
COMAR SA BAIA MARE	34,94%	34,94%

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

PETROCART	INS din 10.07.19	30,18%
FORESTIERA SA TIRGOVISTE	25,75%	25,75%
AGROMEC GATAIA	23,91%	23,91%
CTCE SA ALBA IULIA	23,24%	23,24%
MOLIDUL SA SUCEAVA	21,63%	21,63%
COMAT CARAS SEVERIN	0%	20,41%
NORD CONSTRUCTII SA CAREI	0%	44,31%
MOBICOM SA SATU MARE	0%	24,11%

c. Dețineri peste 20% din capitalul social, dar societățile sunt în insolvență/lichidare/faliment etc:

Denumire societate	Procentul de deținere la 31 decembrie 2019	Procentul de deținere la 31 decembrie 2018	Stare
MOBILA USI SA BACAU	32,45%	32,45%	F
ELBAC SA BACAU	32,45%	32,45%	F
PETROCART	30,18%		INS din 10.07.19
AGROPRODUCT RESITA	30,00%	30,00%	RJ
AGROINDUSTRIALA NADLAC	30,00%	30,00%	F
UZINA ARDEALUL ALBA IULIA	29,51%	29,51%	F
COMMIXT SA OCNA MURES	28,97%	28,97%	F
MOBIMET SA HATEG	28,87%	28,87%	F
METALURGICA SA MARGHITA	28,41%	28,41%	F
SUINPROD GALDA DE JOS	27,09%	27,09%	DIZ
MEBIS SA BISTRITA	26,78%	26,78%	INS
EXFOR SA BUCURESTI	24,23%	24,23%	F
MOPAL SA BISTRITA	21,89%	21,89%	RJ
TRANSILVANIA AIUD	20,19%	20,19%	F
ARADEANCA SA ARAD	0	39,16%	R

Ins: insolvență

RJ: reorganizare judiciară

DIZ: dizolvare

F: faliment

R: radiere

Tranzacții prin situația profitului sau a pierderii

	2019	2018
Venituri din dividende, din care:		
VRANCART ADJUD	7.356.953	8.518.577
SAI Muntenia	13.557.288	7.748.450
BIOFARM BUCURESTI	3.620.966	4.347.695
GAZ VEST ARAD	1.919.184	0
IAMU BLAJ	2.300.867	2.113.027
Uniteh	96.730	0
Total	28.851.987	22.727.749

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Venituri din dobanzi, din care:

VRANCART ADJUD	1.903.780	1.616.044
SIFI BH Retail	1.774.262	
	3.678.042	1.616.044

Alte cheltuieli, din care:

- cheltuieli cu chirii și cheltuieli funcționare	157.083	148.578
Gaz Vest – furnizare gaz	46.798	43.161

Tranzacții prin situația poziției financiare

	2019	2018
Alte creanțe, din care:		
SILVANA CEHU SILVANIEI	671.886	671.886
SILVANA CEHU SILVANIEI-ajustare	(671.886)	(671.886)
VRANCART ADJUD-obligațiuni	37.612.296	40.562.280
VRANCART ADJUD-dobândă	346.239	367.536
SIFI BH Retail - obligațiuni	10.567.032	-
SIFI BH Retail - dobanda de incasat	592.843	-
Total	49.118.411	40.929.816

Alte datorii, din care:

Administrare Imobiliare	30.137	12.598
Gaz Vest	7.859	12.026
Total	37.996	24.624

În cursul anului 2019 au fost efectuate următoarele operațiuni la filiale:

- Unitech SA Timișoara – achiziționarea a 51 acțiuni cu o valoare de 1.503 lei, procentul actual deținut fiind de 36,34%
- Biofarm SA – achiziționarea a 133.270.532 acțiuni cu o valoare de 44.423.496 lei, procentul actual deținut fiind de 36,75%
- SIFI BH Retail (filiala SIF Imobiliare) – în luna ianuarie 2019 au fost achiziționate obligațiuni în valoare totală de 70,7 mil lei, din care, în luna mai 2019 au fost răscumpărate în sumă de 60,9 mil lei

29. Raportare pe segmente de activitate

Informații Segmente de activitate

Segmentele de activitate sunt componente care se angajează în activități comerciale, care pot genera venituri sau cheltuieli, ale căror rezultate din exploatare sunt revizuite periodic de către principalul factor de decizie (CODM) și pentru care informațiile financiare discrete sunt disponibile. CODM este persoana sau grupul de persoane care alocă resurse și evaluează performanțele entității. CODM a fost identificat ca fiind Consiliul de administrație al Societății.

Descrierea produselor și a serviciilor din care fiecare segment raportabil derivă veniturile sale

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Societatea este organizată pe baza unui segment principal de afaceri, activitatea sa principală fiind efectuarea de investiții financiare, în scopul de a crește valoarea acțiunilor sale de trezorerie în conformitate cu reglementările în vigoare și gestionarea ulterior, a portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor conexe la instrumentele investite.

Factori care au fost utilizați de conducere pentru a identifica segmentele raportabile

Societatea a considerat că are un singur segment de activitate, deoarece are o singura unitate strategică de afaceri.

Informații financiare ale segmentului care sunt revizuite de către CODM include portofoliul de investiții al Societății, în principal active financiare, precum și veniturile din dividende ale Companiei. CODM obține situațiile financiare ale Societății pregătite conform IFRS. Aceste informații financiare se suprapun cu analiza segmentului furnizat intern la CODM. Ca atare, managementul a aplicat principiul de bază al IFRS 8, Segmente de activitate, în a determina care dintre seturile de informații financiare suprapuse, ar trebui să constituie baza unor segmente operaționale.

Conducerea a considerat că informațiile privind situațiile financiare IFRS sunt disponibile mai puțin frecvent pentru a concluziona că raportarea pe segmente trebuie să excludă orice alte detalii în afară de informații despre portofoliul de investiții și veniturile din dividende.

Măsurarea profitului din exploatare al segmentului, respectiv activele și datoriile atribuibile segmentului

CODM revizuieste situațiile financiare întocmite în baza IFRS și evaluează performanța segmentului bazat pe profit înainte de impozitare.

30. Evenimente ulterioare datei bilanțului

a) Efectul COVID-19

1) Incertitudini privind veniturile viitoare

Evoluțiile recente și accelerate ale situației globale privitoare la Covid-19, împreună cu impactul la nivel social și economic și implicațiile acestora asupra României pot conduce la revizuirea ipotezelor și estimărilor utilizate la determinarea valorilor juste ale activelor financiare la finalul exercițiului financiar 2019 și care pot avea un efect semnificativ în performanța financiară care va fi raportată pe parcursul exercițiului financiar 2020. Totodată, există o incertitudine legată de nivelul dividendelor care vor fi distribuite în anul 2020 de către companiile în care Societatea deține participații (a se vedea Nota 7 din situațiile financiare individuale), dividende care reprezintă, istoric, cea mai mare pondere în veniturile recurente ale Societății.

2) Judecăți aplicabile în cazul estimărilor și judecăților contabile

Conducerea Societății se așteaptă că vor fi afectate negativ ipotezele și estimările utilizate în determinarea valorilor juste ale activelor financiare de tip level 3 (acțiuni deținute la filiale și entități asociate, în societăți de tip închis respectiv cotate dar fără a îndeplini condițiile de piață activă în sensul IFRS 13), cu referire la: fluxurile nete de numerar estimate cel puțin pentru primul an de previziune explicită, nivelul planificat al investițiilor de efectuat, rata de actualizare (costul capitalului), eventuale discount-uri aplicate pentru lipsa de lichiditate. În această etapă, Conducerea nu este în măsură să evalueze în mod fiabil impactul financiar, în condițiile în care evenimentele sunt într-o evoluție imprevizibilă de la zi la zi și nu dispunem de suficiente informații care să ne permită să determinăm impactul asupra valorilor juste și comparația cu informațiile la 31 decembrie 2019.

3) Impactul scăderii prețurilor activelor financiare listate pe o piață activă

Pe baza datelor disponibile la 29 februarie 2020, a fost simulat impactul în valorile juste ale activelor financiare ale Societății, în cazul deținerilor cotate pe o piață activă (level 1). Astfel, în cazul activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (acțiuni filiale, entități asociate, unități de fond), cu o valoare justă la 31 decembrie 2019 de 617,9 milioane lei, impactul nefavorabil la 29 februarie 2020 este estimat la 34,5 milioane lei (-5,6%). În cazul activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

rezultatului global (acțiuni), cu o valoare justă la 31 decembrie 2019 de 1.390 milioane lei, impactul nefavorabil la 29 februarie 2020 este estimat la 135,4 milioane lei (-9,7%). În medie, scăderea procentuală la 29 februarie 2020, față de 31 decembrie 2019, a valorii juste tip level 1 a activelor financiare este de aprox. 8,5%.

Facem precizarea că la data de 20 martie 2020, nivelul indicilor de referință ai Bursei de Valori București înregistrează următoarele valori: BET 7.347,75 puncte (28 februarie: 9.121,27 puncte) respectiv BET-FI 38.515,27 puncte (28 februarie: 47.572,40 puncte). Astfel, estimăm o diminuare suplimentară a valorii activelor financiare de Nivel 1 cuprinsă între 15% și 20%, față de estimarea efectuată pe baza informațiilor disponibile la 29 februarie 2020, în baza cotațiilor de pe BVB.

Așa cum apare prezentat în aceste situații financiare la Nota 4a i), SIF are o expunere redusă (aproximativ 8,5%) pe sectoarele economice afectate mai sever ca urmare a impactului Covid-19. Totodată, așa cum este menționat la punctul anterior, în acest moment conducerea Societății nu este în măsură să evalueze în mod fiabil la data publicării acestor situații financiare impactul evoluțiilor recente asupra valorii juste ale activelor financiare evaluate prin metodologii de tip level 3. Valorile juste aferente acestor active la 31 decembrie 2019 sunt de 553 milioane lei (active evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere) respectiv de 112,7 milioane lei (active evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global).

4) *Continuitatea activității*

Cu toate că situația actuală poate afecta pe termen lung volumele tranzacționate, fluxurile de numerar și profitabilitatea, atât a Societății cât și a companiilor în care aceasta deține participații, conducerea face precizarea clară că Societatea păstrează o poziție financiară solidă și își va îndeplini obligațiile de plată la termen. SIF deține o pondere semnificativă, de aprox. 70%, din activele sale în active financiare listate. În consecință, principiul continuității activității rămâne în mod neechivoc baza de întocmire a situațiilor financiare ale Societății, chiar și în condițiile unui scenariu economic pesimist, având o lichiditate solidă, așa cum este prezentat la Nota 4.1 c).

5) *Cresterea riscului de concentrare datorat dependentei de un anumit client, furnizor, finantator etc*

Nu este cazul. Cu toate acestea, reiterăm faptul că o parte semnificativă a dividendelor anuale încasate de Societate provin de la emitenții din sectoarele financiar și energie. În acest moment, nu avem informații cu privire la nivelul dividendelor propuse a fi distribuite în cursul anului 2020, cu excepția celor care sunt publice la această dată.

b) Tranzacții efectuate cu influență asupra înțelegerii valorilor juste ale activelor la 31 dec. 2019

Investiții imobiliare

În data de 10 martie 2020, Societatea a vândut imobilul și terenul deținute în Timișoara (rezultate din retragerea Societății din acționariatul Hidrotim S.A. în anul 2015) la prețul de 2.000.000 euro (echivalent 9.636.800 lei), preț încasat integral la data tranzacției. Aceste active au fost clasificate contabil și prezentate în situația poziției financiare în categoria investițiilor imobiliare, fiind evaluate la valoare justă, cu eventualele diferențe de valoare recunoscute în contul de profit sau pierdere. Valoarea justă la data de 31 decembrie 2019 a acestor active a fost de 7.170.583 lei. Câștigul total imposibil aferent acestei tranzacții, inclusiv valoarea justă acumulată până la data tranzacției, este în sumă de 2,81 milioane lei.

c) Alte evenimente

La data de 11 decembrie 2019, Adunarea Generală a Acționarilor Biofarm S.A. a aprobat suplimentarea dividendului brut cu 0,01 lei pe acțiune. Data de înregistrare, conform art. 86 (1) din Legea nr. 24/2017, respectiv data plății acestora către acționari au fost stabilite pentru 6 martie 2020 respectiv 25 martie 2020. Suma brută a dividendului cuvenită SIF Banat-Crișana este de 3.620.966 lei, având în vedere numărul de acțiuni deținut de Societate la 31 decembrie 2019. Aceste sume vor fi recunoscute la venituri în cursul lunii martie 2020, ulterior datei de înregistrare, conform politicii contabile prezentate la pct.3 (p) în cadrul situațiilor financiare.



SIF BANAT-CRIȘANA

ADRESA CALEA VICTORIEI 35A, ARAD 310158 • TELEFON 0257 304 438 • FAX 0257 250 165 • EMAIL SIFBC@SIF1.RO • INTERNET WWW.SIF1.RO

SITUAȚIA activelor și datoriilor SIF Banat-Crisana 31.12.2019 pe baza bilantului supus aprobării AGA

Anexa Nr.16

DENUMIRE	VALOARE (RON)
1. Active imobilizate	832,296,289
1.1 Imobilizări necorporale	10,682
1.2 Imobilizări corporale	25,249,723
1.3 Imobilizări financiare	807,035,885
1.3.1 Acțiuni cotate	185,455,042
1.3.2 Acțiuni necotate	194,035,660
1.3.3 Titluri de stat	-
1.3.4 Certificate de depozit	-
1.3.5 Depozite bancare	-
1.3.6 Obligațiuni municipale	-
1.3.7 Obligațiuni corporative	-
1.3.8 Valori mobiliare nou emise	61,018,474
1.3.9 Titluri de participare ale OPCVM și/sau AOPC	-
1.3.10 Alte imobilizări financiare	366,420,749
2. Active circulante	105,959
2.1 Stocuri	1,901,094,151
2.2 Creanțe, din care :	2,239
2.2.1 Dividende de încasat	126,096
2.2.2 Drepturi de încasat	-
2.2.3 Alte creanțe	-
2.3 Disponibilități	126,096
2.4 Investiții financiare pe termen scurt	30,161,433
2.4.1 Acțiuni cotate	1,779,249,510
2.4.2 Acțiuni necotate	1,592,743,086
2.4.3 Obligațiuni municipale	-
2.4.4 Obligațiuni corporative	-
2.4.5 Titluri de participare ale OPCVM și/sau AOPC	42,249,553
2.5 Valori mobiliare nou emise	144,256,871
2.6 Titluri de stat	-
2.7 Depozite bancare	-
2.8 Certificate de depozit	91,547,657
2.9 Alte active circulante	-
3. Instrumente financiare derivate	7,216
4. Cheltuieli înregistrate în avans	-
5. Total activ	202,851
6. Total datorii	2,733,593,291
6.1 Împrumuturi din emisiunea de obligațiuni	178,464,412
6.2 Sume datorate instituțiilor de credit	-
6.3 Avansuri încasate în contul clienților	-
6.4 Datorii comerciale	-
6.5 Efecte de comerț de plătit	234,045
6.6 Sume datorate societăților din cadrul grupului	-

6.7 Sume datorate privind interesele de participare	
6.8 Alte datorii din care:	
- Impozit pe profit amânat	178,230,367
7. Provizioane pentru riscuri de cheltuieli	169,850,613
8. Venituri înregistrate în avans, din care	
8.1 Subvenții pentru investiții	10,473
8.2 Venituri înregistrate în avans	
9. Capital propriu, din care:	10,473
9.1. Capital social	2,748,203,454
9.2. Prime legate de capital	51,746,072
9.3. Diferențe din reevaluare	
9.4. Rezerve	1,176,569
* 9.5. Acțiuni proprii	2,968,499,916
9.6. Rezultatul reportat	-7,430,298
9.7. Rezultatul exercițiului	587,534,042
9.8. Repartizarea profitului	159,494,532
9.9. Rezultat reportat adoptat prima dată IAS 29	
9.10. Elemente asimilate capitalului	-2,540,075,937
9.11. Alte elemente de capitaluri proprii	645,164,114
10. Total Pasiv	882,094,444
11. Activul Net	2,926,678,339
* 12. Număr de acțiuni emise și aflate în circulație	2,724,969,019
13. Valoarea unitară a activului net - VUAN	514,542,363
14. Număr societăți comerciale din portofoliu, din care:	5,2959
14.1 Societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată	124
14.2 Societăți admise la tranzacționare pe un sistem alternativ de tranzacționare	20
14.3 Societăți neadmise la tranzacționare	25
	79

* - Valoarea acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul programelor de răscumpărare aprobate de AGA din 26 aprilie 2018, efectuate prin tranzacții în piață în perioada 2 - 26 oct. 2018 și OPC derulată în perioada 22 oct. - 4 nov. 2019.

** - Conform Art.123, alin. (3) din Regulamentul 9/2014 al ASF, referitor la calculul VUAN, această poziție reprezintă :
"Numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la acea dată, exclusiv acțiunile proprii răscumpărate de societate"

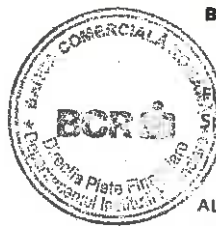
Numărul de acțiuni în circulație a crescut față de luna noiembrie, de la 513.142.363 la 514.542.363 acțiuni, ca urmare a finalizării în data de 10 dec. 2019, a planului de plată pe bază de acțiuni desfășurat în conformitate cu Hotărârea AGEA din 26.04.2018 (Rap. Curent 10.12.2019).

