

PROGRAM DE ACTIVITATE ȘI BUGET 2016

Contextul economic

Tendențe la nivel global

Pentru anul 2016 la nivel mondial, media estimărilor furnizate de Bloomberg indică o creștere a PIB de 3,0%, cea mai redusă dinamică anualizată din 2009, în contextul unui indice de inflație al prețurilor de consum estimat la 3,1%.

Principalii indicatori macroeconomici estimați păstrează tabloul unei economii mondiale cu diferențe semnificative între statele dezvoltate și cele în curs de dezvoltare:

- *Creșterea estimată a PIB* în cazul economiilor dezvoltate este de 1,9% (1,5% pentru zona Euro), față de o dinamică de 4,4% pentru economiile în curs de dezvoltare (emergente);
- *Indicele prețurilor de consum* estimat pentru anul în curs variază de la 1,1% pentru economiile dezvoltate (0,4% în cazul zonei Euro) respectiv 5,5% pentru economiile în curs de dezvoltare (cu un maxim de 20,1% pentru America Latină). În plus, *rata dobânzii de politică monetară* estimată în economiile dezvoltate în 2016 se situează la 0,8%, comparativ cu 5,6% pentru economiile în curs de dezvoltare;
- *Rata șomajului* prognozată în cazul economiilor dezvoltate la un nivel de 6,2% (9,2% în cazul UE), față de 5,4% în economiile emergente;
- *Ponderele contului curent în PIB* reprezintă 0,1% pentru statele dezvoltate (2,9% pentru zona Euro). Nivelul estimat pentru 2016 în cazul economiilor în curs de dezvoltare este de 0,9%, în continuă scădere în ultimii 5 ani, ca efect al reorientării modelului de creștere economică al acestor state către stimularea consumului intern;
- *Ponderele deficitului bugetar în PIB* estimată la 2,6% pentru economiile dezvoltate (1,9% pentru zona Euro), în scădere față de 2015. În cazul economiilor în curs de dezvoltare, estimările sunt în creștere față de anul precedent, până la un nivel de 3,9%.

Principale tendințe macroeconomice pentru zona Euro

Tendențele macroeconomice ale economiilor din zona Euro sunt modelate de menținerea unui climat de politică monetară neconvențională din partea Băncii Centrale Europene (BCE), început în anul 2011 și amplificat în ultimele 12 luni, caracterizat de următoarele elemente:

- *Rata dobânzii de referință* de 0%, respectiv o rată penalizatoare la facilitatea de depozit de -0,4%;
- Implementarea unui *program de achiziții de active financiare* de către Banca Centrală, a cărui durată și amploare au fost recent extinse, urmând a fi derulat până cel puțin în martie 2017, cu un nivel lunar al achizițiilor de titluri de 80 miliarde de euro.

Factorii care pot influența **favorabil** estimările de creștere economică pentru anul 2016 sunt:

- Accelerarea dinamicii anuale a consumului privat („*Household consumption*”) la sfârșitul anului 2015 la 2,4%, cel mai ridicat nivel înregistrat în ultimii 5 ani, consolidând tendința de creștere începută în trimestrul al 3-lea din anul 2013. Dinamica anualizată a vânzărilor de retail s-a menținut în jurul valorii de 2% în anul 2015, menținând tendința favorabilă începută în anul 2014, fiind susținută de creșterea indicelui de încredere a consumatorilor aproape de nivelurile anterioare crizei financiare. Această tendință a impulsionat și revenirea în teritoriul pozitiv a încrederii în sectorul retail în a doua parte a anului 2015;

- Consolidarea investițiilor productive, cu o creștere a formării brute de capital fix („*Gross fixed capital formation*”) de 3,4% la sfârșitul trimestrului 4 din 2015. Istoric, o creștere anualizată a acestui indicator de 2-3% imprimă o dinamică pozitivă evoluției ulterioare a PIB;
- Cheltuielile bugetare în creștere (investiții în infrastructură, scheme de finanțare și ajutor pentru industrie și agricultură), cu o dinamică de 1,6% la finele lui 2015 („*Government spending*”), creează premisele unor efecte de multiplicare în economia reală. Creșterea alocațiilor bugetare este susținută și de o estimare a deficitului bugetar pentru statele din zona Euro (1,9%) sub media estimată pentru economiile dezvoltate (2,6%);
- Menținerea indicatorilor de încredere în servicii, mediul economic general și mediul de afaceri la un nivel pozitiv, context favorabil expansiunii PIB;
- Continuarea facilitării accesului la finanțare bancară pentru companii și consumatori, după cum rezultă din rapoartele trimestriale ale BCE privind condițiile de creditare în UE. Procentul băncilor care raportează creșteri ale cererilor de finanțare pentru companii, credite de consum sau imobiliare, precum și relaxarea condițiilor de accesare a finanțării se menține la un nivel confortabil, consolidând tendința începută în 2012;

Factorii care pot influența **nefavorabil** estimările de creștere economică pentru anul 2016 sunt:

- Tendința deflaționistă a indicelui prețurilor de consum („*Consumer Price Index*”), în pofida măsurilor excepționale adoptate de către BCE. Dinamica anualizată a CPI a revenit în teritoriul negativ în februarie 2016, după o ușoară ameliorare la finalul anului 2015;
- Evoluția anualizată a indicilor prețurilor măsurate la producători („*Producer Price Index*”), nu oferă semnale suficiente de optimism în legătură cu inversarea tendinței deflaționiste începută în 2013 și susținută în principal de scăderea semnificativă a cotațiilor materiilor prime (metale industriale, energie, mărfuri agricole);
- Rigiditatea ratei șomajului, cu un nivel care se menține încă peste 10%. Politicile monetare neconvenționale au contribuit parțial la reducerea ratei șomajului de la un maxim atins în 2013, de peste 12%, cu numai 1,8 puncte procentuale într-o perioadă de peste 2 ani;

Principalele **incertitudini** legate de evoluția viitoare a economiilor din zona Euro sunt legate de:

- Absența inflației, spectrul deflației și o rată a șomajului din două cifre, ca principale aspecte care pun sub semnul întrebării eficacitatea și eficiența politicii de stimulare economică prin măsuri cvasi-exclusiv monetare;
- Existența resurselor de timp necesare pentru a fi obținute efectele convergenței politicilor monetare și fiscale cu reformele necesare în economiile europene pentru a se evita o nouă recesiune;
- Impactul evoluțiilor din economia Chinei: încetinirea exporturilor, scăderi semnificative ale cotațiilor bursiere și ieșirile masive de capital, creșterea costurilor cu forța de muncă;
- Efectele asupra inflației și, implicit, asupra politicii monetare, a unei posibile creșteri a cotațiilor materiilor prime, majoritatea aflate la minimele ultimelor decenii (efect de bază), în condițiile în care competiția pentru randament rămâne intensă iar lichiditatea pe piețele financiare rămâne la niveluri fără precedent;
- Soluționarea problemelor structurale care țin de organizarea și funcționarea zonei Euro: posibilitatea ieșirii unor state din zona Euro (Grecia) sau din Uniunea Europeană (Marea Britanie), suspendarea/dizolvarea spațiului Schengen, criza imigranților.

Principale tendințe pentru România

În cazul României, media estimărilor de creștere a PIB compilate de Bloomberg indică o dinamică anualizată de 3,9% pentru 2016, ca urmare a măsurilor de relaxare fiscală și a creșterii consumului intern.

BNR a raportat pentru anul 2015 o rată a inflației de -0,9% fata de ținta propusă de 2,5%, în condițiile în care evoluția prețurilor a fost influențată semnificativ de reducerea TVA. Pentru 2016, Banca Națională are stabilită o țintă de 2,5%, însă media estimărilor privind indicele prețurilor de consum rămâne în teritoriul negativ, cu -0,2%.

Rata șomajului în anul 2015 s-a situat la 6,8%, față de o medie de 9,2% pentru Uniunea Europeană, respectiv de 7,4% pentru statele din Europa Centrală și de Est. Tendința este de îmbunătățire pentru anul 2016, în condițiile expansiunii PIB, fiind estimată o rată a șomajului de 6,6%.

Piața de capital a fost caracterizată în 2015 de volatilitate datorată în principal influențelor externe (normalizarea politicii monetare a Rezervei Federale din SUA, știri legate de încetinirea creșterii economiei chineze). Volatilitatea a fost în scădere în 2015 (2,76% - calculată ca raport între deviația standard a cotațiilor de închidere ale indicelui BET-XT și cotația medie a acestuia) față de anul 2014 (3,75%), în condițiile în care rentabilitatea anuală a fost de 1,6% (2014: 6,4%). Multiplii de evaluare ai pieței locale indică o evaluare ușor peste nivelul mediei Europei Centrale și de Est. Raportul preț/câștig (PER) în cazul BET-XT a fost de 14,5 la sfârșitul anului precedent (comparativ cu o valoare de 9,5 pentru indicele MSCI Eastern Europe) iar randamentul dividendului de peste 5% (4,3% pentru MSCI Eastern Europe).