SIF Banat-Crisana

TEODORA SFERDIAN
Director General Adjunct

Evaluare și Activ net
MIRON URS

RC Conformitate
EUGEN CRISTEA



Certificat Depozitar
Banca Comercială Română

ELORINA CRISTINA BUDINSCHI
Specialist Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAȘCU
Coordonator echipa Depozitare



SIF BANAT-CRIȘANA

ADRESA CALEA VICTORIEI 35A, ARAD 310158 • TELEFON 0257 304 438 • FAX 0257 250 165 • EMAIL SIFBC@SIFI.RO • INTERNET WWW.SIFI.RO

ANEXA - conform art.122 alin(8) din Reg. ASF nr.9/2014
și a Reg. ASF nr. 2/2018

Activele din portofoliul SIF Banat-Crișana care au fost evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la data de : 31.12.2019

Nr. crt	Denumire emitent	GIF	Simbol	Nr actiuni deținute	Nr/data Raport evaluare	lei / actiune	Valoare totala
1	AZUGA TURISM	28330211		786,882	1699-b/30.07.2019	36.3000	28,563,817
2	NAPOMAR	199176		10,256,241	1699-c/30.07.2019	2.8746	29,482,590
3	CENTRAL	199230		53,120	1699-d/30.07.2019	572.7924	30,426,732
4	SAI MUNTENIA INVEST	9415761		119,976	1699-e/30.07.2019	305.8333	36,692,656
5	SIF SPV TWO	40094500		119,988	1699-a/30.07.2019	0.8715	104,570
6	Administrare Imobiliare SA	20919450		16,049,741	1699-f/30.07.2019	2.4663	39,583,476

SIF Banat-Crișana

TEODORA SFERDIAN
Director General Adjunct

Evaluare și Activ net
MIRON URS

RC Conformitate
EUGEN CRISTEA

Certificat Depozitar
Banca Comercială Română

FLORINA CRISTINA BUDINSCHI
Specialist Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAȘCU
Coordonator echipa Depozitare



NUMĂR DE ORDINE ÎN REGISTRUL COMERȚULUI J02/1898/1992 • COD DE IDENTIFICARE FISCALĂ RO2761040 • NUMĂR REGISTRU ASF PJR0953HR / 020002 / 02.02.2006 CODUL DE IDENTIFICARE A ENTITĂȚII JURIDICE (LEI)
254900CAQ2XT8DPA7274 • CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VÂRSAT 51,746,072 LEI
CONT BANCAR RO77 BTRL 0020 1202 1700 56XX • BANCA TRANSILVANIA SUCURSALA ARAD



SIF BANAT-CRIȘANA

ADRESA CALEA VICTORIEI 35A, ARAO 310158 • TELEFON. 0257 304 438 • FAX 0257 250 165 • EMAIL SIFBC@SIFI.RO • INTERNET WWW.SIFI.RO

Anexa 1/
Tabel 1

Situatia activelor SIF Banat-Crisana SA

la data de 31.12.2019

pe baza bilanțului supus a aprobării AGA

pe baza bilanțului supus aprobării AGA

-le-

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31.12.2018				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2019				Diferențe
	% din Activul Net		Valuta	RON	% din Activul Net		Valuta	RON	
	% din Activul Total	% din Activul Total			% din Activul Total	% din Activul Total			
I. Total activ	100.07	100.00	20,438,788	2,209,364,078	100.32	100.00	95,533,084	2,638,060,208	503,790,424
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	67.66	67.61	-	1,507,591,885	65.26	65.05	-	1,778,198,128	270,606,243
1.1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România din care:	54.86	54.82	-	1,222,393,234	56.75	56.57	-	1,546,429,798	324,036,564
1.1.1. Acțiuni emise de societăți comerciale admise la tranzacționare	54.86	54.82	-	1,222,393,234	56.75	56.57	-	1,546,429,798	324,036,564
1.1.2. Obligațiuni municipale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.3. Obligațiuni emise de societăți bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru	12.80	12.79	-	285,198,651	8.51	8.48	-	231,768,330	-53,430,321
1.3. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat membru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Valori mobiliare nou emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a): valori mobiliare (pe categorii și pe tipuri de emitenți) și instrumente ale pieței monetare (pe categorii) din care:	11.49	11.48	11,412,807	244,641,719	10.91	10.88	66,046,988	231,256,700	41,249,162
3.1. Acțiuni emise de societăți comerciale neadmise la tranzacționare	9.31	9.30	-	207,399,383	7.12	7.10	-	194,035,660	-13,363,723
3.2. Obligațiuni emise de societăți comerciale	2.18	2.18	11,412,807	37,242,336	3.79	3.78	66,046,988	37,221,039	54,612,885
4. Depozite bancare din care:	0.97	0.97	0	21,544,457	3.36	3.35	-	91,547,657	70,003,199
4.1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România	0.97	0.97	0	21,544,457	3.36	3.35	-	91,547,657	70,003,199
4.2. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-



SIF BANAT-CRIȘANA

ADRESA CALEA VICTORIEI 35A, ARAD 310158 • TELEFON 0257 304 438 • FAX 0257 250 165 • EMAIL SIFBC@SIF1.RO • INTERNET WWW.SIF1.RO

Situatia valorii unitare a activului net la data de 31.12.2019

pe baza bilantului supus aprobării AGA

Denumire element	Perioada curenta [31.12.2019]	Perioada corespunzătoare a anului precedent [31.12.2018]	-lei
Activul Net			
Numar de actiuni emise, in circulatie	2,724,969,019	2,228,169,271	496,799,748
Valoarea unitara a activului net	514,542,363	517,371,068	-2,828,705
	5,2959	4,3067	0.9892

Anexa 17
Tabel 2

SIF Banat-Crisana

TEODORA SFERDIAN
Director General Adjunct

MIRON URS
Evaluare si Activ net

EUGEN CRISTEA
RC Conformitate



Certificare Depozitar,
Banca Comercială Română

FLORINA CRISTINA BUDINSCHI
Specialist Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAȘCU
Coordonator echipa Depozitare



NUMĂR DE ORDINE ÎN REGISTRUL COMERȚULUI J02/1898/1992 • COD DE IDENTIFICARE FISCALĂ RO2761040 • NUMĂR REGISTRU ASF PJ005IUR / 020002 / 02.02.2006 CODUL DE IDENTIFICARE A ENTITĂȚII JURIDICE (LEI) 25490WGAQX18DPA7274
• CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VÂRSAT 51,746,072 LEI
CONT BANCAR RO77 BTRL 0020 1202 1700 56XX • BANCA TRANSILVANIA SUCURSALA ARAD



SIF BANAT-CRIȘANA

ADRESA CALEA VICTORIEI 35A, ARAD 310158 • TELEFON 0257 304 438 • FAX 0257 250 165 • EMAIL SIFBC@SIF1.RO • INTERNET WWW.SIF1.RO

Anexa 17
Tabel 3

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania la data de 31.12.2019

pe baza bilantului supus aprobării AGA

Nr. crt.	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numarul de actiuni detinute [bucati]	Valoare nominala [RON]	Valoare actiune [RON]	Valoare totala [RON]	Pondere in capitalul social al emitentului [%]	Pondere in activul total al SIFBC [%]	Pondere in activul net al SIFBC [%]
ACTIUNI COTATE										
Tranzactionate in ultimele 30 de zile										
1	BANCA TRANSILVANIA	TLV	30-Dec-19	235,638,345	1.00	2.5950	611,481,505	4.5177	22.37	22.44
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30-Dec-19	13,615,497	1.00	15.8400	215,669,472	1.9537	7.89	7.91
3	BIOFARM	BIO	30-Dec-19	362,096,587	0.10	0.3630	131,441,061	36.7471	4.81	4.82
4	VRANCART	VNC	30-Dec-19	774,416,054	0.10	0.1550	120,034,488	75.0633	4.39	4.40
5	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	30-Dec-19	1,571,667	1.00	37.1000	58,308,846	0.4078	2.13	2.14
6	CONPET	COTE	30-Dec-19	562,740	3.30	79.6000	44,794,104	6.5000	1.64	1.64
7	SIF HOTELURI	CAOR	30-Dec-19	31,820,906	2.50	1.3200	42,003,596	98.9997	1.54	1.54
8	OMV PETROM	SNP	30-Dec-19	35,865,800	0.10	0.4470	16,032,013	0.0633	0.59	0.59
9	SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-Dec-19	43,845	10.00	360.0000	15,784,200	0.3724	0.58	0.58
10	ANTIBIOTICE	ATB	30-Dec-19	14,167,736	0.10	0.5080	7,197,210	2.1104	0.26	0.26
11	ELECTRICA S.A.	EL	30-Dec-19	658,649	10.00	10.6500	7,014,612	0.1901	0.26	0.26
12	COMELF	CMF	19-Dec-19	1,211,907	0.58	1.8700	2,266,266	5.3919	0.08	0.08
13	COMPA	CMP	30-Dec-19	2,342,529	0.10	0.8640	2,023,945	1.0705	0.07	0.07
14	ROMPETROL WELL SERVICES	PTR	30-Dec-19	5,541,900	0.10	0.3560	1,972,916	1.9921	0.07	0.07
15	SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA	BRK	30-Dec-19	2,867,075	0.25	0.0848	243,128	0.8489	0.01	0.01

Pe un sistem Alternativ de tranzactionare

16	IAMU	IAMU	30-Dec-19	7,286,299	2.50	5.6000	40,803,274	76.6967	1.49	1.50
17	COMPANIA HOTELIERA INTERCONTINENTAL ROMANIA	RCHI	17-Dec-19	112,745,203	0.10	0.2200	24,803,945	13.5260	0.91	0.91
18	UNITEH	UNIT	30-Dec-19	158,573	2.50	29.0000	4,598,617	36.3399	0.17	0.17
19	IPROEB	IPRU	30-Dec-19	4,097,615	0.30	0.8200	3,360,044	8.6135	0.12	0.12
20	ARGUS	UARG	27-Dec-19	1,790,432	1.50	1.8000	3,222,778	5.0039	0.12	0.12
21	SATURN	SATU	27-Dec-19	346,926	2.50	7.5000	2,601,945	17.5385	0.10	0.10
22	INDUSTRIA SARMEI CAMPIA TURZII	INSI	11-Dec-19	4,604,082	0.10	0.4420	2,035,004	4.1320	0.07	0.07
23	TRANSGEX	TRNG	16-Dec-19	143,978	2.50	9.7000	1,396,587	2.7040	0.05	0.05
24	ARCELOR MITTAL HUNEDOARA	SIDG	17-Dec-19	5,921,324	2.00	0.2200	1,302,691	2.9820	0.05	0.05
25	PROSPECTIUNI	PRSN	30-Dec-19	5,198,500	0.10	0.0590	306,712	0.7240	0.01	0.01
26	ANTECO	ANTE	3-Dec-19	7,042,220	0.10	0.0375	264,083	17.2036	0.01	0.01
27	ELVILA	ELV	23-Dec-19	13,085	1.00	0.8950	11,711	0.0492	0.00	0.00
28	PROFESSIONAL IMO PARTNERS	PPLI	23-Dec-19	1	1.00	2.4600	2	0.0000	0.00	0.00
1,360,974,756										

Netranzactionate in ultimele 30 de zile

1	UCM	UCM	06-Dec-11	1,071,837	0.10	0.0000	0	0.9750	0.00	0.00
---	-----	-----	-----------	-----------	------	--------	---	--------	------	------

Pe un sistem Alternativ de tranzactionare

2	SIF IMOBILIARE	SIFI	25-Apr-19	4,499,961	4.47	36.7602	165,419,466	99.9997	6.05	6.07
3	MOBEX	MOBG	16-Sep-19	295,844	2.50	28.3832	8,396,999	17.4504	0.31	0.31
4	SOMPLAST	SOPL	03-Jul-19	2,303,180	2.50	3.1893	7,345,532	70.7511	0.27	0.27
5	REVA	REVA	22-Oct-19	74,777	2.50	43.9887	3,289,418	5.0112	0.12	0.12
6	PRIMA CONSTRUCT	PCTM	03-Jul-19	90,685	2.50	6.0016	544,255	15.6969	0.02	0.02
7	URBANA	URBA	24-Oct-19	13,208	9.20	34.7798	459,372	16.5830	0.02	0.02
8	SOMETRA	SOMR	03-Jul-19	1,217,602	2.50	0.0000	0	4.5814	0.00	0.00
9	ARMAX GAZ	ARAX	30-Jun-17	18,500	10.00	0.0000	0	0.3012	0.00	0.00
10	TALC DOLOMITA	TALD	09-Oct-15	167,108	2.50	0.0000	0	7.8944	0.00	0.00
11	SILVANA	SIVX	19-Aug-09	1,443,772	2.50	0.0000	0	96.2832	0.00	0.00
12	ICSH	ICSH	26-Mar-12	84,500	2.50	0.0000	0	1.2891	0.00	0.00
13	PETROCART	PTRC	10-Jul-19	11,852,163	0.50	0.0000	0	30.1767	0.00	0.00
185,455,042										

EMITENTI DE TIP AOPC/OPCVM

1	SIF MOLDOVA	SIF2	30-Dec-19	50,108,958	0.10	1.6100	80,675,422	5.0000	2.95	2.96
2	SIF MUNTENIA	SIF4	30-Dec-19	40,123,500	0.10	0.8440	33,864,234	4.9717	1.24	1.24
3	SIF OLTENIA	SIF5	30-Dec-19	11,608,287	0.10	2.5600	29,717,215	2.0009	1.09	1.09
							144,266,871			

SIF Banat-Crisana

TEODORA SFERDIAN

Director General Adjunct

MIRON URS

Evaluare si Activ net

EUGEN CRISTEA

RC Conformitate

Certificare Depozitar,

Banca Comercială Română



FLORINA CRISTINA BUDINSCHI
Specialist Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAȘCU

Coordonator echipa Depozitare



SIF BANAT-CRIȘANA

ADRESA CALEA VICTORIEI 35A ARAD 310158 • TELEFON, 0257 304 438 • FAX 0257 250 165 • EMAIL SIFBC@SIF1.RO • INTERNET WWW.SIF1.RO

Anexa 17
Tabel 4

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru
la data de 31.12.2019

pe baza bilanțului supus aprobării AGA

Nr. crt.	Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numarul de actiuni detinute [bucati]	Valoare nominala [RON]	Valoare actiune [RON]	Valoare totala [RON]	Pondere in capitalul social al emitentului [%]	Pondere in activul total al SIFBC [%]	Pondere in activul net al SIFBC [%]
1	ERSTE GROUP BANK AG	EBS	30-Dec-19	1,445,000	-	160.3933	231,768,330	0.3362	8.48	8.51

SIF Banat-Crisana

TEODORA SFERDIAN

Director General Adjunct

MIRON URS

Evaluare si Activ net

EUGEN CRISTEA

RC Conformitate

Certificare Depozitar,
Banca Comercială Română

FLORINA CRISTINA BUDINSCHI
Specialist Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAȘCU
Coordonator echipa Depozitare



NUMĂR DE ORDINE ÎN REGISTRUL COMERȚULUI J02/1893/1992 • COD DE IDENTIFICARE FISCALĂ RO2761040 • NUMĂR REGISTRU ASF PIRO9SIIR / 020002 / 02.02.2006 CODUL DE IDENTIFICARE A ENTITĂȚII JURIDICE (LEI)
254900GAQ2XT8DPA7274 • CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT 51.746.072 LEI
CONT BANCAR RO77 BTRL 0020 1202 1700 56XX • BANCA TRANSILVANIA SUCURSALA ARAD



SIF BANAT-CRIȘANA

ADRESA CALEA VICTORIEI 35A, ARAD 310158 • TELEFON 0257 304 438 • FAX 0257 250 165 • EMAIL SIFBC@SIFI.RO • INTERNET WWW.SIFI.RO

Anexa 17
Tabel 9

Instrumente menționate la art.187 lit.a) - Acțiuni nelistate
la data de 31.12.2019
pe baza bilanțului supus aprobării AGA

Nr. crt.	Emitent	Numarul de acțiuni deținute [bucati]	Data achiziției	Pret de achiziție [RON] *	Valoare acțiune [RON]	Valoare totală [RON]	Pondere în capitalul social al emitentului [%]	Pondere în activul total al SIFBC [%]	Pondere în activul net al SIFBC [%]
1	ACTIUNI NECOTATE								
2	ADMINISTRARE IMOBILIARE	16,049,741	21-Dec-18	2.5000	2.4663	39,583,476	97.3981	1.45	1.45
3	SAI MUJNTENIA INVEST CENTRAL	119,976	22-Jul-13	151.3009	305.8333	36,692,656	99.9800	1.34	1.35
4	NAPOMAR	53,120	01-Nov-99	226.1045	572.7924	30,426,732	67.0783	1.11	1.12
5	AZUGA TURISM	10,256,241	30-Nov-97	2.5219	2.8746	29,482,590	99.4348	1.08	1.08
6	GAZ VEST	786,882	13-Feb-13	37.5155	36.3000	28,563,817	98.9354	1.04	1.05
7	BT ASSET MANAGEMENT	105,068	23-Aug-02	100.0000	137.5804	14,455,297	25.8185	0.53	0.53
8	EXIMBANK	716,570	27-Jan-05	1.0000	5.1535	3,692,844	10.0000	0.14	0.14
9	CCP.RO BUCHAREST	414,740	30-Nov-97	6.0000	8.7726	3,638,348	0.3108	0.13	0.13
10	DEPOZITARUL CENTRAL	142,500	04-Nov-19	10.0000	10.0000	1,425,000	1.7857	0.05	0.05
11	IFB FINWEST	9,878,329	04-Nov-98	0.1000	0.1252	1,236,767	3.9057	0.05	0.05
12	AMIS MOB	7,976,121	21-Dec-00	0.1749	0.0955	761,720	8.6736	0.03	0.03
13	MOBIROM	12,607	11-Dec-03	2.5399	53.3778	672,934	8.1220	0.02	0.02
14	SPUMOTIM	11,589	30-Nov-97	2.7675	53.9522	625,252	9.0289	0.02	0.02
15	TREMULA BRAILA	12,398	30-Nov-97	2.5000	50.0326	620,304	3.9864	0.02	0.02
16	CTCE	17,465	30-Nov-97	2.5000	28.8967	504,681	13.4561	0.02	0.02
17	BIZOOFRUCT	8,501	30-Nov-97	2.5000	35.2026	299,257	23.2357	0.01	0.01
18	COMAT MARAMURES	39,424	30-Nov-97	2.5000	7.5071	295,960	4.4235	0.01	0.01
19	COMMETCAR	19,909	30-Nov-97	2.5000	12.2171	243,230	10.0002	0.01	0.01
20	GRUP BIANCA TRANS	14,862	30-Nov-97	2.5000	13.2789	197,351	10.0002	0.01	0.01
		562,400	26-Sep-06	0.1000	0.3341	187,898	5.1783	0.01	0.01