Performanța negativă a unor emitenți din sectorul energie și utilități, afectată în principal de scăderea accentuată a cotațiilor produselor petroliere la nivel global, a fost echilibrată de evoluțiile pozitive ale emitenților din sectorul financiar-bancar, pe fondul finalizării restructurărilor portofoliilor de credite și revenirea pe profit a acestora.

Valoarea medie zilnică tranzacționată în luna decembrie la Bursa de Valori București (BVB) a fost de 7,11 milioane lei, în ușoară scădere față de anul precedent. Listări importante din sectorul privat nu s-au efectuat în cursul anului 2015, existând perspective viitoare pentru listarea unor companii de stat precum Hidroelectrică, Salrom sau Aeroporturi București. Cu toate că piața AeRo a atras o serie de companii din mediul privat, în special din segmentul IT, BVB nu reprezintă încă o alternativă viabilă de finanțare sau de atragere de capital pentru companiile românești.

SIF Banat-Crișana - direcții de acțiune în 2016

Fundamentat pe o strategie de creștere a valorii activelor și de menținere a unei poziții financiare puternice care să asigure creșteri sustenabile pentru companie și pentru acționarii săi pe termen mediu și lung, programul de activitate pentru anul 2016 se axează pe următoarele coordonate majore:

1. Consolidarea și creșterea valorii activelor administrate

În anul 2016, SIF Banat-Crișana va continua procesul de optimizare a alocării resurselor și de administrare a acestora la parametri de eficiență mai ridicați, concentrându-se pe dezvoltarea segmentelor investiționale generatoare de venituri sănătoase și implicit de profit.

Eforturile vor fi concentrate spre un proces investițional care să asigure creșterea valorii activelor administrate, în măsură să genereze venituri viitoare solide, fără dezinvestiții în poziții-cheie din portofoliu.

În acest context, bugetul 2016 propus spre aprobare acționarilor este axat pe performanța activelor deținute și pe potențialul acestora de generare de venituri care să se reflecte într-un profit real. Convingerea conducerii SIF Banat-Crișana este că rezultatele trebuie atinse într-un mod sustenabil, având în vedere activele pe care le deținem și focalizare pe dezvoltarea portofoliului în active de calitate, care să producă rezultate în viitor fără dezinvestiții masive în active valoroase. Totuși, având în vedere că avem o strategie de administrare activă, în timpul anului pot apărea oportunități pentru a vinde anumite participații, situații care vor fi valorificate în urma unei analize riguroase.

În 2016, politica investițională va fi orientată spre crearea unei structuri *nucleu* a portofoliului menită să ofere acționarilor randamente solide, constante și predictibile.

Acțiunile rămân în continuare o opțiune investițională preferată, întrucât în cazul acțiunilor estimăm posibilitatea realizării unor randamente superioare în 2016, la factori de risc acceptabili, în condițiile unui comportament investițional precaut. Randamentele dividendelor la unele companii listate la BVB depășesc 6%, oferind alternative atractive instrumentelor cu venit fix care oferă randamente anuale apropiate de 1%.

Se va urmări consolidarea portofoliului de acțiuni, analizând cu atenție oportunitățile investiționale în măsură să asigure creșterea calității portofoliului pe criterii de diversificare sectorială prudentă, creșterea lichidității și potențial de generare constantă de venituri viitoare.

Avem în vedere dezvoltarea unui portofoliu de acțiuni cu dividend yield ridicat (de peste 5%), care să asigure un flux semnificativ și constant de lichidități pentru societate. Chiar în condițiile unor volatilități ridicate, veniturile obținute din dividende ar trebui să rămână la un nivel constant în cazul unor fundamente solide ale companiilor, constituind o sursă predictibilă pentru remunerarea acționarilor SIF Banat-Crișana prin dividende. Cel mai favorabil sector din acest punct de vedere este cel de energie și utilități. Companiile din acest sector, mai puțin cele cu activități în industria petrolieră, au continuat și în 2015 să raporteze profituri consistente. Majoritatea acestora au o capacitate ridicată de a genera fluxuri financiare, au structuri patrimoniale solide și sunt printre cele mai lichide titluri la BVB.

În atenția noastră rămâne identificarea, selectarea și creșterea expunerii pe companiile listate pe piața reglementată a BVB, cu export semnificativ pe piața UE (de ex: industria automotive, furnizori de echipamente energetice, de utilități etc.), precum și sectorul farmaceutic, domeniu în care există o cerere continuă și în creștere de produse și servicii medicale atât pe plan intern cât și la nivel european.

Totodată, manifestăm o implicare activă în atragerea de noi IPO-uri de la companii cu capital privat, urmărind dezvoltarea pieței locale de capital.

Va fi menținută sub observație și posibilă creștere a participațiilor în companii tranzacționate la prețuri subevaluate față de valoarea intrinsecă (preț de tranzacționare cu discount de peste 30% față de „target price”).

Atenție deosebită se va acorda și oportunităților investiționale din domeniul privat sau celor care pot apărea în momentul reorganizării unor societăți, care ar putea fi viabilizate printr-un management atent și riguros.

Având în vedere factorii macroeconomici, geopolitici și evoluția piețelor străine de capital, care generează influențe semnificative asupra evoluției pieței de capital din România, analiza climatului economic internațional rămâne o componentă importantă a procesului investițional desfășurat pentru determinarea oportunităților care pot contribui la îmbunătățirea randamentelor obținute, anticiparea și diminuarea posibilelor efecte adverse ale factorilor de risc asupra portofoliului.

2. Management performant al participațiilor

SIF Banat-Crișana este angajată în asigurarea unui nivel ridicat de performanță în administrarea portofoliului, atât prin creșterea gradului de activism în calitate de acționar, cât și prin dezvoltarea proceselor interne și a instrumentelor de analiză și evaluare a performanțelor portofoliului.

Vom avea o implicare activă în companiile din portofoliu cu dețineri majoritare, în scopul de a le crește performanța, asigurând suport și asistență prin:

- sprijinirea managementului în implementarea de măsuri de raționalizare a utilizării resurselor, optimizare de costuri;
- propuneri și inițiative menite să îmbunătățească rezultatele financiare ale companiilor;
- susținerea proiectelor de dezvoltare;
- evaluarea și analiza continuă a performanțelor;
- selectarea unor manageri performanți;
- îmbunătățirea standardelor de guvernare corporativă.

Dezideratul de creștere a valorii companiilor din portofoliu se va reflecta și printr-o implicare pro-activă în protejarea tuturor investițiilor administrate prin intensificarea acțiunilor juridice și corporatiste în beneficiul SIF Banat-Crișana.

Pentru asigurarea unui proces performant de administrare a portofoliului, o atenție sporită se dă dezvoltării profesionalismului și nivelului de expertiză al analiștilor, precum și adaptării arhitecturii organizaționale interne spre eficiență și reacție rapidă la schimbările din mediul dinamic și competitiv în care activăm.

3. Transparență în comunicare

Un obiectiv important pentru acest an și pentru viitor este intensificarea promovării SIF Banat-Crișana în cadrul evenimentelor organizate în România sau la nivel internațional - fie individual, fie împreună cu BVB sau intermediari, în scopul creșterii transparenței și vizibilității SIF1 către o bază mai largă de investitori.

Avem convingerea că îmbunătățirea prezentării informațiilor relevante cu privire la SIF Banat-Crișana și creșterea frecvenței comunicării cu investitorii pot contribui la aprecierea încrederii investitorilor în activitățile întreprinse de management și creșterea atractivității SIF Banat-Crișana, cu efect asupra diminuării discount-ului la care se tranzacționează acțiunile SIF1 față de VUAN.

4. Programul de răscumpărare

În efortul de a crește valoarea pentru acționari, consiliul de administrație supune spre aprobarea adunării generale a acționarilor un program de răscumpărare de către societate a propriilor acțiuni, pe care îl apreciem ca benefic pentru acționari. Coordonatele programului de răscumpărare sunt detaliate în cadrul materialelor informative la punctele de pe ordinea de zi a adunării generale extraordinare a acționarilor convocată pentru 25/26 aprilie 2016.

Prin acest program societatea poate absorbi un număr limitat de acțiuni din piață și este de așteptat ca programul să contribuie la creșterea cererii de acțiuni SIF1, cu efect pozitiv asupra lichidității și reducerii discount-ului la care se tranzacționează acțiunile.