21	APRO HOREA	8,220	30-Nov-97	2.5000	16.5096	135,709	13.5427	0.00	0.00
22	FORESTIERA	42,269	12-Jun-98	2.5000	3.1067	131,317	25.7520	0.00	0.00
23	SIF SPV TWO	119,988	02-Nov-18	1.0000	0.8715	104,570	99.9900	0.00	0.00
24	STREIUL	9,344	30-Nov-97	2.5000	4.2707	39,905	17.4419	0.00	0.00
25	MODERN	3,302	30-Nov-97	2.5000	5.4648	18,045	2.4485	0.00	0.00
26	BANCA COMERCIALA ROMANA	1	30-Nov-97	0.1000	0.5000	1	0.0000	0.00	0.00
27	SUINPROD GALDA	143,084	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	27.0910	0.00	0.00
28	AGROINDUSTRIALA NADLAC	66,406	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	29.9996	0.00	0.00
29	TRANSILVANIA AIUD	46,779	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	20.1873	0.00	0.00
30	COMMIXT	10,543	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	28.9667	0.00	0.00
31	MINIERA CUART	17,396	29-Dec-06	2.5000	0.0000	0	3.3999	0.00	0.00
32	PROIECT	2,162	30-Nov-97	8.0000	0.0000	0	10.0000	0.00	0.00
33	AGROINDUSTRIALA INEU	59,755	30-Nov-97	2.5008	0.0000	0	11.5001	0.00	0.00
34	SANEVIT	535,217	30-Nov-97	0.2495	0.0000	0	8.9696	0.00	0.00
35	EDIL CONSTRUCTII	1,771,625	27-Aug-07	0.8283	0.0000	0	3.8504	0.00	0.00
36	MOBILA USI	1,262,796	13-Jan-05	0.1000	0.0000	0	32.4520	0.00	0.00
37	AMIS IMPEX	12,607	11-Dec-03	2.5399	0.0000	0	8.0936	0.00	0.00
38	TREMULA	66,112	08-Apr-02	2.5000	0.0000	0	17.9898	0.00	0.00
39	LEMIN-MOL-FA	37,146	08-May-01	1.9783	0.0000	0	13.0184	0.00	0.00
40	IPEGM	9,913	16-Jul-99	2.5000	0.0000	0	3.4000	0.00	0.00
41	COMBINATUL DE UTILAJ GREU	409,572	24-Mar-99	4.0000	0.0000	0	5.0221	0.00	0.00
42	AUTODANUBIUS	11,653	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	14.0387	0.00	0.00
43	FORESTA PRIM GHEORGHIEI	17,202	01-Jul-98	2.5000	0.0000	0	14.7522	0.00	0.00
44	FORTOP	39,226	01-Jul-98	2.5000	0.0000	0	12.4859	0.00	0.00
45	MOCARS	119,969	25-Nov-98	5.5408	0.0000	0	9.6836	0.00	0.00
46	AGROPRODUCT RESITA	72,720	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	30.0045	0.00	0.00
47	TEHNOLOGIE MOBILA STIL	9,000	20-Sep-04	2.5000	0.0000	0	4.5523	0.00	0.00
48	METALURGICA	50,436	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	28.4090	0.00	0.00
49	ROSTRAMO	434,501	30-Nov-97	2.4988	0.0000	0	10.0371	0.00	0.00
50	REGNA FOREST	33,118	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	7.0103	0.00	0.00

51	MEBIS	346,637	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	26.7806	0.00	0.00
52	BRAFOR	5,928,744	30-Nov-97	0.1000	0.0000	0	2.6874	0.00	0.00
53	HICART	4,576	24-Jun-98	2.5000	0.0000	0	0.7939	0.00	0.00
54	EXFOR	399,654	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	24.2311	0.00	0.00
55	ERGOLM	9,637	30-Nov-97	11.0608	0.0000	0	12.9584	0.00	0.00
56	BANCA INTERNATIONALA A								
57	RELIGIILOR	186,849	30-Nov-97	0.7544	0.0000	0	0.9342	0.00	0.00
58	AGROMEC GATAIA	13,585	30-Nov-97	4.1242	0.0000	0	23.9097	0.00	0.00
59	SILVANIA FOREST	30,111	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	0.6049	0.00	0.00
60	LASPERESIA	20	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	1.9455	0.00	0.00
61	AVERSA	142,699	22-Oct-04	1.1799	0.0000	0	2.1416	0.00	0.00
62	MOBISAL	550	30-Nov-97	9.1900	0.0000	0	2.7500	0.00	0.00
63	CONTOR GROUP	2,900,049	27-Nov-07	0.6628	0.0000	0	1.4962	0.00	0.00
64	UZINA ARDEALUL	55,593	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	29.5075	0.00	0.00
65	FORTPRES - CUG	103,523	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	1.3598	0.00	0.00
66	VINALCOOL	232,433	30-Nov-97	0.1000	0.0000	0	6.7973	0.00	0.00
67	RETEAUA LIBRARIILOR "BIBLIOFOR"	1,275	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	10.0047	0.00	0.00
68	REMAT CARAS SEVERIN	24,257	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	7.8287	0.00	0.00
69	SIMATEC	42,886	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	18.8217	0.00	0.00
70	FOREMAR	28,047	30-Nov-97	40.0000	0.0000	0	10.5405	0.00	0.00
71	COMAR	40,601	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	34.9415	0.00	0.00
72	SOMES	1,653,350	30-Nov-97	2.0993	0.0000	0	13.1191	0.00	0.00
73	ARIO	3,523,021	30-Nov-97	4.3027	0.0000	0	93.6407	0.00	0.00
74	ARCER	83,213	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	19.7002	0.00	0.00
75	ELBAC	8,299,560	30-Nov-97	0.1000	0.0000	0	32.4500	0.00	0.00
76	MOPAL	251,067	30-Nov-97	61.0533	0.0000	0	21.8936	0.00	0.00
77	CUART	4,516	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	3.3999	0.00	0.00
78	IFOR	101,803	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	15.3525	0.00	0.00
79	MOBIMET	14,695	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	28.8749	0.00	0.00

EMITENT FARA BILANT DEPUIS									
79	MOLIDUL	90,579	30-Nov-97	2.5000	0.0000	0	21.6326	0.00	0.00
194,035,660									
EMITENT DE TIP AOPC/OPCVM									
1	Fondul Inchis de Investitii ACTIVE PLUS	15,050.2178	04-Mar-14	8,396.5368	12,763.4500	192,092,702	76.4216	7.03	7.05
2	Fondul Inchis de Investitii OPTIM INVEST	3,494.6900	08-May-17	8,190.6100	12,451.9800	43,515,810	23.4894	1.59	1.60
3	FII STAR VALUE	9,382.0000	09-Feb-18	1,065.8700	1,213.2500	11,382,712	18.9047	0.42	0.42
4	FIA CERTINVEST ACTIUNI	305.2000	23-Mar-18	244,053.3693	270,760.3700	82,636,065	72.7716	3.02	3.03
5	ROMANIA STRATEGY FUND	58,000.0000	12-Dec-18	500.0000	634.3700	36,793,460	50.8772	1.35	1.35
366,420,749									

Prețul mediu determinat ca raport între valoarea de achiziție (calculată pe baza valorii inițiale de intrare în portofoliu la care s-a adăugat, după caz, orice creștere ulterioară de valoare provenită din majorări de capital social, achiziții noi, diminuată cu eventuale vânzări) și numărul de acțiuni deținute la data raportării (influențat de eventuale spittări, consolidări și acțiuni dobândite cu titlu gratuit). Nu au fost incluse diferențele din inflatare calculate pe baza IAS 29 „Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste”.

SIF Banat-Crisana

TEODORA SFERDIAN
Director General Adjunct

MIRON URS

Evaluare si Activ net

EUGEN CRISTEA
RC Conformitate

Certificare Depozitar,
Banca Comercială Română

FLORINA CRISTINA BUDINSCHI
Specialist Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAȘCU
Coordonator echipa Depozitare





SIF BANAT-CRIȘANA

ADRESA CALEA VICTORIEI 35A ARAD 310158 • TELEFON 0257 304 438 • FAX 0257 250 165 • EMAIL SIFBC@SIF1.RO • INTERNET WWW.SIF1.RO

Obligațiuni sau alte titluri de creanță la data de 31.12.2019

**Anexa 17
Tabel 10**

Tabel 10

pe baza bilanțului supus aprobării AGA

Nr. crt.	Seria si numărul emisiunii	Numarul de titluri[bucati]	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițiala [RON]	Creștere zilnică [RON]	Dobanda cumulata [RON]	Valoare actualizata [RON]	Pondere in activul total al SIFBC [%]	Pondere in activul net al SIFBC [%]	Banca intermediara /Emitent
	Tranzactionabile, emise sau garantate de catre stat ori autoritati ale administratiei publice centrale										
	Tranzactionabile, emise de catre societati comerciale										
1	ROIMPCD8C030	210	12/19/2017	12/12/2022	5,018,265	788	10,249	5,028,514	0.18	0.18	IMPACT
2	ROVRJUD8C011	368,748	03/17/2017	03/17/2024	36,874,800	5,092	346,239	37,221,039	1.36	1.37	VRANCART ADIUD
	Netranzactionabile, emise de catre societati comerciale										
1		1,100	01/23/2019	01/23/2021	10,514,460	1,728	592,843	11,107,303	0.41	0.41	SIFI BH Retail
2	ROTLVAD8C015	2,260,999	05/22/2013	05/22/2020	6,483,596	1,064	180,885	6,664,481	0.24	0.24	TRANSILVANIA
3		90	12/16/2019	06/15/2020	43,013,700	15,533	232,991	43,246,691	1.58	1.59	BLUE AIR AVIATION

SIF Banat-Crisana

TEODORA SFERDIAN
Director General Adjunct

MIRON URS
Evaluare și Activ net

EUGEN CRISTEA
RC Conformitate

**Certificare Depozitar,
Banca Comercială Română**

FLORINA CRISTINA BUDINSCHI
Specialist Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAȘCU
Coordonator echipa Depozitare



NUMĂR DE ORDINE ÎN REGISTRUL COMERȚULUI J02/1898/1992 • COD DE IDENTIFICARE FISCALĂ RO2761040 • NUMĂR REGISTRU ASF PROSIR / 020002 / 02.02.2006 CODUL DE IDENTIFICARE A ENTITĂȚII JURIDICE (LEI)
254900GAQ2XTB0PA7274 • CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT 51,746,072 LEI
CONT BANCAR RO77 BTRL 0020 1202 1700 56XX • BANCA TRANSILVANIA SUCURSALA ARAD



SIF BANAT-CRIȘANA

ADRESA CALEA VICTORIEI 35A, ARAD 310158 • TELEFON 0257 304 438 • FAX 0257 250 165 • EMAIL SIFBC@SIF1.RO • INTERNET WWW.SIF1.RO

Anexa 17
Tabel 12

Depozite bancare la data de 31.12.2019

pe baza bilantului supus aprobării AGA

Nr. crt.	Emitent / Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala [RON]	Dobanda zilnica [RON]	Dobanda cumulata [RON]	Valoare actualizata [RON]	Pondere in activul total al SIFBC [%]	Pondere in activul net al SIFBC [%]
BANCA TRANSILVANIA								
1	20/12/2019	06/01/2020	900,000	58	690	900,690	0.03	0.03
2	09/12/2019	13/01/2020	15,000,000	1,000	23,000	15,023,000	0.55	0.55
3	09/12/2019	13/01/2020	10,000,000	667	15,333	10,015,333	0.37	0.37
4	09/12/2019	13/01/2020	3,000,000	200	4,600	3,004,600	0.11	0.11
5	09/12/2019	13/01/2020	1,000,000	67	1,533	1,001,533	0.04	0.04
6	09/12/2019	13/01/2020	5,000,000	333	7,667	5,007,667	0.18	0.18
7	20/12/2019	13/01/2020	10,000,000	644	7,733	10,007,733	0.37	0.37
8	22/11/2019	15/01/2020	3,500,000	228	9,139	3,509,139	0.13	0.13
9	22/11/2019	14/02/2020	1,500,000	100	4,000	1,504,000	0.06	0.06
10	22/11/2019	16/03/2020	1,500,000	102	4,083	1,504,083	0.06	0.06
11	22/11/2019	15/04/2020	1,500,000	104	4,167	1,504,167	0.06	0.06
12	22/11/2019	15/05/2020	1,500,000	106	4,250	1,504,250	0.06	0.06
BCR								
1	09/12/2019	09/01/2020	20,000,000	1,444	33,222	20,033,222	0.73	0.74
2	09/12/2019	09/01/2020	10,000,000	722	16,611	10,016,611	0.37	0.37
3	09/12/2019	09/01/2020	7,000,000	506	11,628	7,011,628	0.26	0.26
91,547,657								

SIF Banat-Crisana

Certificare Depozitar,
Banca Comercială Română

TEODORA SFERDIAN
Director General Adjunct

MIRON URS
Evaluare si Activ net

EUGEN CRISTEA
RC Conformitate

FLORINA CRISTINA BUDINSCHI
Specialist Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAȘCU
Coordonator echipa Depozitare





SIF BANAT-CRIȘANA

ADRESA CALEA VICTORIEI 35A, ARAD 310158 • TELEFON 0257 304 438 • FAX 0257 250 165 • EMAIL SIFBC@SIF1.RO • INTERNET WWW.SIF1.RO

Anexa 17
Tabel 14

Evolutia activului net si VUAN in ultimii 3 ani la data de 31.12.2019 pe baza bilantului supus aprobării AGA

Denumire element	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	-lei
Activul Net	2,593,066,109	2,228,169,271	2,724,969,019	
Vabarea unitara a activului net	5.0111	4.3067		5.2959

SIF Banat-Crisana

TEODORA SFERDIAN
Director General Adjunct

MIRON URS
Evaluare si Activ net

EUGEN CRISTEA
RC Conformitate



Certificare Depozitar,
Banca Comercială Română

FLORINA CRISTINA BUDINSCHI
Specialist Depozitare

ALEXANDRA DUMITRAȘCU
Coordonator echipa Depozitare

[Signature]

ACTUL CONSTITUTIV AL

SOCIETĂȚII DE INVESTIȚII FINANCIARE BANAT-CRIȘANA SA

Art.1 Denumirea societății, forma juridică și durata societății

- (1) Denumirea societății este "SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE BANAT-CRIȘANA SA".
- (2) Forma juridică a societății este de societate pe acțiuni.
- (3) Societatea este succesoarea Fondului Proprietății Private I Banat Crișana Arad, reorganizată și transformată în conformitate cu prevederile Legii nr.133/1996.
- (4) Funcționarea societății este reglementată de dispozițiile legilor ordinare și cu caracter special, incidente în materie de societăți de investiții financiare, precum și de dispozițiile prezentului Act constitutiv.
- (5) Societatea se autoadministrează.
- (6) Sediul societății este: Arad, Calea Victoriei nr. 35 A, Județul Arad. Societatea își va putea înființa sucursale, filiale, agenții, reprezentanțe, precum și puncte de lucru, atât în țară cât și în străinătate, cu respectarea cerințelor legale privind autorizarea și publicitatea.
- (7) Durata de funcționare a societății este nelimitată.

Art.2 Obiectul de activitate al societății.

- (1) Domeniul principal de activitate este: Intermedieri financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii, cod CAEN 64, iar obiectul principal de activitate este Alte intermedieri 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) administrarea riscurilor;
 - d) alte activități auxiliare și adiacente activității de administrare colectivă, în conformitate cu reglementările în vigoare.
- (2) Sucursala București a Societății de Investiții Financiare Banat-Crișana SA, fără personalitate juridică, cu sediul în municipiul București, sector 1, Calea Floreasca, nr.175, etaj 7, camera A1, desfășoară același obiect de activitate cu societatea mamă.

Art.3 Capital social și acțiuni.

- (1) Capitalul social al societății are valoarea de 51.746.072,4 lei și este divizat în 517.460.724 acțiuni de câte 0,10 lei, repartizat pe acționari așa cum rezultă din evidențele înscrise în registrul acționarilor.
- (2) Acțiunile societății sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor. Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,10 lei. Acțiunile sunt indivizibile, iar societatea recunoaște un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând dintr-o acțiune.
- (3) Orice persoană poate dobândi cu orice titlu sau poate deține, singură ori împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, acțiuni emise de către societățile de investiții financiare rezultate din transformarea fondurilor proprietății private, dar nu mai mult de 5% din capitalul social al societăților de investiții financiare;
- (4) Exercițiul dreptului de vot este suspendat pentru acțiunile deținute de acționarii care depășesc limitele prevăzute la alineatul (3);
- (5) Persoanele menționate la alineatul (3) au obligația ca la atingerea pragului de 5% să informeze în maximum 3 zile lucrătoare societatea de investiții financiare, ASF și piața reglementată pe care sunt tranzacționate respectivele acțiuni;
- (6) În termen de 3 luni de la data depășirii limitei de 5% din capitalul social al societăților de investiții financiare, acționarii aflați în această situație sunt obligați să vândă acțiunile care depășesc limita de deținere.

Art.4 Acționarii.

- (1)Primii acționari ai societății au fost cetățenii care au subscris certificate de proprietate și cupoane nominative de privatizare la Fondul Proprietății Private I " Banat-Crișana " Arad și cetățenii îndreptățiți să primească acțiuni conform art. 4, alin. 1 din Legea nr. 133/1996.
- (2)Pot deveni acționari și persoanele care cumpără acțiuni pe piața reglementată sau subscriu în cadrul ofertei publice de majorare a capitalului social.

Art. 5 Reguli privind emisiunea, deținerea și vânzarea acțiunilor.

- (1)Acțiunile noi pot fi emise cu respectarea reglementărilor legale pentru majorarea capitalului social;
- (2)Acțiunile pot fi ordinare sau preferențiale, conform legii;
- (3)Evidența acțiunilor și acționarilor societății este ținută de depozitarul central autorizat, potrivit legii;
- (4)Acțiunile deținute de acționari vor fi nominative, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont;
- (5)Acțiunile sunt liber negociabile;
- (6)Tranzacționarea acțiunilor se va face numai prin intermediul pieței reglementate pe care sunt listate.

Art.6 Adunarea Generala a Acționarilor.

- (1)Adunarea Generală a Acționarilor este organul suprem de conducere al societății.
- (2)Adunările generale sunt ordinare și extraordinare.
- (3)Adunarea generală ordinară se întrunește cel puțin o dată pe an în cel mult patru luni de la încheierea exercițiului financiar.
- (4)Adunarea generală extraordinară va fi convocată ori de câte ori este nevoie.
- (5)În afară de dezbaterile altor probleme înscrise pe ordinea de zi, Adunarea generală ordinară este obligată :
- a)să discute, să aprobe sau să modifice situațiile financiare anuale, pe baza rapoartelor prezentate de consiliul de administrație și de auditorul financiar și să fixeze dividendul;
 - b)să aleagă și să revoce administratorii;
 - c) să numească sau să demită auditorul financiar și să fixeze durata minimă a contractului de audit financiar;
 - d)să fixeze remunerația cuvenită pentru exercițiul în curs administratorilor,;
 - e)să se pronunțe asupra gestiunii administratorilor;
 - f)să stabilească bugetul de venituri și cheltuieli și, după caz, programul de activitate pe exercițiul următor;
 - g)să hotărască gajarea, închirierea sau desființarea uneia sau mai multora dintre unitățile societății.
- (6)Adunarea Generală a Acționarilor va mandata Consiliul de Administrație să răscumpere acțiunile SIF la preturi stabilite de consiliul de administrație în conformitate cu reglementările ASF.
- (7)Adunarea generală extraordinară se întrunește pentru:
- a)majorarea capitalului social, care se va realiza numai prin ofertă publică de acțiuni pe baza unui prospect aprobat de ASF și cu respectarea prevederilor legale în vigoare;
 - b)schimbarea obiectului de activitate al societății;
 - c)schimbarea formei juridice societății;
 - d)mutarea sediului societății;
 - e)fuziunea cu alte societăți;
 - f)reducerea capitalului social sau reîntregirea sa prin emisiune de noi acțiuni;
 - g)dizolvarea anticipată a societății;
 - h) conversia acțiunilor dintr-o categorie în cealaltă;

i) eliminarea sau modificarea limitării deținerii de acțiuni ale societății;
j) orice altă modificare a Actului constitutiv sau orice altă hotărâre pentru care este cerută aprobarea adunării extraordinare.

(8) Adunarea generală extraordinară a delegat Consiliului de administrație exercițiul atribuțiilor sale pentru:

a) majorarea capitalului social ;

b) schimbarea obiectului de activitate al societății, cu excepția domeniului și activității principale a societății, care rămân în competența exclusivă a adunării generale extraordinare;

c) înființarea sau desființarea de sucursale, filiale, reprezentanțe și alte puncte de lucru.

(9) Convocarea adunării generale a acționarilor se va face ținând cont de prevederile legale în vigoare și de prevederile prezentului Act constitutiv.

(10) Adunarea generală se convoacă prin publicarea unui anunț în Monitorul Oficial și într-un ziar de largă circulație cu cel puțin 30 zile înainte de data pentru ținerea ei.

(11) Adunarea generală ordinară și Adunarea generală extraordinară se convoacă de către Consiliul de administrație, conform legii aplicabile.

(12) Dreptul de participare la adunarea generală a acționarilor îl au acționarii înregistrați la data de referință.

(13) Acționarii care urmează a beneficia de dividende sau alte drepturi și asupra cărora se răsfrâng efectele hotărârilor adunării generale a acționarilor vor fi identificați pe baza listei acționarilor furnizată de depozitarul central la data stabilită de adunarea generală a acționarilor.

(14) Acționarii pot participa la adunarea generală a acționarilor direct sau pot fi reprezentați de alți acționari, în baza unei împuterniciri speciale sau generale. Acționarii pot vota și prin corespondență în conformitate cu reglementările legale aplicabile.

(15) Dreptul de vot. Fiecare acțiune dă dreptul la un vot.

(16) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare este necesară prezența acționarilor care să dețină cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot. Hotărârile adunării generale ordinare se iau cu majoritatea voturilor exprimate.

(17) Dacă nu sunt îndeplinite condițiile de validitate, va avea loc o a doua convocare a adunării, aceasta putând să deliberaze asupra problemelor puse pe ordinea de zi oricare ar fi partea de capital reprezentată de acționarii prezenți, hotărârile fiind luate cu majoritate.

(18) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare este necesară la prima convocare prezența acționarilor deținând cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot, iar la convocările următoare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de drepturi de vot. Hotărârile sunt luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați. Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al societății, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a societății se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

(19) Hotărârile adunării generale ordinare sau extraordinare se pot adopta și pe baza voturilor exprimate prin corespondență sau/și prin altă procedură de consultare precizată de Instrucțiuni și Regulamente ale ASF pentru consultarea acționarilor. Consiliul de Administrație are responsabilitatea stabilirii procedurii de vot prin corespondență.

(20) Hotărârile adunării generale se iau cu vot deschis sau vot secret. Acționarii pot vota și prin corespondență. Votul secret este obligatoriu pentru alegerea sau revocarea Consiliului de administrație, pentru luarea hotărârilor referitoare la răspunderea administratorilor și pentru numirea auditorului financiar.

(21) Membrii Consiliului de Administrație nu pot vota în baza acțiunilor pe care le dețin nici personal, nici prin reprezentanți pentru descărcarea gestiunii lor sau pentru o problemă în care persoana sau activitatea lor ar fi în discuție.

(22) Acționarul care într-o anumită operație are un interes contrar celui al societății, va trebui să se abțină de la deliberările privind acea operație.

(23) Acționarul care contravine acestei dispoziții este răspunzător de daunele produse societății, dacă fără votul său nu s-ar fi obținut majoritatea cerută.

(24) Hotărârile luate de adunarea generală în limitele legii și a Actului constitutiv al societății sunt obligatorii și pentru acționarii care nu au luat parte la adunare sau au votat contra.

(25) Adunarea generală a acționarilor este prezidată de președintele Consiliului de administrație, iar în absența acestuia de către vicepreședinte.

(26) La solicitarea Societății de Investiții Financiare Banat-Crișana-SA, depozitarul central care ține evidența acționarilor societății furnizează societății datele și informațiile necesare pentru organizarea și desfășurarea adunării generale a acționarilor, potrivit reglementărilor legale și convenționale în vigoare.

(27) Adunarea generală a acționarilor alege dintre acționari unul până la trei secretari care să verifice lista de prezență și reprezentarea acționarilor, dreptul de vot al acestora și să întocmească procesul verbal al adunării, ce se va înscrie într-un registru sigilat și parafat și se va semna de către președintele adunării generale și de către secretari.

Art.7 - Consiliul de administrație.

(1) Societatea este administrată de către un consiliu de administrație compus din 5 membri, aleși de adunarea generală pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși. În caz de vacanță a unuia sau mai multor administratori, ceilalți administratori, procedează la numirea de administratori provizorii până la întrunirea adunării generale ordinare a acționarilor.

(2) Componența nominală a Consiliului de Administrație este:

a) Drăgoi Bogdan-Alexandru, cetățean român, având domiciliul în Mun. București,

b) Străuț Radu Răzvan, cetățean român, având domiciliul în Mun. Brad, Str.

c) Marica Sorin, cetățean român, având domiciliul în Mun. București, Str.

d) Pfister Marcel Heinz, cetățean elvețian domiciliat în Triesen,

e) Ciucioi Ionel-Marian, cetățean român, având domiciliul în Mun. București,

(3) Membrii consiliului de administrație trebuie să aibă o bună reputație și o experiență suficientă pentru a asigura administrarea sigură și prudentă a societății. Administratorii trebuie să îndeplinească condițiile generale prevăzute de Legea nr. 31/1990 privind societățile completate cu cele speciale instituite de legislația pieței de capital și reglementările ASF aplicabile.

(4) Administratorii vor fi remunerați pentru activitatea desfășurată, conform aprobării adunării generale a acționarilor.

(5) Administratorii trebuie să încheie o asigurare de răspundere profesională, în condițiile prevăzute de lege;

(6) Consiliul de Administrație alege dintre membrii săi un președinte și un vicepreședinte. Președintele Consiliului de Administrație va îndeplini și funcția de Director general al societății. Consiliul de administrație a ales în funcția de președinte pe domnul Drăgoi Bogdan-Alexandru.

(7) Consiliul de administrație se întrunește la sediul societății sau în alt loc stabilit prin convocare, o dată pe lună sau ori de câte ori este necesar, la convocarea președintelui, ori în absența acestuia, a vicepreședintelui.

(8) De asemenea Consiliul de administrație poate fi convocat la cererea motivată a cel puțin 2 dintre membrii săi sau a directorului general. În acest caz, ordinea de zi este stabilită de către autorii cererii. Președintele este obligat să dea curs unei astfel de cereri.

(9) Convocarea membrilor Consiliului de administrație se asigură cu cel puțin 5 zile înainte de data fixată pentru ședința ordinară și 1 zi înainte pentru ședința extraordinară. Președintele prezidează ședințele. În caz de absență a președintelui lucrările sunt conduse de vicepreședinte.

(10) Pentru validitatea deciziilor Consiliului de administrație este necesară prezența a cel puțin jumătate din numărul membrilor. Membrii CA pot participa la ședințele consiliului de administrație și prin intermediul unor mijloace electronice, telefon, teleconferință, videoconferință, despre care se va face mențiune în procesul verbal al ședinței. În cazuri excepționale, justificate prin urgența situației și prin interesul societății, deciziile Consiliului de administrație, cu excepția celor referitoare la situațiile financiare anuale sau la capitalul autorizat, pot fi luate prin votul unanim exprimat în scris (inclusiv prin e-mail sau fax), al membrilor consiliului de administrație, fără a mai fi necesară o întrunire a Consiliului de administrație.

(11) Deciziile Consiliului de administrație se iau cu majoritatea voturilor membrilor prezenți. În caz de paritate de voturi președintele consiliului de administrație, respectiv vicepreședintele, în absența motivată a președintelui, va avea votul decisiv.

(12) Consiliul de administrație are competența de decizie în intervalul cuprins între adunările generale, în ceea ce privește administrarea societății, cu excepția deciziilor pe care legea ori Actul constitutiv le prevăd exclusiv pentru adunarea generală.

(13) Consiliul de administrație decide cu privire la :

a) strategia și politica de investiții și de dezvoltare a societății;

b) supune spre aprobare adunării generale a acționarilor în termen legal, raportul cu privire la activitatea societății, situația financiară și contul de profit și pierderi, precum și proiectul de buget al societății;

c) supune spre aprobare adunării generale a acționarilor modificarea bugetului de venituri și cheltuieli, funcție de fluctuațiile din economie;

d) actele de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale societății, a căror valoare depășește individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20 % din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, vor fi încheiate de către administratorii sau directorii societății numai după aprobarea prealabilă de către adunarea generală extraordinară a acționarilor în condițiile prevederilor art.241 alin.1 din Legea 297 / 2004;

e) regulamentul de organizare și funcționare a societății, politicile și strategiile de administrare a fondurilor;

f) stabilirea politicilor contabile și a sistemului de control financiar, precum și aprobarea planificării financiare;

g) pregătirea raportului anual, organizarea adunării generale a acționarilor și implementarea hotărârilor acesteia;

h) numirea și revocarea directorilor precum și stabilirea competențelor acestora;

i) rezolvă orice alte probleme stabilite de adunarea generală a acționarilor;

(14) Atribuțiunile și competențele președintelui Consiliului de administrație se vor stabili prin reglementări interne.

(15) Consiliul de administrație delegă o parte din puterile sale directorilor, fixându-le în același timp și remunerația, în limitele generale aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor. Directorii societății vor îndeplini cerințele minime privind integritatea, calificarea și experiența profesională prevăzute de reglementările și dispozițiile legale în vigoare aplicabile.

(16) Președintele-director general, și în absența acestuia vicepreședintele, reprezintă societatea în relațiile cu terții.

(17) Membrii Consiliului de administrație au dreptul să-și recupereze cheltuielile determinate de exercitarea mandatului.

(18) Adunarea generală a acționarilor va stabili anual cuantumul indemnizației ce se va plăti administratorilor.

(19) Revocarea Consiliului de Administrație se va putea face numai pentru motive temeinic justificate, de către adunarea generală ordinară a acționarilor.

(20) În ceea ce privește acțiunile emise în conformitate cu art.4 din Legea nr.133/1996, aflate în proprietatea deținătorilor inițiali, acestea pot fi dobândite de societate, cu depășirea limitei prevăzute de art.103 din legea nr.31/1990, prin decizia consiliului de administrație, cu aprobarea ASF și în conformitate cu reglementările în vigoare, în scopul regularizării cursului acțiunilor proprii pe piața de capital.

(21) Consiliul de administrație are responsabilitatea de a asigura stabilirea și aplicarea principiilor guvernantei corporative în ceea ce privește, dar fără a se limita la:

- a) managementul strategic al societății și îndeplinirea obiectivelor stabilite;
- b) elaborarea planului de afaceri al societății și evaluarea poziției financiare a acesteia;
- c) asigurarea existenței unui cadru adecvat de verificare a informațiilor transmise către entitatea de reglementare și supraveghere, la solicitarea acesteia, privind anumite acțiuni întreprinse de societate și de verificare a modului în care se aplică legislația specifică în domeniul transmiterii raportărilor către entitatea de reglementare și supraveghere;
- d) adecvarea, eficiența și actualizarea sistemului de administrare a riscului;
- e) adecvarea, eficiența și actualizarea sistemului de control intern-conformitate, astfel încât să asigure independența acestuia față de structurile organizatorice operaționale și cele de suport din cadrul societății;
- f) respectarea cerințelor privind externalizarea/delegarea unor activități operaționale sau funcții;
- g) stabilirea și analiza politiciei de remunerare astfel încât să se asigure că toate angajamentele referitoare la remunerare sunt structurate corect și responsabil și că politica de remunerare permite și promovează o administrare eficientă a riscurilor fără a conduce la o asumare de riscuri care să depășească nivelul toleranței la risc al societății;
- h) stabilirea strategiei de comunicare cu părțile interesate care să respecte cerințele legale aplicabile;
- i) stabilirea criteriilor relevante de monitorizare a rezultatelor activității conducerii executive și a societății în ansamblu și de a evalua anual modul de aplicare a criteriilor;
- j) aprobarea apetitului și limitelor toleranței la risc ale societății, precum și procedura pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea, gestionarea și raportarea riscurilor semnificative la care este sau poate fi expusă societatea;
- k) asigurarea elaborării și implementării unor planuri clare de acțiune pentru asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență precum și evaluarea semestrială a acestora în vederea eliminării riscurilor sau minimizării acestora;
- l) asigurarea dezvoltării standardelor etice și profesionale pentru a se asigura un comportament profesional și responsabil la nivelul societății în vederea prevenirii apariției conflictelor de interese.

Art.8 Auditul financiar și auditul intern.

(1) Situațiile financiare și cele cu privire la operațiunile societății vor fi auditate de către un auditor financiar, cu respectarea cerințelor specifice stabilite de dispozițiile legale aplicabile.

(2) Auditorul financiar va fi numit de adunarea generală a acționarilor, care va fixa durata mandatului acestuia. Activitatea auditorului financiar se va desfășura în conformitate cu prevederile legale în vigoare, în baza unui contract de prestări servicii care va fi aprobat de consiliul de administrație;

(3) Societatea își va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

Art.9 Personalul societății.

(1) Organizarea societății și statul de funcțiuni cu limitele de salarizare se aprobă de către Consiliul de administrație.

(2) Personalul societății se angajează de către Directorul General.

Art.10 Împrumuturi. Societatea poate lua cu împrumut temporar fonduri, cu respectarea reglementărilor legale în vigoare.

Art.11 Investițiile societății.

- (1) Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana SA poate dobândi și deține investiții numai în condițiile admise de reglementările în vigoare.
- (2) Societatea va efectua investiții financiare cu respectarea regulilor prudențiale privind politica de investiții prevăzute de reglementările în vigoare aplicabile.

Art. 12 Rapoarte.

Societatea va publica rapoartele și situațiile stabilite de reglementările în vigoare și va respecta toate cerințele de raportare stabilite prin lege, reglementările autorității de supraveghere și ale pieței reglementate pe care se tranzacționează acțiunile emise de societate.

Art. 13 Transparență

- (1) Societatea va asigura toate facilitățile și informațiile necesare pentru a permite acționarilor să își exercite drepturile legale și statutare, în conformitate cu prevederile legale aplicabile.
- (2) Societatea va asigura un tratament egal pentru toți acționarii care dețin acțiuni de aceeași clasă.

Art. 14 Incompatibilități.

- (1) Persoanele alese în Consiliul de Administrație trebuie să îndeplinească condițiile prevăzute de Legea 31/1990 republicată și de legislația pieței de capital și să nu fie membri în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere sau directori/membri ai directoratului ai/al unei alte A.F.I.A./societăți de administrare a investițiilor/societăți de investiții sau ai/al unei instituții de credit care îndeplinește funcția de depozitar pentru SIF Banat-Crișana, nu trebuie să fie membri în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere al unei S.S.I.F. cu care SIF Banat-Crișana a încheiat contract de intermediere financiară și nu trebuie să fie angajați sau să aibă orice fel de relație contractuală cu o altă S.A.I. ori cu o societate de investiții, cu excepția altor entități care aparțin aceluiași grup;
- (2) Persoanele numite în funcția de director precum și persoanele care îi înlocuiesc pe aceștia nu trebuie să fie membri în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere sau directori/membri ai directoratului ai/al unui alt A.F.I.A. sau ai/al instituții de credit care îndeplinește funcția de depozitar pentru SIF Banat-Crișana, nu trebuie să fie membri în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere, directori sau membri ai directoratului unei societăți de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.) cu care SIF Banat-Crișana a încheiat contract de intermediere și nu trebuie să fie angajați sau să aibă orice fel de relație contractuală cu un alt A.F.I.A., cu excepția altor entități care aparțin aceluiași grup.

Art.15 Activul net al societății. Activul net se va calcula cu respectarea reglementărilor în vigoare aplicabile. Evaluarea activelor administrate de societate și calcularea activului net se vor efectua cu respectarea reglementărilor legale în vigoare.

Art.16 Depozitarul

- (1) Societatea va încheia un contract de depozitare cu un depozitar avizat de ASF. Activitățile pe care le va desfășura depozitarul vor fi prevăzute în contractul de depozitare.
- (2) Depozitarul poate fi înlocuit, asigurându-se în această situație protecția investitorilor, în conformitate cu reglementările în vigoare.

Art.17 Dizolvarea societății

- (1) Dizolvarea societății se va produce în cazurile expres prevăzute de lege. În caz de dizolvare, societatea va fi lichidată.
- (2) Lichidarea urmează procedura prevăzută de lege. După finalizarea acesteia, lichidatorii vor cere radierea societății din Registrul Comerțului.

Art.18 Litigii. Litigiile societății cu persoanele fizice sau juridice sunt de competența instanțelor judecătorești din România. Acestea pot fi soluționate și prin arbitraj.

Art.19 Aspecte nereglementate.

(1) Problemelor nereglementate în prezentul Act constitutiv, care vizează funcționarea societății, fuziunea, divizarea, asocierea cu alte societăți, dizolvarea și lichidarea, le sunt aplicabile prevederile Legii 31/1990, republicată, precum și reglementările speciale în materia societăților de investiții financiare.

(2) Orice acte normative apărute ulterior care înlătură sau restrâng limitările expres prevăzute în prezent pentru societățile de investiții financiare, clauzele din acest Act constitutiv se vor considera modificate prin efectul legii.

Art.20 Modificarea actelor constitutive

(1) Modificarea actelor constitutive se va realiza cu procedura prevăzută de reglementările în vigoare și în condițiile Actului constitutiv.

(2) Președintele Consiliului de Administrație, este mandatat să facă demersurile legale pentru semnarea Actului constitutiv actualizat și să solicite înscrierea la ORC Arad.

Prezentul Act constitutiv a fost rescris astăzi 25.06.2019, în 5 (cinci) exemplare originale.

Președintele SIF Banat-Crișana SA
Drăgoi Bogdan-Alexandru





ROMÂNIA

Uniunea Națională a Notarilor Publici

Birou Individual Notarial Lang Norbert Alex

Arad, Bld. Revoluției nr. 27, ap. 1, județul Arad

Licența de funcționare nr. 329/3763/22.12.2016

ÎNCHEIERE DE DATĂ CERTĂ NR. 6

Data: 10.07.2019

În temeiul art. 12 lit. f) din Legea notarilor publici și a activității notariale nr. 36/1995, se dă dată certă acestui înscris, din care s-a reținut o copie în arhiva biroului notarial, acesta este *Act Constitutiv al Societății de Investiții Financiare Banat-Crișana S.A.* și are 8 pagini, prezentat în trei exemplare.

S-a perceput onorariul de 50 lei + 9,50 lei TVA, achitați cu chitanța nr.1451/2019 și factura nr.1541/2019.