Totodată, componenta programului de răscumpărare pentru fidelizarea angajaților și conducerii are în vedere dezvoltarea politicii de remunerare prin introducerea instrumentelor de remunerare în capitaluri proprii, urmărind co-interesarea angajaților și conducerii pentru creșterea eficienței actului de administrare.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2016

La fundamentarea Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2016 s-au avut în vedere următoarele ipoteze:

- realizarea veniturilor, cheltuielilor, precum și al rezultatului net la 31 decembrie 2015;
- rata inflației prognozată de BNR pentru anul 2016 de 2,5% cu interval de incertitudine de $\pm 1\%$;
- nivelul mediu al ratei dobânzii de 1,5% pentru depozite bancare în lei, 2,5% pentru titlurile de stat, 8% pentru obligațiunile corporatiste în lei și 6,3% pentru obligațiunile corporatiste în euro;
- venituri din dividende estimate în sumă de 93,8 mil. lei, reprezentând venituri din dividende brute cuvenite de la societățile din portofoliu pentru anul 2015;
- volumul veniturilor din dobânzi estimate în sumă 2,8 mil lei, fiind stabilit în baza nivelului actual al plasamentelor monetare, influențat de propunerile de intrări/ieșiri de cash pentru anul 2016 și de nivelul ratei de dobândă estimată pentru anul 2016;
- cheltuielile cu salarii, indemnizațiile, contribuțiile aferente și cheltuielile asimilate propuse, - estimate în baza fondului de salarii pentru luna decembrie 2015, un fond de premiere de 10% din fondul de salarii, indexare anuală conform CCM și un fond de premii pentru realizarea obiectivelor/profitului;
- efectuarea unor investiții financiare și alte achiziții în funcție de oportunități și de evoluția pieței;
- dotări - reprezentând în principal tehnică de calcul, birotică și softuri și licențe.

PROPUNERE DE BUGET DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2016

- lei -			
Nr. crt.	Specificații	Realizări IFRS 2015	Propuneri 2016
I	Venituri		
	Venituri din dividende	34.072.103	93.866.000
	Venituri din dobânzi	6.461.141	2.850.000
	Alte venituri operaționale	10.743.150	172.200
II	Caștiguri din investiții		
	Câștig net din diferențe de curs valutar	73.886	-
	Profit net din vânzarea acțiunilor	54.630.241	-
III	Cheltuieli cu ajustari pentru depreciere	1.851.313	-
IV	Cheltuieli		
	Cheltuieli cu comisioanele	2.443.923	2.324.840
	Alte cheltuieli operationale	13.340.795	19.154.460
V	Profit înainte de impozitare	88.344.490	75.408.900
VI	Impozit pe profit	11.021.809	-
VII	Impozit dividende brute cuvenite	1.998.113	3.536.450
VIII	Profit net al exercițiului	75.324.568	71.872.450

Veniturile estimate a se realiza în anul 2016 includ:

- **Veniturile din dividende** care reprezintă valoarea brută a dividendelor estimate a se încasa în anul 2016, de la societățile din portofoliu, aferente exercițiului financiar 2015. Estimarea veniturilor din dividende a avut la bază informațiile făcute publice privind repartizarea profitului de către unele societăți din portofoliu (societăți cotate) și estimarea în funcție de rezultatele preliminare și de politica de dividend a societăților închise. Creșterea volumului acestor venituri se datorează obținerii unui volum mai ridicat de venituri de la societățile financiar-bancare și de la societăți din portofoliu în care deținem o pondere majoritară.

- **Veniturile din dobânzi** sunt aferente plasamentelor monetare, respectiv depozite bancare, titluri de stat, obligațiuni corporative deținute în lei și euro. Volumul acestor venituri reprezintă 44% din realizările anului 2015, datorită estimării diminuării nivelului mediu al dobânzii la plasamentele monetare;

- **Alte venituri** includ venituri din chirii și utilități și sunt în sumă redusă față de anul 2015 datorită faptului că în anul 2015 a fost inclusă evaluarea investițiilor imobiliare, venituri care în anul 2016 nu se estimează la același nivel valoric.