**NOTAR PUBLIC
LANG NORBERT ALEX**



STADIUL CONFORMĂRII CU PREVEDERILE CODULUI DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ AL BVB

Prevederile Codului	Explicații	Situația de conformare
Secțiunea A – Responsabilități		
A.1. Toate societățile trebuie să aibă un regulament intern al Consiliului care include termenii de referință/responsabilitățile Consiliului și funcțiile cheie de conducere ale societății, și care aplică, printre altele, Principiile Generale din Secțiunea A.		DA
A.2. Prevederi pentru gestionarea conflictelor de interese trebuie incluse în regulamentul Consiliului.		DA
A.3. Consiliul de Administrație trebuie să fie format din cel puțin cinci membri.		DA
A.4. Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație trebuie să nu aibă funcție executivă. În cazul societăților din Categoria Premium, nu mai puțin de doi membri neexecutivi ai Consiliului de Administrație trebuie să fie independenți. Fiecare membru independent al Consiliului de Administrație trebuie să depună o declarație la momentul nominalizării sale în vederea alegerii sau realegerii, precum și atunci când survine orice schimbare a statutului său, indicând elementele în baza cărora se consideră că este independent din punct de vedere al caracterului și judecății sale.		DA
A.5. Alte angajamente și obligații profesionale relativ permanente ale unui membru al Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în Consiliul unor societăți și instituții non-profit, trebuie dezvăluite acționarilor și investitorilor potențiali înainte de nominalizare și în cursul mandatului său.		DA
A.6. Orice membru al Consiliului trebuie să prezinte Consiliului informații privind orice raport cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând peste 5% din toate drepturile de vot.		DA
A.7. Societatea trebuie să desemneze un secretar al Consiliului responsabil de sprijinirea activității Consiliului.		DA
A.8. Declarația privind guvernanta corporativă va informa dacă a avut loc o evaluare a Consiliului sub conducerea Președintelui sau a comitetului de nominalizare și, în caz afirmativ, va rezuma măsurile cheie și schimbările rezultate în urma acesteia. Societatea trebuie să aibă o politică/ghid privind evaluarea Consiliului cuprinzând scopul, criteriile și frecvența procesului de evaluare.		DA
A.9. Declarația privind guvernanta corporativă trebuie să conțină informații privind numărul de întâlniri ale Consiliului și comitetelor în cursul ultimului an, participarea administratorilor (în persoană și în absență) și un raport al Consiliului și comitetelor cu privire la activitățile acestora.		DA
A.10. Declarația privind guvernanta corporativă trebuie să cuprindă informații referitoare la numărul exact de membri independenți din Consiliul de Administrație.		DA
A.11. Consiliul societăților din Categoria Premium trebuie să înființeze un comitet de nominalizare format din membri neexecutivi, care va conduce procedura nominalizărilor de noi membri în Consiliu și va face recomandări Consiliului. Majoritatea membrilor comitetului de nominalizare trebuie să fie independentă.		DA

STADIUL CONFORMĂRII CU PREVEDERILE CODULUI DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ AL BVB

Prevederile Codului	Explicații	Situația de conformare
Secțiunea B - Sistemul de gestiune a riscului și control intern		
B.1. Consiliul trebuie să înființeze un comitet de audit în care cel puțin un membru trebuie să fie administrator neexecutiv independent. În cazul societăților din Categoria Premium, comitetul de audit trebuie să fie format din cel puțin trei membri și majoritatea membrilor comitetului de audit trebuie să fie independenți.		DA
B.2. Președintele comitetului de audit trebuie să fie un membru neexecutiv independent.		DA
B.3. În cadrul responsabilităților sale, comitetul de audit trebuie să efectueze o evaluare anuală a sistemului de control intern.		DA
B.4. Evaluarea trebuie să aibă în vedere eficacitatea și cuprinderea funcției de audit intern, gradul de adecvare al rapoartelor de gestiune a riscului și de control intern prezentate către comitetul de audit al Consiliului, promptitudinea și eficacitatea cu care conducerea executivă soluționează deficiențele sau slăbiciunile identificate în urma controlului intern și prezentarea de rapoarte relevante în atenția Consiliului.		DA
B.5. Comitetul de audit trebuie să evalueze conflictele de interese în legătură cu tranzacțiile societății și ale filialelor acesteia cu părțile afiliate.		DA
B.6. Comitetul de audit trebuie să evalueze eficiența sistemului de control intern și a sistemului de gestiune a riscului.		DA
B.7. Comitetul de audit trebuie să monitorizeze aplicarea standardelor legale și a standardelor de audit intern general acceptate. Comitetul de audit trebuie să primească și să evalueze rapoartele echipei de audit intern.		DA
B.8. Ori de câte ori Codul menționează rapoarte sau analize inițiate de Comitetul de Audit, acestea trebuie urmate de raportări periodice (cel puțin anual) sau ad-hoc care trebuie înaintate ulterior Consiliului.		DA
B.9. Niciunui acționar nu i se poate acorda tratament preferențial fata de alți acționari în legătură cu tranzacții și acorduri încheiate de societate cu acționari și afiliații acestora.		DA
B.10. Consiliul trebuie să adopte o politică prin care să se asigure că orice tranzacție a societății cu oricare dintre societățile cu care are relații strânse a cărei valoare este egală cu sau mai mare de 5% din activele nete ale societății (conform ultimului raport financiar) este aprobată de Consiliu în urma unei opinii obligatorii a comitetului de audit.		DA
B.11. Auditurile interne trebuie efectuate de către o divizie separată structural (departamentul de audit intern) din cadrul societății sau prin angajarea unei entități terțe independente.		DA
B.12. În scopul asigurării îndeplinirii funcțiilor principale ale departamentului de audit intern, acesta trebuie să raporteze din punct de vedere funcțional către Consiliu prin intermediul comitetului de audit. În scopuri administrative și în cadrul obligațiilor conducerii de a monitoriza și reduce riscurile, acesta trebuie să raporteze direct directorului general.		DA

STADIUL CONFORMĂRII CU PREVEDERILE CODULUI DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ AL BVB

Prevederile Codului	Explicații	Situația de conformare
Secțiunea C - Justa recompensă și motivare		
C.1. Societatea trebuie să publice pe pagina sa de internet politica de remunerare și să includă în raportul anual o declarație privind implementarea politicii de remunerare în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei. Orice schimbare esențială intervenită în politica de remunerare trebuie publicată în timp util pe pagina de internet a societății.		DA
Secțiunea D - Adăugând valoare prin relațiile cu investitorii		
D.1. Societatea trebuie să organizeze un serviciu de Relații cu Investitorii – indicându-se publicului larg persoana/persoanele responsabile sau unitatea organizatorică. În afară de informațiile impuse de prevederile legale, societatea trebuie să includă pe pagina sa de internet o secțiune dedicată Relațiilor cu Investitorii, în limbile română și engleză, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, inclusiv: D.1.1. Principalele reglementari corporative: actul constitutiv, procedurile privind adunările generale ale acționarilor; D.1.2. CV-urile profesionale ale membrilor organelor de conducere ale societății, alte angajamente profesionale ale membrilor Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în consilii de administrație din societăți sau din instituții non-profit; D.1.3. Rapoartele curente și rapoartele periodice (trimestriale, semestriale și anuale); D.1.4. Informații referitoare la adunările generale ale acționarilor;		DA
D.2. Societatea va avea o politică privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari. Principiile politicii anuale de distribuție către acționari va fi publicată pe pagina de internet a societății.		DA
D.3. Societatea va adopta o politică în legătură cu previziunile, fie că acestea sunt făcute publice sau nu. Politica privind previziunile va fi publicată pe pagina de internet a societății.		DA
D.4. Regulile adunărilor generale ale acționarilor nu trebuie să limiteze participarea acționarilor la adunările generale și exercitarea drepturilor acestora. Modificările regulilor vor intra în vigoare, cel mai devreme, începând cu următoarea adunare a acționarilor.		DA
D.5. Auditorii externi vor fi prezenți la adunarea generală a acționarilor atunci când rapoartele lor sunt prezentate în cadrul acestor adunări.		DA
D.6. Consiliul va prezenta adunării generale anuale a acționarilor o scurtă apreciere asupra sistemelor de control intern și de gestiune a riscurilor semnificative, precum și opinii asupra unor chestiuni supuse deciziei adunării generale.		DA
D.7. Orice specialist, consultant, expert sau analist financiar poate participa la adunarea acționarilor în baza unei invitații prealabile din partea Consiliului. Jurnaliștii acreditați pot, de asemenea, să participe la adunarea generală a acționarilor, cu excepția cazului în care Președintele Consiliului hotărăște în alt sens.		DA
D.8. Rapoartele financiare trimestriale și semestriale vor include informații atât în limba română, cât și în limba engleză referitoare la factorii cheie care influențează modificări în nivelul vânzărilor, al profitului operațional, profitului net și al altor indicatori financiari relevanți, atât de la un trimestru la altul, cât și de la un an la altul.		DA

STADIUL CONFORMĂRII CU PREVEDERILE CODULUI DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ AL BVB

Prevederile Codului	Explicații	Situația conforma
D.9. O societate va organiza cel puțin două ședințe/teleconferințe cu analiștii și investitorii în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii vor fi publicate în secțiunea relații cu investitorii a paginii de internet a societății la data ședințelor/teleconferințelor.		DA
D.10. În cazul în care o societate susține diferite forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice și consideră că impactul acestora asupra caracterului inovator și competitivității societății fac parte din misiunea și strategia sa de dezvoltare, va publica politica cu privire la activitatea sa în acest domeniu.		DA

Aprobat de Consiliul de Administrație al SIF Banat-Crișana în ședința din 23 martie 2020.

Bogdan-Alexandru DRĂGOI

Președinte al Consiliului de Administrație

DECLARAȚIA SIF BANAT-CRIȘANA PRIVIND APLICAREA PRINCIPIILOR DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ

În conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF, cu modificările și completările Regulamentului ASF nr. 9/2019

Nr crt.	Reguli de aplicare a principiilor guvernanței corporative	Conformitate DA NU	Dacă NU – Explicații	Explicații suplimentare
1.	Entitatea reglementată a menționat în actul constitutiv, responsabilitățile de bază ale consiliului cu privire la implementarea și respectarea principiilor guvernanței corporative.	DA		AGEA din 20 apr. 2017 a aprobat completarea actului constitutiv al societății cu responsabilitățile de bază ale consiliului de administrație cu privire la implementarea și respectarea principiilor guvernanței corporative, conform cerințelor Regulamentului ASF nr. 2/2016. Modificarea Actului Constitutiv a fost aprobată de către ASF, fiind în prezent în vigoare.
2.	În politicile interne și/sau regulamentele interne sunt definite structurile de guvernanță corporativă, funcțiile, competențele și responsabilitățile consiliului și conducerii executive/ conducerii superioare.	DA		Reglementările interne ale societății includ aceste cerințe.
3.	Situațiile financiare anuale ale entității reglementate sunt însoțite de raportul anual al comitetului de remunerare și de o notă explicativă în care sunt descrise evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor guvernanței corporative, înregistrate în cursul exercițiului financiar.	DA		Elementele relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanță corporativă în cursul exercițiului financiar sunt prezentate detaliat în cadrul Raportului anual în capitolul distinct/dedicat guvernanței corporative. Raportul anual este însoțit de Declarația Societății privind aplicarea principiilor guvernanței corporative conform Regulamentelor ASF nr 2/2016 și nr. 9/2019, de Situația conformării cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al BVB și raportul anual al Comitetului de Nominalizare și Remunerare.
4.	Entitatea reglementată a elaborat o strategie de comunicare cu părțile interesate pentru a asigura o informare adecvată.	DA		Societatea aplică o strategie de comunicare adecvată, care asigură o raportare continuă, într-o manieră obiectivă și integră, a tuturor aspectelor importante ale activității și rezultatelor înregistrate. Pagina de internet reprezintă o platformă utilă de comunicare cu toate părțile interesate. Calendarul financiar, publicat la începutul fiecărui an, anunță datele tuturor raportărilor financiare din cursul anului și a altor evenimente importante.

Nr crt.	Reguli de aplicare a principiilor guvernantei corporative	Conformitate DA NU	Dacă NU – Explicații	Explicații suplimentare
5.	Structura consiliului asigură, după caz, un echilibru între membrii executivi și neexecutivi, astfel încât nicio persoană sau grup restrâns de persoane să nu influențeze procesul decizional.	DA		<i>Structura Consiliului de administrație asigură echilibrul dintre membrii executivi și neexecutivi, astfel încât procesul decizional nu este influențat. Consiliul de administrație este format din trei membri neexecutivi și doi membri executivi.</i>
6.	Consiliul se întrunește cel puțin o dată la 3 luni pentru monitorizarea desfășurării activității entității reglementate.	DA		<i>Conform actului constitutiv, CA se întrunește lunar.</i>
7.	Consiliul sau conducerea executivă/conducerea superioară, după caz, examinează în mod regulat politicile privind raportarea financiară, controlul intern și sistemul de administrare/management a/al riscurilor adoptat de entitatea reglementată.	DA		<i>Consiliul examinează în mod regulat aspectele precizate, fiind revizuite periodic politicile și procedurile interne privind raportarea financiară, auditul intern, controlul intern/verificarea conformității și sistemul de administrare a riscurilor. Reviziile urmăresc alinierea imediată la eventuale modificări legislative, precum și îmbunătățiri operaționale ale sistemelor.</i>
8.	În activitatea sa, consiliul are suportul unui comitet de remunerare care emite recomandări.	DA		<i>În cadrul CA funcționează din anul 2017 Comitetul de Nominalizare și Remunerare care emite recomandări conform atribuțiilor deținute sau cu privire la diverse tematici ce fac obiectul procesului decizional.</i>
9.	Comitetul de remunerare înaintea consiliului rapoarte anuale asupra activității sale.	DA		<i>Începând cu exercițiul financiar 2019, Comitetul de Nominalizare și Remunerare înaintea CA raportul anual asupra activității sale.</i>
10.	În activitatea sa, consiliul are suportul și altor comitete consultative care emit recomandări cu privire la diverse tematici ce fac obiectul procesului decizional.	DA		<i>CA are suportul Comitetelor constituite la nivelul acestui organ pentru fundamentarea deciziilor specifice. La 31.12.2019, în cadrul CA funcționau Comitetul de Audit și Comitetul de Nominalizare și Remunerare.</i>
11.	Comitetele consultative înaintea consiliului materiale/rapoarte privind tematicile încredințate de acesta.	DA		<i>Comitetul de Audit și Comitetul de Nominalizare și Remunerare înaintea CA materiale/rapoarte periodice privind tematicile încredințate sau care rezultă din atribuțiile specifice ce le revin.</i>
12.	În procedurile/politicile/reglementările interne ale entității reglementate sunt prevederi privind selectarea candidaturilor pentru persoanele din conducerea executivă/conducerea superioară,	DA		<i>În cadrul Societății este operațională procedura internă privind evaluarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții cheie în cadrul societății. În plus, criteriile de eligibilitate a membrilor structurii de conducere și a funcțiilor cheie sunt reglementate de ASF.</i>

Nr crt.	Reguli de aplicare a principiilor guvernantei corporative	Conformitate DA NU	Dacă NU – Explicații	Explicații suplimentare
	numirea persoanelor noi sau reînnoirea mandatului celor existente.			
13.	Entitatea reglementată se asigură că membrii conducerii executive/conducerii superioare beneficiază de pregătire profesională, pentru ca aceștia să își îndeplinească atribuțiile eficient.	DA		Conducerea executivă/superioară participă periodic (cel puțin anual) la programe de perfecționare profesională.
14.	Funcțiile-cheie sunt stabilite astfel încât să fie adecvate structurii organizatorice a entității reglementate și în conformitate cu reglementările aplicabile acesteia.	DA		Organigrama societății respectă structura organizatorică adecvată și în conformitate cu reglementările aplicabile. Atribuțiile și responsabilitățile funcțiilor cheie sunt prezentate în cadrul Reglementărilor interne și respectă cerințele reglementate.
15.	Consiliul analizează în mod regulat eficiența sistemului de control intern al entității reglementate și modul de actualizare pentru a asigura o gestionare riguroasă a riscurilor la care este expusă entitatea reglementată.	DA		CA analizează periodic sistemului de control intern pe baza rapoartelor întocmite de compartimentele responsabile. Comitetul de Audit întocmește anual un raport detaliat privind evaluarea sistemului de control intern și administrare a riscului, care este prezentat CA și comunicat și către ASF.
16.	Comitetul de audit face recomandări consiliului privind selectarea, numirea și înlocuirea auditorului financiar, precum și termenii și condițiile remunerării acestuia.	DA		Comitetul de Audit face recomandările cerute, acestea fiind consemnate în procesele verbale/rapoartele Comitetului de Audit. În anul 2019, procedura de selecție a auditorului financiar s-a făcut sub coordonarea și supervizarea Comitetului de Audit.
17.	Consiliul analizează cel puțin o dată pe an și se asigură că politicile de remunerare sunt consistente și au un management al riscurilor eficient.	DA		CA analizează anual și se asigură că politicile de remunerare sunt consistente și au un management al riscurilor eficient. Politica de remunerare cuprinde prevederi exprese prin care, cel puțin anual, consiliul de administrație are obligația să analizeze și să se asigure că politicile de remunerare sunt adecvate.
18.	Politica de remunerare a entității reglementate este prevăzută în reglementările interne care vizează implementarea și respectarea principiilor guvernantei corporative.	DA		Politica de remunerare, ca document distinct, este parte integrantă a corpului de reglementări și proceduri interne ale Societății, care au stat și la baza autorizării societății în calitate de AFIA. În cursul anului 2019, CA a aprobat revizia Regulamentului de guvernare corporativă, care a fost completat și actualizat inclusiv cu introducerea unui capitol dedicat politicii de remunerare.

Nr crt.	Reguli de aplicare a principiilor guvernantei corporative	Conformitate DA NU	Dacă NU – Explicații	Explicații suplimentare
				<i>Documentul este publicat pe pagina de internet a societății, www.sif1.ro, în secțiunea Guvernanță corporativă.</i>
19.	Consiliul a adoptat o procedură în scopul identificării și soluționării adecvate a situațiilor de conflict de interese.	DA		<i>Este operațională în societate procedura internă privind conflictele de interese, informațiile privilegiate și tranzacțiile personale, care cuprinde un capitol distinct dedicat procedurii de evidențiere și de gestionare a conflictelor de interese. Ultima actualizare a acestei proceduri s-a efectuat în anul 2019.</i>
20.	Conducerea executivă/Conducerea superioară, după caz, informează consiliul asupra conflictelor de interese potențiale sau consumate în care ar putea fi/este implicată în condițiile apariției acestora și nu participă la procesul decizional care are legătură cu starea de conflict, dacă aceste structuri sau persoane sunt implicate în starea de conflict respectivă.	DA		<i>Reglementările și procedurile interne cuprind prevederi specifice privind declararea situațiilor de conflict de interese și măsurile ce se impun în aceste situații. Situațiile de conflict de interese au condus/conduc la abținerea de la procesul decizional, fiind consemnate în documentele interne ale Societății situațiile de acest gen.</i>
21.	Consiliul analizează cel puțin o dată pe an eficiența sistemului de administrare/management al riscurilor entității reglementate.	DA		<i>Consiliul de Administrație/Comitetul de Audit monitorizează și evaluează periodic, cel puțin trimestrial, eficiența sistemelor de control intern, audit intern și de administrare a riscurilor din cadrul societății, pe baza rapoartelor prezentate de compartimentele responsabile.</i>
22.	Entitatea reglementată a elaborat proceduri privind identificarea, evaluarea și gestionarea riscurilor semnificative la care este sau poate fi expusă.	DA		<i>Consiliul de administrație a aprobat și sunt operaționale în societate proceduri privind identificarea, evaluarea și gestionarea riscurilor semnificative la care este sau poate fi expusă societatea. Acestea sunt actualizate periodic, atât pentru alinierea la eventuale modificări legislative, cât și pentru eventuale îmbunătățiri operaționale ale proceselor de gestionare a riscurilor. În cursul anului 2019, CA a aprobat actualizarea majorității procedurilor incidente administrării riscurilor semnificative.</i>
23.	Entitatea reglementată deține planuri clare de acțiune pentru asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență.	DA		<i>În cadrul Societății sunt operaționale proceduri interne care cuprind planuri de acțiune pentru asigurarea continuității activității și pentru situații de urgență. În cadrul Reglementărilor interne există un capitol distinct destinat acestui subiect.</i>

Nr crt.	Reguli de aplicare a principiilor guvernantei corporative	Conformitate		Dacă NU – Explicații	Explicații suplimentare
		DA	NU		
24.	Consiliul filialei aplică principii și politici de guvernare internă similare cu cele ale societății-mamă, cu excepția cazului în care există alte cerințe legale care conduc la stabilirea unor politici proprii.	DA			Filialele SIF Banat-Crișana, care intră în consolidare, aplică principii și politici de guvernare internă similare cu cele ale societății-mamă.

Aprobat de Consiliul de Administrație al SIF Banat-Crișana în ședința din 23 martie 2020.

Bogdan-Alexandru DRĂGOI

Președinte al Consiliului de Administrație



SIF BANAT-CRIȘANA

ADRESA CALEA VICTORIEI 35A, ARAD 310158 • TELEFON 0257 304 438 • FAX 0257 250 165 • EMAIL SIFBC@SIF1.RO • INTERNET WWW.SIF1.RO

Raport privind activitatea Comitetului de Nominalizare și Remunerare pentru anul 2019

Comitetului de Nominalizare și Remunerare (CNR) este un comitet permanent, cu funcție consultativă, subordonat Consiliului de Administrație.

Comitetul este format dintr-un număr de cel puțin doi membri aleși dintre administratorii neexecutivi, cu respectarea condiției de independență prevăzută de legea societăților. Potrivit reglementărilor interne ale Societății, CNR se întrunește în mod periodic, de cel puțin două ori pe an, precum și ori de câte ori consideră oportun.

CNR asistă Consiliul de Administrație în îndeplinirea responsabilităților sale în vederea nominalizării candidaților pentru funcții de conducere și a funcțiilor cheie, precum și a remunerației acestora, având în principal următoarele responsabilități, prevăzute în reglementările interne ale Societății:

- Evaluează și propune Consiliului de Administrație candidați în vederea numirii, renumirii sau revocării acestora în/din funcția de membru al Consiliului;
- Pregătește evaluarea performanței membrilor Consiliului de Administrație, prin utilizarea unei proces de autoevaluare și evaluează, cel puțin o dată pe an, independența și adecvarea membrilor Consiliului de Administrație;
- Elaborează recomandări către Consiliul de Administrație pentru numirea sau eliberarea din funcție a personalului cu funcții cheie și de control din cadrul Societății, precum și pentru stabilirea nivelului de remunerare și a drepturilor și îndatoririlor acestora;
- Formulează propuneri, pe care le înaintează Consiliului de Administrație, cu privire la politica de remunerare a membrilor structurii de conducere executive și neexecutive (incluzând bonusurile, stimulentele și opțiunile de dobândire de acțiuni ale Societății), asigurându-se că acestea sunt la nivel corect, în conformitate cu regulile de guvernanță corporativă, cu cele mai bune practici de pe piață, că sunt aliniate cu strategia și performanța Societății, interesele acționarilor pe termen lung, utilizând o combinație echilibrată de stimulente pentru a atrage, motiva și păstra persoane înalt calificate și experimentate în funcții de conducere;
- Analizează și formulează propuneri în atenția Consiliului cu privire la pachetul anual total al remunerației variabile în cadrul Societății;
- Formulează propuneri în atenția Consiliului cu privire la elaborarea politicii de remunerare la nivelul Societății și revizuieste raportului anual privind remunerarea.

Pe parcursul anului 2019, Comitetului de Nominalizare și Remunerare a avut următoarea componență: dl Sorin MARICA – Președinte al comitetului, dl Marcel PFISTER – membru și dl Ionel Marian CIUCIOI – membru.

În anul 2019, Comitetului de Nominalizare și Remunerare s-a întrunit de 5 ori, reuniunile fiind dedicate în principal evaluării adecvării membrilor conducerii și a funcțiilor cheie, formulării de propuneri privind remunerațiile administratorilor supuse aprobării adunării generale a acționarilor, propuneri cu privire la planul de plată pe bază de acțiuni și analiza acordării componentei variabile a remunerațiilor către directorii și angajații Societății.

În concret, activitatea CNR în anul 2019 a vizat următoarele:

▪ **Analiza și recomandarea privind remunerațiile administratorilor și limitele generale ale remunerațiilor administratorilor și directorilor supuse aprobării adunării generale a acționarilor:**

CNR a analizat, în 22.03.2019, proporționalitatea remunerațiilor acordate administratorilor (executivi și neexecutivi) cu responsabilitățile specifice funcției acestora, astfel încât să se asigure o remunerare adecvată și responsabilă. Recomandarea CNR (adoptată cu unanimitate de voturi) către Consiliul de administrație a fost de :

(i). aprobare a menținerii remunerației cuvenite membrilor Consiliului de Administrație pentru exercițiul financiar în curs la cuantumul de 10.000 lei net pe lună, aprobată prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 26 aprilie 2016 ;

(ii). aprobarea limitelor generale ale tuturor remunerațiilor suplimentare ale membrilor Consiliului de Administrație și a limitelor generale ale remunerației directorilor la 0,42% din activul net mediu anual.

Consiliul de administrație a inclus recomandarea CNR ca propunere către adunarea generală a acționarilor SIF Banat-Crișana convocată pentru 22/23 aprilie 2019, care a aprobat această rezoluție.

▪ **Analiza și recomandarea privind modificarea planului de plată pe bază de acțiuni:**

Potrivit planului „Stock Option Plan” exercitarea dreptului de a primi acțiuni cu titlu gratuit urma a se face după împlinirea termenului de 12 luni de la semnarea Acordului de plată pe baza de acțiuni încheiat între Societate și Beneficiari, dar nu mai mult de 15 luni de la data semnării acordului. Până la data de 22 aprilie 2019 Societatea nu a răscumpărat acțiunile necesare realizării planului, datorită condițiilor din piață (lipsă de lichiditate, volume reduse).

În aceste condiții, în data de 22.04.2019, CNR cu unanimitate de voturi favorabile a recomandat Consiliului de administrație modificarea Planului de plată pe bază de acțiuni (Stock Option Plan) și modelul de Acord de plată pe bază de acțiuni, astfel încât exercitarea dreptului de a primi acțiuni cu titlu gratuit să se poată face după împlinirea unui termen de 15 luni de la semnarea Acordului de plată pe baza de acțiuni încheiat între Societate și Beneficiar, dar nu mai mult de 17 luni de la data semnării acordului.

Recomandarea CNR a fost aprobată de către Consiliul de administrație. Societatea a îndeplinit toate cerințele de informare a investitorilor și de publicare în termen a Documentul de informare cu privire la oferirea sau alocarea de acțiuni către membrii structurii de conducere SIF Banat-Crișana, întocmit conform Anexei nr. 21 la Regulamentul CNVM nr. 1/2006 și Anexei nr. 4 la Regulamentul nr. 5/2018, actualizat conform hotărârii Consiliului de administrație din data de 22.04.2019.

▪ **Evaluarea conducerii superioare și a persoanelor care dețin funcții cheie conform Regulamentului ASF nr. 1/2019:**

În conformitate cu prevederile art. 36 alin. (5) din Regulamentul ASF nr. 1/2019 entitățile reglementate au obligația de a efectua evaluarea respectării cerințelor privind competența, experiența profesională, reputația, integritatea și guvernanta, menționate la art. 5 alin.(1) lit. a), b) și c) din regulamentul de către membrii structurii de conducere, persoanele care dețin funcții-cheie și ofițerii de conformitate.

În scopul respectării prevederilor regulamentului, CNR a efectuat, în data de 13.05.2019, evaluarea adecvării membrilor structurii de conducere și a persoanelor care ocupă funcții cheie, pe baza informațiile furnizate de către persoanele evaluate în cuprinsul declarațiilor întocmite în conformitate cu modelul prevăzut în Anexa nr. 1 la Regulamentul ASF nr. 1/2019, cu luarea în

considerarea a faptului că, de la data evaluărilor anterioare, nu au intervenit modificări cu privire la adecvarea acestor persoane.

Totodată, Comitetul de Nominalizare și Remunerare a constatat că membrii structurii de conducere și persoanele care dețin funcții-cheie posedă cunoștințele, competențele și experiența profesională și respectă cerințele de reputație, onestitate, integritate și guvernare prevăzute de Regulamentul ASF nr. 1/2009 și reglementările interne ale societății, necesare îndeplinirii atribuțiilor specifice funcțiilor pe care le ocupă.

▪ **Analiza și recomandarea privind transferul acțiunilor în cadrul programului de Stock Option Plan:**

Prin Hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor din 26 aprilie 2018 a fost aprobată derularea de către Societate a unui program de răscumpărare a unui număr de 1.400.000 acțiuni proprii (Programul II), în vederea distribuirii cu titlu gratuit către membrii conducerii Societății (administratori, directori), în scopul fidelizării acestora, precum și al recompensării pentru activitatea desfășurată în cadrul Societății în cadrul unui Plan de tip „Stock Option Plan”, cu respectarea legislației în vigoare. Consiliul de administrație al societății a fost împuternicit să adopte toate măsurile necesare și să îndeplinească toate formalitățile cerute pentru aprobarea și implementarea Planului de tip „Stock Option Plan”.

CNR a constatat că documentele de informare cu privire la oferirea sau alocarea de acțiuni către administratorii și directorii SIF Banat-Crișana, întocmite conform Regulamentului CNVM nr. 1/2006 și Regulamentului ASF nr. 5/2018 au fost publicate conform dispozițiilor legale.

CNR a constatat că Societatea a răscumpărat numărul de acțiuni necesar îndeplinirii obligațiilor asumate în cadrul programului de plată pe bază de acțiuni.

CNR a analizat respectarea și îndeplinirea condițiilor necesare pentru intrarea în drepturi a beneficiarilor, astfel cum ele au fost agreate în cuprinsul acordurilor semnate cu aceștia, anume: (i) a fost realizat profitului net prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2018; (ii) Situațiile financiare anuale pentru anul 2018 au fost aprobate de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor; (iii) Beneficiarii au deținut calitatea de administrator sau director la data de 31 decembrie 2018; (iv) Beneficiarii au exercitat dreptul de a primi acțiunile cu titlu gratuit în termenul convenit în cadrul acordurilor semnate

CNR a constatat că toți beneficiarii și-au exercitat în termen dreptul de a primi acțiuni cu titlu gratuit, în scris, prin transmiterea unei notificări către Societate, în cuprinsul căreia au precizat expres numărul de acțiuni pentru care au exercitat opțiunea.

Constatând îndeplinirea condițiilor prevăzute în Planul de plată pe bază de acțiuni, în conformitate cu atribuțiile și competențele prevăzute în Reglementările Interne ale Societății, Comitetul de Nominalizare și Remunerare, în ședința din 03.12.2019, a propus Consiliului de administrație aprobarea transferului proprietății unui număr de 1.400.000 de acțiuni către Beneficiarii programului de plată pe bază de acțiuni, conform drepturilor exercitate de aceștia. La data de 10 decembrie 2019, SIF Banat-Crișana a transferat către membrii structurii de conducere un număr de 1.400.000 acțiuni SIF1, reprezentând 0,2706% din capitalul social, fiind comunicate către societate și Autoritatea de Supraveghere Financiară notificările în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 5/2018 și ale Regulamentului UE 596/2014.

▪ **Evaluarea conducerii superioare și a persoanelor care dețin funcții cheie:**

În conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr.1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară și Procedura internă privind evaluarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții cheie în cadrul societății

(POEV 01-2), în cadrul procesului de monitorizare continuă a adecvării membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în vederea asigurării unui management prudent, corect și eficient al SIF Banat-Crișana, Comitetul de Nominalizare și Remunerare a procedat, în ședința din data de 19.12.2019, la evaluarea Directorilor și a persoanelor cu funcții-cheie în societate.

Conform prevederilor art. 26 alin. (3) coroborate cu cele de la art. 23 din Regulamentul ASF nr. 1/2019, CNR a efectuat atât evaluarea individuală a Directorilor cât și evaluare colectivă a structurii de conducere executivă.

Evaluarea individuală a directorilor s-a efectuat în baza documentelor solicitate și puse la dispoziția CNR de către directori, concluziile procesului de evaluare fundamentându-se pe analiza informațiilor din documentele prezentate (e.g. diplome și certificate, CV-uri, experiența dovedită etc.), din analiza informațiilor referitoare la reputație, integritate, onestitate și gândirea independentă, precum și din discuțiile directe purtate cu directorii și analiza activității desfășurate de aceștia.

CNR a procedat la evaluarea adecvării colective a conducerii executive prin utilizarea matricei de adecvare prezentată în anexa nr. 4 la Regulamentul ASF nr. 1/2019, adaptată de societate în funcție de activitățile și riscurile specifice, cu luarea în considerare a principiilor și criteriilor prevăzute la art. 4 din regulamentul. În evaluarea adecvării, CNR a avut în vedere și criteriile menționate în anexa nr. 3 la Regulamentul nr. 1/2019.

CNR a identificat următoarele puncte tari ale conducerii executive: directorii au o pregătire și o experiență profesională solidă și diversificată (expertiză financiară, juridică, administrarea afacerilor, piață de capital, ș.a.), acoperind ariile de activitate relevante pentru societate și domeniul în care aceasta activează; experiența în funcții de conducere anterioare; abilități crescute de decizie, leadership și munca în echipă; viziune strategică și tactică; independența în gândire și opinii; implicare activă în conducerea și viața societății, dedicând integral timpul de lucru pentru exercitarea funcțiilor deținute în societate; atitudine proactivă; abilități de comunicare; experiența operațiunilor și activităților specifice organizației.

CNR a apreciat ca adecvată și eficientă structura de conducere executivă, fiind implementate în cadrul societății procese de lucru operaționale, cu fluxuri de lucru și linii de raportare către structura de conducere bine definite, optime și procedurate. Din analiza materialelor prezentate în cursul anului spre informarea sau aprobarea Consiliului de administrație, membrii CNR au constatat atenția și consecvența conducerii executive de punere în practică a recomandărilor furnizate de reprezentanții compartimentelor de administrare a riscului, audit intern și conformitate privind alinierea la cerințele de guvernanță, conformitate și optimizare a activităților.

În urma evaluărilor efectuate, CNR a constatat că membrii conducerii executive dețin cunoștințele, competențele și experiența profesională și respectă cerințele de reputație, onestitate, integritate și guvernanță prevăzute de Regulamentul ASF nr. 1/2019 necesare îndeplinirii atribuțiilor specifice funcțiilor pe care le ocupă și nu a identificat situații care să generează îngrijorări cu privire la adecvarea pe funcție a unui director sau a structurii de conducere executivă pe ansamblu.

Evaluarea funcțiilor-cheie în societate (funcția de audit intern, funcția de administrare a riscului și funcția de conformitate) s-a efectuat în baza documentelor solicitate și puse la dispoziția CNR de către persoanele cu responsabilități specifice, concluziile procesului de evaluare fundamentându-se pe analiza informațiilor din documentele prezentate privind studiile, competențele și experiența deținută, din analiza informațiilor referitoare la reputație, integritate, onestitate și gândirea independentă, precum și din discuțiile directe purtate cu aceste persoane și analiza raportelor prezentate pe parcursul anului.

În urma evaluărilor efectuate, Comitetul de Nominalizare și Remunerare constată că persoanele

care dețin funcții-cheie posedă cunoștințele, competențele și experiența profesională și respectă cerințele de reputație, onestitate, integritate și guvernanta prevăzute de Regulamentul ASF nr. 1/2009 și reglementările interne ale societății, necesare îndeplinirii atribuțiilor specifice funcțiilor pe care le ocupă și nu a identificat situații care să generează îngrijorări cu privire la adecvarea pe funcție a persoanelor din această categorie.

▪ **Analiza și recomandarea acordării componentei variabile pentru realizarea obiectivelor în anul 2019**

În conformitate cu responsabilitățile ce îi revin, CNR a analizat în ședința din 19.12.2019 materialele prezentate de către conducerea executivă și Opinia de risc privind acordarea componentei variabile a remunerației prezentată de către persoana responsabilă cu administrarea riscului și respectarea prevederilor Politicii de remunere a SIF Banat-Crișana.

CNR a constatat că:

- Evaluarea personalului identificat din perspectiva impactului semnificativ asupra profilului de risc al societății s-a realizat prin analiza riscului investițional la nivel de portofoliu. Obiectivele stabilite la nivel de conducere superioară (prin planul de activitate și bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2019 aprobat de AGA) și la nivelul personalului responsabil cu activitatea investițională prin obiectivele și competențele financiare (investiții realizate, încasare dividende participații, plasamente etc.) nu au indus modificarea riscului investițional.
- Evaluarea personalului din compartimentele suport s-a realizat prin analiza riscului operațional la nivelul societății. În anul 2019 nu au fost înregistrate evenimente de risc operațional cu impact asupra profilului de risc (fraude interne, practici neadecvate la locul de muncă etc.), evenimentele de risc înregistrate în Registrul riscurilor au fost remediate în cel mai scurt timp și nu au dus la întreruperea activității sau costuri suplimentare.
- Analiza riscului de lichiditate pe baza situației soldului conturilor bancare la zi, arată că fondurile bănești alocate pentru distribuire sunt suficiente și nu este necesară dislocarea (vânzarea) unor active în acest sens.
- Având în vedere cuantumul sumelor propuse pentru acordarea componentei variabile pentru anul 2019 către directori și angajați, efectul acestei operațiuni asupra profilului de risc și a celui de lichiditate este redus și acestea nu se vor modifica.
- Sunt respectate criteriile de acordare a componentei variabile conform Politicii de remunere a SIF Banat-Crișana atât în cazul angajaților cât și al directorilor, inclusiv în cazul persoanelor (angajați) care dețin funcții cheie.
- Sumele reprezentând componenta variabilă respectă prevederile din bugetul de venituri și cheltuieli aprobat de AGA din 22.04.2019, atât pentru angajați cât și pentru directori.