Câștigurile din investiții nu au fost estimate pentru anul 2016 având în vedere ipotezele care au stat la baza fundamentării acestuia. Cu toate acestea, în cursul anului 2016 pot să apară oportunități pentru tranzacții de vânzare sau cumpărare de acțiuni care vor genera anumite costuri cu tranzacțiile și câștiguri sau pierderi (în cazul vânzărilor).

-**Câștig/pierdere din diferențe de curs valutar** aferent plasamentelor monetare în valută nu a fost estimat datorită faptului că evoluția cursului de schimb valutar nu poate fi estimată în mod rezonabil;

-**Profit net din vânzarea acțiunilor** – nu a fost estimat. Având în vedere faptul că în momentul de față nu se estimează ieșiri din societăți din portofoliu (așa cum se vede și din programul de activitate și din deținerile ca active disponibile pentru vânzare și nu pentru tranzacționare) nu a fost estimat un profit din vânzarea acțiunilor. În cazul în care vor apărea oportunități de tranzacții de vânzări de acțiuni acestea vor genera cheltuieli cu activele cedate și venituri din tranzacții, sume care nu sunt bugetate, dar pentru care solicităm acționarilor să împuternicească consiliul de administrație pentru realizare.

-**Cheltuieli cu ajustări pentru depreciere** – includ cheltuieli cu pierderi de valoare aferente acțiunilor ca urmare a evaluării acestora la valoarea justă. Aceste cheltuieli nu au fost estimate deoarece prețurile de piață nu pot fi estimate în mod rezonabil la această dată.

Cheltuielile totale estimate a se realiza în anul 2016 sunt în sumă de 21,7 mil. lei și cuprind:

-**Cheltuielile cu comisioanele** care includ comisioanele datorate ASF asupra activului net de piață (un procent lunar de 0,0078% din valoarea activului net), Depozitarului Central pentru evidența acționarilor, societății de depozitare BRD, Bursei de Valori București pentru menținerea la cota bursei. Nu au fost incluse comisioane aferente tranzacțiilor de vânzare cumpărare de acțiuni datorate societăților de servicii de investiții financiare.

- **Alte cheltuieli operaționale** includ:

- **Cheltuieli cu personalul, administratorii și directorii** reprezentând salarii, indemnizații, premii, contribuții sociale etc. Nu au fost incluse cheltuielile care vor rezulta în cazul aprobării de către AGA a programului de răscumpărare de acțiuni și de distribuire a acestora către salariați și conducere. În momentul de față nu pot fi estimate cheltuielile cu comisioanele de tranzacționare datorate și eventualele cheltuieli cu provizioanele generate de acest program.

- **Cheltuieli auxiliare** care cuprind cheltuieli cu servicii, deplasări, cheltuieli de întreținere, cu utilitățile, cheltuieli cu consumabile, amortizare, etc. Față de realizările anului precedent au fost incluse cheltuieli cu evaluări externe a societăților din portofoliu și cheltuieli cu serviciile suplimentare de audit (auditare situații financiare consolidate, audit IT) 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 2016 este în sumă de 75.408.900 lei.

Impozitul pe profit - în bugetul proiectat s-a estimat că nu vor exista cheltuieli cu impozitul pe profit datorită volumului însemnat al veniturilor neimpozabile (venituri din dividende).

Impozitul pe dividende brute cuvenite - este estimat în sumă de 3.536.450 lei și include impozitul pe veniturile din dividendele brute estimate a se realiza în anul 2016 cuprinse în buget, cu mențiunea că acest impozit nu este un impozit datorat (de plată) d către societate.

Rezultatul net propus a se realiza în anul 2016 este în sumă de 71.872.450 lei în scădere ușoară față de anul precedent.

Având în vedere cele mai sus prezentate și în principal faptul că propunerea de Buget de venituri și cheltuieli pentru anul 2016 a fost întocmită fără a fi luate în calcul elemente care nu pot fi estimate în acest moment, dar a căror probabilitate de realizare există, în principal:

- eventuale achiziții sau vânzări de acțiuni ce pot avea loc în cursul anului 2016 și
- derularea programului de răscumpărare de către societate a propriilor acțiuni, ca urmare a aprobării de către adunarea generală extraordinară a acționarilor, în scopul acțiuni reducerii capitalului social și pentru program de fidelizare a angajaților și conducerii.

Bugetul de venituri și cheltuieli a fost întocmit pe baza celor mai bune estimări ale managementului la data întocmirii. Evoluțiile pe parcursul anului 2016 pot induce anumite variații.