Având în vedere constatările făcute, CNR a acordat un aviz favorabil acordării componentei variabile către angajați și directori pentru realizarea obiectivelor în anul 2019.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare la 31.12.2019:

Sorin MARICA - Președinte

Marcel PFISTER - Membru

Ionel Marian CIUCIOI - Membru

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Acționarii,
SIF Banat-Crișana S.A.

Raport cu privire la situațiile financiare individuale

Opinie

- Am auditat situațiile financiare individuale ale SIF Banat-Crișana S.A. („SIF”), cu sediul social în Calea Victoriei nr. 35 A, Arad, România, identificată prin codul unic de înregistrare fiscală 2761040, care cuprind situația individuală a poziției financiare la data de 31 decembrie 2019 și situația individuală a profitului sau a pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii și situația individuală a fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la această dată, precum și un sumar al politicilor contabile semnificative și notele explicative.
- Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2019 se identifică astfel:
 - Total capitaluri proprii: 2.748.203.454 Lei
 - Profitul net al exercițiului financiar: 159.494.532 Lei
- În opinia noastră, situațiile financiare individuale anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară individuală a SIF la data de 31 decembrie 2019, și performanța sa financiară individuală și fluxurile sale de trezorerie individuale aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS-uri) adoptate de Uniunea Europeană și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/28.12.2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/2015”).

Baza pentru opinie

- Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului și al Consiliului European (în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare individuale” din raportul nostru. Suntem independenți față de SIF, conform Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare individuale în România, inclusiv Regulamentul și Legea, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Evidențierea unor aspecte – Evenimente ulterioare

- Atragem atenția asupra notei 30 paragraful a) la situațiile financiare individuale, care descrie modul în care conducerea evaluează impactul posibil al efectelor COVID-19 asupra SIF. Opinia noastră nu este modificată în legătură cu acest aspect.

Aspectele cheie de audit

6. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare individuale din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare individuale în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

Aspect cheie al auditului	Cum a abordat auditul nostru aspectul
Evaluarea investițiilor în titluri de participare Facem referire la nota 17 și nota 18 unde sunt prezentate investițiile în titlurile de participare, reprezentând acțiuni deținute de SIF Banat-Crișana S.A. La 31 decembrie 2019 investițiile în aceste active financiare evaluate la valoarea justă reprezentau 79% din totalul activelor deținute de către SIF Banat-Crișana S.A. Investițiile financiare în titluri de participare de Nivel 3 al ierarhiei valorii juste reprezintă 666 mil RON din total active ale SIF Banat-Crișana S.A. Determinarea valorii juste a investițiilor în titlurile de participare prezentate pe Nivelul 3 a fost efectuată pe baza informațiilor disponibile la 30 septembrie 2019 de către evaluatori independenți desemnați de SIF Banat-Crișana S.A., precum și de evaluatori interni autorizați ai SIF Banat-Crișana S.A. Pentru perioada următoare datei rapoartelor de evaluare și până la 31 decembrie 2019, evaluatori independenți desemnați de SIF Banat-Crișana S.A. și evaluatori interni autorizați ai SIF Banat-Crișana S.A., au efectuat o analiză pentru a identifica modificări semnificative a valorilor juste ale investițiilor în titluri de participare la 31 decembrie 2019. Acestea au reprezentat o arie cheie de interes în auditul nostru datorită sumelor semnificative ale acestor investiții, complexității pe care o presupune evaluarea acestor investiții, a semnificației raționamentelor profesionale și estimărilor semnificative folosite în evaluare, precum și a reflectării modificărilor valorii juste în situațiile financiare individuale.	Am evaluat controalele cheie cu privire la procesul de evaluare anual al investițiilor în participațiile de capital. Analiza noastră privind elaborarea și implementarea controalelor a furnizat o bază pentru noi să stabilim procedurile de audit detaliate conform naturii, planificării și extinderii planificate. Pentru investițiile în titluri de participare semnificative listate, am evaluat frecvența tranzacționărilor pentru a identifica titlurile care nu sunt lichide și am evaluat acuratețea prețului de închidere de pe piața de capital al acțiunilor la 31 decembrie 2019 sau din ultima zi de tranzacționare disponibilă la sfârșitul perioadei de raportare. Pentru un eșantion de investiții în titluri de participare nelistate prezentate pe Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste și care includ ipoteze de evaluare semnificative, am implicat proprii specialiști evaluatori, care au evaluat metodologia de evaluare, ipotezele și datele de intrare neobservabile semnificative folosite de evaluatorii externi și cei interni. De asemenea, am analizat gradul de conformitate al metodelor de evaluare raportat la standardele de evaluare relevante și politicile contabile ale SIF Banat-Crișana S.A. și consecvența aplicării lor. Noi am evaluat analizele evaluatorilor independenți desemnați de SIF Banat-Crișana S.A. și a evaluatorilor interni autorizați ai SIF Banat-Crișana S.A., aferente perioade ulterioare datei rapoartelor de evaluare (respectiv, de la 30 septembrie 2019 până la 31 decembrie 2019), pentru a identifica evenimentele semnificative care ar putea avea un impact material asupra valorii juste a investițiilor în participațiile de capital la 31 decembrie 2019. Am evaluat, de asemenea, dacă modificările valorii juste sunt corect reflectate în situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2019. În analiza situațiilor financiare individuale, am luat în calcul dacă acestea reflectă corespunzător informațiile semnificative cu privire la investițiile în titlurile de participare în conformitate cu politicile contabile SIF Banat-Crișana S.A și cerințele IFRS 13. În această privință, am evaluat acuratețea prezentării informațiilor semnificative referitoare la ierarhia valorii juste, informațiile cu privire la datele observabile și neobservabile semnificative, raportate în conformitate cu cerințele de prezentare prevăzute de IFRS 13 <i>Evaluarea la valoarea justă</i>.

Alte aspecte

7. Situațiile financiare individuale ale SIF pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 au fost auditate de către un alt auditor, care a exprimat în data de 22 martie 2019 o opinie nemodificată asupra acelor situații financiare individuale.

Alte informații – Raportul Administratorilor

8. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul Administratorilor, dar nu cuprind situațiile financiare individuale și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare individuale nu acoperă și aceste alte informații și cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare individuale, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul Administratorilor, l-am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015, art. 8-13.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare individuale, în opinia noastră:

- a) Informațiile prezentate în Raportul Administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare individuale sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare individuale;
- b) Raportul Administratorilor, a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015, art. 8-13.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la SIF și la mediul acestuia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2019, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare individuale

9. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare individuale în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare individuale lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
10. În întocmirea situațiilor financiare individuale, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității SIF de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze SIF sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.
11. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară a SIF.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare individuale

12. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare individuale, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare individuale.
13. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
 - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare individuale, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
 - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern a SIF.
 - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
 - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoeli semnificative privind capacitatea SIF de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare individuale sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina SIF să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
 - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare individuale, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare individuale reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
14. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
15. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.
16. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare individuale din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, determinăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

17. Am fost numiți de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor la data de 20 iunie 2019 să audităm situațiile financiare individuale ale SIF Banat-Crișana S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 1 an, acoperind exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019.

Confirmăm că:

- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al SIF, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
- Nu au fost furnizate serviciile non audit interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Irina Dobre.

Irina Dobre, Partener de Audit



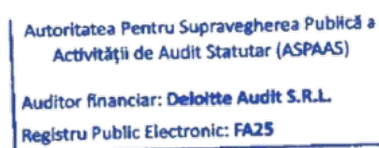
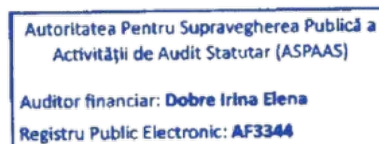
Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul AF 3344

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul FA 25

Clădirea The Mark, Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102,
etajul 8 și etajul 9, Sector 1
București, România
26 martie 2020





SIF BANAT-CRIȘANA

ADRESA: CALEA VICTORIEI 35A, ARAD 310158 • TELEFON: 0257 304 438 • FAX: 0257 250 165 • EMAIL: SIFBC@SIF1.RO • INTERNET: WWW.SIF1.RO

DECLARAȚIE

Această declarație este dată conform art. 63 alin. 2 (c) din Legea nr. 24/2017, în legătură cu situațiile financiare ale SIF Banat-Crișana SA întocmite la 31 decembrie 2019, privind măsura în care acestea prezintă în mod corect din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a SIF Banat-Crișana SA la 31 decembrie 2019 și a rezultatului operațiilor sale încheiate la această dată în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume Legea contabilității nr. 82/1991, republicată și Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Noi ne asumăm responsabilitatea pentru prezentarea fidelă a situațiilor financiare în conformitate cu reglementările legale mai sus enumerate. Confirmăm în cunoștință de cauză și cu încredere că:

- Politicele contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale individuale sunt în conformitate cu Reglementările contabile aprobate prin Norma ASF nr. 39/2015;
- Situațiile financiare anuale individuale întocmite la 31 decembrie 2019 oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare și a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată de Societate;
- Societatea își desfășoară activitatea în condiții de continuitate;
- Raportul consiliului de administrație cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor societății și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

Președinte, Director General
Bogdan Alexandru Drăgoi

Director Economic
Dorel Baba

PROGRAM DE ACTIVITATE ȘI BUGET 2020

Contextul economic

Ca urmare a apariției epidemiei COVID-19, toate previziunile economice de la începutul anului sunt în proces de revizuire și trebuie ajustate la realitățile actuale.

Măsurile luate de China pentru frânarea răspândirii epidemiei ne-au demonstrat că prin măsuri extreme (carantină totală) propagarea virozei se poate opri. Numărul cazurilor noi confirmate pe zi încetinește drastic în China. De la o medie de 2.000-3.000 noi cazuri confirmate zilnic în luna februarie, propagarea scade la aprox. 30 de cazuri noi în prezent dar cu o ușoară tendință de creștere. Acest lucru încurajează țările recent infectate la luarea de măsuri similare care și-au dovedit deja eficacitatea. Planul de acțiuni realizat de China presupune însă un efort financiar imens.

Impactul economic generat de COVID-19 s-a simțit cel mai bine prin prisma volatilităților bursiere din ultima perioadă. Piețele financiare ale țărilor afectate au fost caracterizate de corecții violente (căderi abrupte într-o perioadă scurtă de timp).

Principalii indici bursieri au cunoscut scăderi masive de la începutul anului 2020 (YtD),

DJIA	-25%	DAX	-35%
S&P	-22%	FTSE	-32%
Nasdaq	-18%	Euro Stoxx	-35%

Indicele BET (Bucharest Exchange Trading) a pierdut 37% de la începutul anului (YtD).

Consumul, principalul motor de creștere economică în actualul ciclu economic, resimte o frânare de o agresivitate fără precedent ca urmare a restricțiilor impuse de Ordonanța militară nr. 2 din 21.03.2020, elaborată pentru limitarea expansiunii virozei.

Mai toate evenimentele culturale, sportive sau de orice natură care implică un număr mai mare de participanți, au fost sau sunt amânate ori anulate. Populația este obligată să evite deplasările și frecventarea spațiilor aglomerate. Învățământul este suspendat, întreg lanțul de aprovizionare a început să resimtă efectele negative ale restricțiilor impuse de către autorități iar turismul, comerțul (mai puțin produsele alimentare și de necesități de bază) respectiv companiile de aviație civilă sunt în semi-paralizie în țările grav afectate. Sistemul bancar este de asemenea puternic afectat, majoritatea băncilor anunțând măsuri de sprijinire a clienților (atât persoane fizice cât și companii) direct afectați, prin amânarea plății ratelor imediat scadente, renegocierea condițiilor contractuale, facilități de creditare pe termen scurt etc.

Scăderea transportului a diminuat cererea de petrol. OPEC, pentru a contracara scăderea cotației internaționale de țiței, a diminuat cotele de producție iar Arabia Saudită și Rusia au anunțat că nu se vor conforma la noile capacități de producție diminuate, ceea ce a generat o prăbușire a cotației internaționale a țițeiului.

Brent Oil, de la o cotație de 66 \$/bbl la începutul anului (YtD), a ajuns la 25 \$/bbl, iar Crude WTI de la 61 \$/bbl la 22 \$/bbl.

În momentul de față există două scenarii economice posibile:

1. Scenariul optimist: Epidemie cu o răspândire moderată la nivel global pe perioada căreia vor exista intervenții ale băncilor centrale, stimul fiscal și sprijin guvernamental urmat de un rebound economic spre finalul anului (scenariul cel mai probabil având în vedere răspunsul rapid venit din partea țărilor membre UE și SUA);
2. Scenariu pandemic: epidemie necontrolabilă în țările emergente care generează recesiune la nivel global și o criză financiară.

Guvernele și băncile centrale ale statelor dezvoltate au intervenit prin pârghii economico-financiare (metode monetare și fiscale extraordinare), pentru a susține economiile impactate puternic de pandemie și să contrabalanseze efectele carantinei.

De la răspândirea focarului de coronavirus, lichiditatea a fost o preocupare majoră pentru băncile centrale și guverne. Dacă spread-urile corporative au crescut brusc, măsurile de anvergură luate de Fed în seara de 15 martie și completate pe 16 martie de anunțul de cumpărare a datoriei corporative pe termen scurt arată determinarea Rezervei Federale de a reduce orice debut cu privire la o criza de lichiditate.

Celelalte bănci centrale, cu excepția BCE, nu numai că au redus ratele-cheie pentru a reduce costurile de finanțare, dar au instituit și măsuri pentru a reduce constrângerile băncilor, oferindu-le lichiditate și stimulându-le să acorde mai multe credite companiilor și gospodăriilor.

Guvernele s-au străduit în mod special să reducă constrângerile la adresa companiilor (în special a IMM-urilor) și a gospodăriilor și să le ofere sprijin financiar temporar, urmărind în principal să limiteze problemele fluxurilor de numerar și să diminueze numărul de insolvențe/faliment.

Principalele măsuri guvernamentale și de politică monetară anunțate pentru limitarea impactului recesiv al carantinei în afara Chinei

Statele Unite

- A fost inițiat un proiect de lege pentru acordarea unui pachet de 8.3 mld\$ pentru cheltuieli de urgență.
- Departamentul de trezorerie a SUA amână plățile impozitelor și a taxelor pentru anumite categorii de persoane și companii.
- Small Business Administration va asigura lichiditățile necesare companiilor de talie mică.
- Federal Emergency Management Agency are un buget de 42 mld \$ și va putea fi extins cu încă 50 mld \$, în baza afirmațiilor Președintelui Donald Trump, pentru a servi ca sprijin guvernelor locale și de stat.
- S-a constituit un provizion tampon pentru finanțarea costurilor cu angajații și companiile, achiziționarea titlurilor de trezorerie, a titlurilor garantate de credite ipotecare, înființarea a două facilități care să sprijine creditul angajatorilor mari; crearea unei a treia facilități care să sprijine fluxul de credit către consumatori și întreprinderi; și facilitarea fluxului de credit către municipalități.
- Fed a redus intervalul țintă pentru federal funds rate cu 100 pb la 0-0.25%
- A lansat un program masiv de relaxare cantitativă de 700 mld \$ în timpul unei mișcări de urgență.

Uniunea Europeană

- ECB anunță un Program de achiziție de Urgență Pandemic în valoare de 750 mld €, (PEPP). Achizițiile vor fi efectuate până la sfârșitul anului 2020 și vor include toate categoriile de active eligibile în cadrul programului de achiziție a activelor (APP) precum datorii guvernamentale și titluri private, pentru a se asigura că toate sectoarele economiei, inclusiv

famiiliile, firmele, băncile și guvernele, pot beneficia de condiții de finanțare care să le permită să absoarbă șocul financiar generat de blocarea parțială a consumului.

- De asemenea, BCE s-a angajat să crească dimensiunea programelor sale de cumpărare de active și să își regleze compoziția, atât cât este necesar și atât timp cât este necesar.
- BCE a surprins piețele menținând ratele dobânzilor la nivelurile curente de 0%, în ciuda îngrijorărilor legate de răspândirea rapidă a pandemiei în Europa.
- Instituțiile abilitate la nivel european au anunțat, totuși, un pachet pentru susținerea împrumuturilor bancare adresate întreprinderilor mici și mijlocii astfel: (i) asigură 8 mld € pentru garantarea creditelor pentru 100.000 de companii; (ii) sprijin public/privat pentru cercetare vaccin anti COVID-19, diagnostic și tratament; (iii) sprijin pentru sistemul de sănătate și activitățile cu o vulnerabilitate ridicată la COVID-19; (iv) suspendă normele privind ajutoarele de stat pentru a se asigura lichiditățile necesare evitării default-urilor sectoriale colective; (v) țările membre vor fi autorizate să depășească restricțiile bugetare obișnuite, în special limita de deficit de 3% din tratatele europene pentru a putea gestiona situația provocată de COVID-19.

Mediatizarea efectelor virusului au generat o stare de neliniște/îngrijorare la nivelul populației și a început să genereze pagube economice însemnate. Guvernele țărilor afectate au demarat planuri de acțiune pentru contracararea expansiunii COVID-19 și adoptat măsuri de stimulare economică, respectiv acordarea de pachete de sprijin financiar pentru sectoarele grav afectate dar riscul reinfectării este destul de ridicat într-o economie atât de globalizată.

Eforturile de combatere vor stopa local epidemia însă riscul reapariției va rămâne mare atât timp cât nu va exista un vaccin împotriva COVID-19 sau un tratament eficient.

Obiectivele SIF Banat-Crișana pentru anul 2020

Strategia investițională a SIF Banat-Crișana pe termen lung urmărește maximizarea performanțelor portofoliului în vederea creșterii valorii activelor administrate și a veniturilor din investiții.

SIF Banat-Crișana are ca obiectiv administrarea eficientă a unui portofoliu diversificat de active de calitate, în măsură să asigure un flux constant de venituri, conservarea și creșterea pe termen mediu-lung a capitalului, în scopul creșterii valorii pentru acționari și obținerea unor randamente cât mai ridicate ale capitalului investit.

Alocările strategice pe clase de active și în interiorul fiecărei clase se bazează pe evaluări ale atractivității individuale a oportunităților de investiții, în condițiile mediului macroeconomic și de piață existente la momentul respectiv.

Investițiile se efectuează pe o perioadă determinată de timp, în condițiile de prudențialitate reglementate, sub o monitorizare și un control adecvat al riscurilor, în vederea asigurării unui echilibru constant între risc și profitul așteptat.

Ca urmare a situației economice critice generată de epidemie, care și-a pus amprenta pe economiile și bursele din întreaga lume, se vor monitoriza:

- gradul de expansiune a virozei și eficiența măsurilor de combatere a epidemiei,
- măsurile economice adoptate de către guverne menite să sprijine economia,
- nivelul de corelație dintre evoluția COVID-19 și evoluția economică,
- efectele coronavirus asupra piețelor financiare.

Procesul de luare a deciziilor investiționale este formalizat prin proceduri interne și nivele de

competențe aprobate de Consiliul de Administrație al societății.

SIF Banat-Crișana administrează un portofoliu complex, compus din următoarele categorii principale de instrumente financiare: acțiuni, obligațiuni și unități de fond. Societatea aplică o strategie de ieșire adaptată specificului fiecărei investiții în parte, definită pe baza obiectivelor investiționale, condițiilor (declanșatorii ale) tranzacției de ieșire.

Abordarea diferențiată adoptată de Societate pentru fiecare dintre participațiile sale urmărește fructificarea unui randament agregat, generat din venituri din dividende și câștig de capital.

Executarea diferitelor strategii de ieșire este adaptată și corelată cu o serie de factori interni și externi, cum ar fi: perspectivele economice generale, evoluția bull sau bear a Bursei de Valori București, lichiditatea titlurilor listate și volumele de tranzacționare zilnice, regionalitatea afacerilor mici, bariere de acces (interes) în funcție de structura acționariatului, necesarul de lichidități al Societății.

Analizând factorii și elementele care generează efecte asupra activității investiționale și asupra domeniilor pe care SIF Banat-Crișana are expuneri, principalele obiective în anul 2020 vizează:

- îmbunătățirea calității portofoliului prin proiecte investiționale în zone dinamice ale economiei, în condiții de optimizare a echilibrului risc – rentabilitate;
- continuarea restructurării portofoliului prin reducerea expunerilor minoritare care nu se încadrează în strategia investițională a Societății;
- management activ în participațiile majoritare pentru dezvoltarea afacerilor și creșterii performanțelor acestora;
- monitorizarea indicatorilor de lichiditate în special la companiile din portofoliu, existând riscul deteriorării acestora în contextul COVID-19;
- administrarea eficientă a portofoliului și maximizarea performanțelor acestuia, îndeplinind toate cerințele de reglementare;
- adaptarea activității la provocările sociale și economice majore generate de evenimentul COVID-19;
- menținerea transparenței și a unei bune guvernante corporative.

Mai mult ca oricând, abilitatea și adaptarea la schimbările rapide în mediul economic, ca efect al crizei generate de epidemia coronavirus, al tensiunilor internaționale cât și al schimbărilor de legislație în România, vor fi decisive în obținerea rezultatelor conform cu așteptările acționarilor.

Principalele direcții de acțiune în anul 2020

- *Optimizarea calității portofoliului*

Și în anul 2020, se va urmări alocarea resurselor spre proiecte investiționale în zone dinamice ale economiei, în societăți performante, cu o situație patrimonială solidă și stabilă respectiv cu management de calitate.

Potențialul și performanțele financiare ale societăților vizate vor fi analizate atât din perspective fundamentale cât și al potențialului de ieșire într-un termen rezonabil de timp, având în vedere schimbările și provocările continue din piață.

Vor fi în atenția noastră atât companii listate cu afaceri stabile cât și companii nelistate, într-un stadiu incipient de dezvoltare, dar cu potențial de creștere ridicat și cu indicatori de risc în limitele

de prudențialitate. De asemenea, noi listări la Bursa de Valori București și ofertele publice vânzare/cumpărare derulate pe piață vor fi analizate în scopul creșterii calității portofoliului.

Pe fondul dificultăților economice create de criza coronavirus, se va urmări alocarea de resurse spre oportunități în zone cu potențial de adaptare și dezvoltare a afacerilor în mediul economic de probabila recesiune post-criza.

Pentru fiecare companie trebuie analizat impactul pe care actuala criză îl are și îl va avea pe termen scurt și mediu, capacitatea de adaptare la noile condiții de piață.

Este probabil să apară noi modele de afaceri și noi companii care să le promoveze, cu siguranță vor avea loc schimbări importante în structura de producție a marilor companii internaționale, care vor aduce riscuri dar și oportunități pentru societățile românești.

- *Consolidarea portofoliului de acțiuni cu randament al dividendului ridicat*

În perioade volatile, cu schimbări semnificative în mediul economic, dividendele rămân o ancoră de stabilitate, care exprimă atât performanțe financiare cât și perspective pozitive.

Pentru SIF Banat-Crișana, dividendele generate de portofoliu reprezintă o sursă predictibilă de venituri și lichidități, contribuind la stabilitatea și performanța globală a societății.

Respectând tendința din ultimii ani, sectoarele favorabile distribuției de cash sunt energie și utilități, finanțe-bănci și pharma.

Cu excepția sectorului bancar, aceste industrii asigură și o alternativă defensivă în perioade economice mai dificile, având un raport echilibrat de risc-rentabilitate.

Ne așteptăm ca în 2020 sectoarele energie, utilități și bancar să fie afectate de o eventuală criză economică, însă aceste sectoare rămân cu potențialul cel mai ridicat de dividende pe termen mediu și lung.

- *Administrarea eficientă a participațiilor*

Vom intensifica eforturile de administrare activă a portofoliului de societăți în care sunt deținute cote majoritare, în scopul creșterii performanțelor acestor companii și pentru o trecere cât mai lină prin șocul economic actual. Prin intermediul reprezentanților SIF Banat-Crișana în consiliile de administrație vor fi promovate și susținute echipe de management profesionale și negociate criterii de performanță competitive.

Aceste participații fac obiectul analizei și monitorizării riguroase de către analiștii societății, fiind urmărite atât rezultatele financiare, perspectivele, oportunitățile și riscurile potențiale, în scopul susținerii implementării unor măsuri de eficientizare a activității cât și introducerea unor bune practici de guvernare corporativă și a unor tehnici moderne de management.

O monitorizare permanentă se acordă deopotrivă și companiilor în care participația SIF Banat-Crișana este minoritară, fiind urmărite constant activitatea, rezultatele financiare, hotărârile și strategiile acționarilor majoritari, pentru a avea o imagine cât mai amplă și completă a perspectivelor, beneficiilor sau potențialelor implicații cu efect asupra acționarilor minoritari și apărarea drepturilor acestora, dacă este cazul, cu respectarea prevederilor legale și statutare.

Ne așteptăm ca în primele 3 trimestre ale anului 2020 să se resimtă efectele economice provocate de actuala criză pandemică dar, începând cu trimestrul 4 din acest an, estimăm o revenire moderată a economiilor afectate pe fondul reluării consumului.

- *Continuarea restructurării portofoliului*

În dorința creșterii calității portofoliului, vom continua eforturile de dezinvestire în societățile

neperformante sau în cele care nu corespund strategiei noastre investiționale. De asemenea, se are în vedere ieșirea din participațiile cu potențial de creștere epuizat, care au atins prețul țintă estimat.

Exitul din aceste companii va crea surse pentru reinvestire în active cu randamente superioare, cu menținerea profilului de risc asumat aferent portofoliului și asigurând profitabilitatea sustenabilă pe termen lung a activității SIF Banat-Crișana, în folosul creșterii valorii create pentru acționari.

Anul 2020 aduce necesitatea continuării și mai accentuate a restructurării portofoliului în funcție de noile tendințe din piață, pentru a asigura o profitabilitate sustenabilă pe termen lung a activității SIF Banat-Crișana.

- *Diversificarea portofoliului de instrumente financiare*

Diversificarea portofoliului atât pe clase de active cât și în cadrul acestora urmărește alternative echilibrate care să asigure un echilibru constant între riscuri și profitul așteptat, în condițiile de prudențialitate reglementate.

Se urmărește diversificarea portofoliului SIF Banat-Crișana în instrumente financiare cu o expunere mai redusă în structura actuală. Astfel de instrumente, în afară de acțiuni, pot fi instrumente financiare cu venit fix, unități de fond sau alte instrumente, în conformitate cu politica de investiții diversificată aplicabilă.

Gestionarea și dezvoltarea portofoliului se va efectua astfel încât să se adapteze profilului global de risc al Societății și în condițiile unei administrări riguroase a riscurilor.

Consiliul de Administrație își propune ca pe parcursul anului 2020, în procesul de administrare a portofoliului de instrumente financiare, să nu se utilizeze în mod activ efectul de levier, respectiv să nu se utilizeze metode de creștere a expunerii portofoliului, pentru încadrarea în profilul de risc mediu asumat.

De asemenea, Consiliul de Administrație, prin politica de investiții pentru anul 2020 își propune să nu fie desfășurate operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT-uri) și instrumente de tip *total return swap*, definite de Regulamentul UE 2365/2015.

- *Program de răscumpărare acțiuni proprii*

Recompensarea acționarilor prin distribuire de dividende sau prin reinvestirea lor, ori prin răscumpărare de acțiuni proprii în cadrul programelor de răscumpărare derulate de societate, pot aduce pe termen mediu și lung beneficii suplimentare acționarilor.

Programele de răscumpărare derulate în anii anteriori s-au dovedit pozitive atât pentru companie cât și pentru acționari, cu efect în creșterea prețului acțiunii SIF1 și implicit al capitalizării bursiere a societății.

Consiliul de administrație a supus aprobării AGEA din aprilie 2020, un nou program de răscumpărare a unui număr de 15.000.000 de acțiuni, în scopul reducerii capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate, în situația aprobării de către acționari a repartizării întregului profit net al exercițiului financiar 2019 la Alte rezerve, pentru surse proprii de finanțare, în vederea susținerii acestui program de răscumpărare.

- *Menținerea transparenței și a bunei guvernante corporative*

O bună guvernanta corporativă și transparența în relația cu investitorii, publicul larg, mass-media și mediul economic este o constantă a demersurilor conducerii Societății. Avem încrederea că printr-o activitate îmbunătățită și performanțe financiare sustenabile pe termen mediu și lung,

se câștigă atât încrederea acționarilor și investitorilor în demersurile conducerii Societății, cât și atractivitatea pe piața de capital.

Data fiind evoluția pandemiei COVID-19 (Coronavirus) ce, de la finalul anului 2019 și tot mai intens din primăvara anului 2020, afectează oameni și companii din România și din întreaga lume, SIF Banat-Crișana a activat planul de măsuri pentru asigurarea continuității activității și va lua și în continuare măsurile necesare, astfel încât activitatea să nu fie afectată și să se asigure continuarea activității în parametrii normali pe toate palierele de activitate ale societății.

Capacitatea de a accesa de la distanță toate sistemele operaționale ne permite să ne continuăm activitatea în mod funcțional, operațiunile și comunicarea Societății derulându-se în condiții funcționale, cu respectarea politicilor și procedurilor în vigoare referitoare la securitatea cibernetică, în condițiile în care majoritatea personalului societății își desfășoară activitatea de la distanță (work from home).

În condițiile excepționale create de pandemia COVID-19, societatea acordă importanță și face eforturile necesare menținerii comunicării fără perturbări cu investitorii, partenerii, colaboratorii, autoritățile, organisme pieței etc., asigurând informarea și raportarea continuă însă, preponderent prin mijloace de comunicare la distanță. Pagina de internet a Societății (www.sif1.ro) va reprezenta în continuare o platformă utilă de comunicare și va găzdui informații actuale, relevante și de interes pentru investitori.

De asemenea, pentru a asigura măsuri de protecție și prevenție a acționarilor societății, cu ocazia adunări generale ale acționarilor, SIF Banat-Crișana va asigura informarea în mod corespunzător a acționarilor, va asigura posibilitatea utilizării cu preponderență a mijloacelor de comunicare electronice și va facilita posibilitatea exprimării dreptului de vot în cadrul AGA prin modalități alternative participării în mod direct sau prin reprezentant, astfel cum sunt acestea prevăzute de lege (vot prin corespondență).

- *Modificări legislative cu impact asupra activității*

Un factor important în desfășurarea activității în 2020 îl reprezintă intrarea în vigoarea a Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative (Legea FIA).

În conformitate cu prevederile acestei legi, SIF Banat-Crișana se va clasifica în categoria Fondurilor de Investiții Alternative (FIA) autorizate ca societăți de investiții (cu o politică de investiții diversificată) destinate investitorilor de retail (FIAIR). Societatea va întreprinde demersurile necesare în vederea adaptării documentelor de funcționare și activitatea la prevederile legii și obținerea autorizărilor din partea Autorității de Supraveghere Financiară.

Una dintre prevederile Legii nr. 243/2019 cu impact asupra activității Societăților de Investiții Financiare (SIF) se referă la abrogarea art. 286¹ din Legea nr. 297/2004, vechea lege a pieței de capital, articol care prevedea o limită maximă de deținere de 5% din capitalul social al unei SIF.

Având în vedere prevederile exprese ale art. 79 alin. (2) din Legea nr. 243/2019 și consecințele juridice reglementate de acest articol, SIF Banat-Crișana a procedat la adaptarea actului constitutiv la prevederile legii și a supus aprobării adunării generale a acționarilor eliminarea din Actul constitutiv a prevederilor referitoare la interdicția de deținere a mai mult de 5% din capitalul social al Societății.

Adunarea generală extraordinară a acționarilor SIF Banat-Crișana din data de martie 2020, a aprobat modificarea Actului constitutiv al societății, în vederea corelării cu prevederile Legii nr. 243/2019, fiind eliminată limita de deținere de 5% din capitalul social al societății începând cu data de 24 iulie 2020.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020

La fundamentarea Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2020 s-au avut în vedere următoarele ipoteze:

- realizarea veniturilor, cheltuielilor, precum și al rezultatului net la 31 decembrie 2019;
- rata inflației prognozată de BNR pentru anul 2020 de 2,5% cu interval de incertitudine de $\pm 1\%$;
- nivelul mediu estimat al ratei dobânzii pentru depozite bancare în lei și obligațiunile corporatiste în lei și euro;
- venituri brute din dividende estimate de colectat de la societățile din portofoliu aferente exercițiului financiar 2019;
- volumul veniturilor din dobânzi stabilit în baza nivelului actual al plasamentelor monetare, influențat de propunerile de intrări/ieșiri de cash pentru anul 2020 și de nivelul ratei de dobândă estimată pentru anul 2020 pentru fiecare categorie de plasamente monetare (depozite bancare, obligațiuni corporatiste);
- o pierdere netă din marcarea la piață a activelor la valoare justă prin profit sau pierdere în sumă de 29 milioane lei (acțiuni, unități de fond);
- cheltuielile cu salarii, indemnizațiile, contribuțiile aferente și cheltuielile asimilate propuse, stabilite în baza fondului de salarii pentru luna ianuarie 2020, eventuale indexări în cursul anului, un fond de premiere/promovare pentru salariați, un fond de premiere pentru realizarea obiectivelor ca parte a componentei variabile a remunerațiilor;
- efectuarea unor investiții financiare în funcție de oportunități și de evoluția pieței;
- răscumpărare de acțiuni sau distribuirea de dividende, care va genera ieșire de numerar;
- dotări - reprezentând în principal tehnică de calcul, birotică, softuri, licențe, etc.

PROPUNERE DE BUGET DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2020

- lei -

Nr. crt.	Specificații	Propuneri 2020
I	Venituri	
	Venituri din dividende	101.000.000
	Venituri din dobânzi	4.500.000
	Alte venituri operaționale	130.200
II	Câștiguri/(pierderi) din investiții	
	Câștig din investiții imobiliare	2.466.000
	Câștiguri/(Pierdere) din evaluarea instrumentelor financiare	(29.000.000)
III	Cheltuieli	
	Cheltuieli cu comisioanele	3.396.500
	Alte cheltuieli operaționale	22.588.800
IV	Profit înainte de impozitare	53.110.900
V	Impozit dividende brute cuvenite	2.915.900
VI	Profit net al exercițiului	50.195.000

Veniturile estimate a se realiza în anul 2020 includ:

- **Veniturile din dividende** care reprezintă valoarea brută a dividendelor estimate a se încasa în anul 2020, de la societățile din portofoliu, aferente exercițiului financiar 2019. Estimarea veniturilor din dividende a avut la bază informațiile făcute publice privind repartizarea profitului de către societățile cotate din portofoliu și estimarea în funcție de rezultatele preliminare și de politica de dividend a societăților necotate. Se estimează o scădere a volumului acestor venituri față de realizările anului precedent, având în vedere contextul economic dificil preconizat pentru 2020.
- **Veniturile din dobânzi** sunt aferente plasamentelor monetare, respectiv depozite bancare și obligațiuni corporative deținute în lei și euro, estimate în funcție de volumul mediu al plasamentelor estimate a fi investite în cursul anului 2020 în acest tip de active.
- **Alte venituri** includ venituri din chirii și utilități pentru activele clasificate ca investiții imobiliare.

Câștiguri/(pierderi) din investiții estimat include un câștig realizat din cedarea investițiilor imobiliare (2,5 milioane lei) respectiv o pierdere netă (29 milioane lei), estimată din marcarea la piață a activelor financiare evaluate prin profit sau pierdere, în contextul menținerii unui climat investițional dificil și volatil, datorat turbulențelor provocate de epidemia Covid-19.

Cheltuielile totale estimate a se realiza în anul 2020 cuprind:

- **Cheltuielile cu comisioanele** care includ comisioanele datorate ASF asupra activului net de piață, Depozitarului Central pentru evidența acționarilor, societății de depozitare, Bursei de Valori București și societăților de servicii de investiții financiare.
- **Alte cheltuieli operaționale** includ:
 - **Cheltuieli cu personalul, administratorii și directorii** reprezentând salarii, indemnizații, premii, contribuții sociale etc. Au fost incluse și cheltuieli care vor rezulta ca urmare a distribuirii acțiunilor răscumpărate, în cadrul programelor de stock option plan aprobate de adunarea generală a acționarilor.
 - **Cheltuieli auxiliare** care cuprind cheltuieli cu servicii, deplasări, cheltuieli de întreținere, cu utilitățile, cheltuieli cu consumabile, amortizare, etc.
 - **Alte cheltuieli**, includ în principal cheltuielile cu organizarea AGA, activitatea de relații cu investitorii, activități de promovare și publicare de materiale, cheltuieli de protocol.

Profitul brut estimat pentru anul 2020 este în sumă de 53,1 milioane lei.

Impozitul pe dividende brute cuvenite - este estimat în sumă de 2,9 milioane lei și include impozitul pe veniturile din dividendele brute estimate a se realiza în anul 2020 cuprinse în buget.

Rezultatul net propus a se realiza în anul 2020 este în sumă de 50,2 milioane lei.

NOTĂ: Bugetul de venituri și cheltuieli a fost întocmit pe baza celor mai bune estimări ale managementului date fiind informațiile disponibile la data întocmirii, ponderate cu o abordare prudentă a principalelor riscuri care afectează perspectivele pentru anul 2020.

Evoluțiile recente și accelerate ale situației globale privitoare la COVID-19, împreună cu impactul la nivel social și economic și implicațiile acestora asupra României nu pot fi anticipate cu suficientă fiabilitate în acest moment, conducând astfel la imposibilitatea de a prognoza, de o manieră rezonabilă, posibilele variații asupra performanței financiare a societății pe parcursul exercițiului financiar 2020.

Ipotezele și estimările utilizate la construcția bugetului în forma supusă aprobării AGA vor fi reanalizate continuu și avem în vedere posibilitatea revenirii către acționari în cursul acestui an cu o propunere revizuită de buget, odată cu stabilizarea evoluțiilor social-economice și clarificarea perspectivelor investiționale.

Bogdan-Alexandru DRĂGOI

Președinte al Consiliului de Administrație

