

In fiecare dintre anii 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, actionarii au aprobat planuri de incentivare cu optiuni pentru persoane care pot avea un impact pozitiv asupra rezultatelor grupului. Fiecare plan are durata de cate 2 ani, si ajunge la decontare aproximativ in luna iunie anului "N+2". Constructia fiecarui plan de incentivare (SOP) este similara cu cea propusa si anul acesta (va rugam sa analizati si nota de fundamentare pentru punctul 5 de pe ordinea de zi a AGEA.

Simplificand, odata la 2 ani analizam daca valoarea companiei a crescut fata de momentul cu 2 ani anterior, si in cazul in care aceasta s-a intamplat, planul de incentivare prevede ca persoanele cheie pot achizitiona un maxim de 5% din actiunile companiei la valoarea acesteia de la inceputul perioadei de masurare. Cu alte cuvinte, persoanele care au generat cresterea valorii actiunilor primesc 5% din aceasta crestere, odata la 2 ani, decontata in actiuni, nu cash.

Pentru a putea indeplini obligatia fata de option-holderi, la momentul cand acestia exercita optiunile, societatea trebuie fie sa creeze actiuni noi (majorari de capital) sau sa achizitioneze actiuni proprii de la actionarii existenti. Incepand cu 2020, am identificat aceasta solutie tehnica pe care o propunem si anul acesta, pentru decontarea obligatiilor asumate de companie in cadrul planurilor de incentivare cu optiuni, aprobate anual de catre AGEA.

Astfel, in propunerea de fata, societatea isi va majora capitalul cu suma de 2.826.099,50 lei, actiunile rezultate fiind incarcate de Depozitarul Central direct in conturile globale din Sectiunea 1 si conform cu rezultatele procedurii suplimentare de optare care se adreseaza actionarilor de la data de inregistrare asupra carora se rasfrange Hotararea nr. 3 – respectiv 21 iulie 2021:

1. Pentru actionarii care aleg sa sustina Societatea si sa lase actiunea astfel rezultata la dispozitia Societatii - acestia vor beneficia de o distributie in numerar egala cu valoarea nominala a actiunii nou emise (0.1 lei/ actiune). Luand exemplul unui actionar care detine la data de inregistrare 100.000 actiuni BNET, si opteaza in perioada de optare sa lase cele 10.000 actiunile noi emise la dispozitia societatii, va primi o distributie in valoare de 1.000 lei (in data de 3.08.2021)
2. Pentru actionarii care NU aleg sa lase actiunile rezultate din prezenta operatiune la dispozitia Societatii, acestor li se vor incarca actiunile astfel rezultate in conturile globale din Sectiunea 1 a Depozitarului Central de unde le vor putea transfera cu cerere simpla adresata brokerului, in conturile de tranzactionare (Sectiunea 2). Acesti actionari nu vor beneficia de distributia cash.

Din punct de vedere operational, pentru actionari acesta este un dividend cash incasat de la societate.

Prezenta operatiune va permite societatii doua lucruri care au fost cerute in unele discutii de catre actionari:

1. Sa nu mai existe o diluare in cazul exercitarii optiunilor de catre option-holderi
2. Compania sa incaseze efectiv sume cash de la optionholderi.

Luam un exemplu practic, dar folosim cifrele rotunjite pentru a usura intelegerea calculelor:

Actiunile de trezorerie vor fi incarcate in contul companiei in luna Septembrie 2021. Dupa acel moment va veni la decontare Stock Option Plan aprobat in AGEA din aprilie 2020. Pretul de exercitare este o capitalizare a companiei de 100 milioane lei. Sa presupunem ca dupa in luna mai-iunie 2022, compania va avea numarul de actiuni de astazi – 247.000.000 . Acestea inseamna un pret de exercitare al optiunilor de  $100/247 = 0.4$  lei per actiune. (in cazul in care se incarca actiunile gratuite, in proportie de 6:10, calculele de profit raman la fel pentru toti cei implicati, modificarile de numar de actiuni fiind reflectate automate in preturile de exercitare si cel de piata).

Planul prevede oferirea unui numar de maxim 5% actiuni catre option-holderi, deci societatea va vinde catre acestia un numar de 13 milioane actiuni, pentru care va fi platit 1.3 milioane lei, dar pe care le va vinde cu 5.2 milioane lei. Astfel, societatea va inregistra un profit de 3.9 milioane lei, cash care va fi obtinut efectiv in cont de la persoanele cheie. Acestia platesc pretul actiunilor conform conditiilor stabilite in stock option plan (skin in the game).

In schimb, option-holderii vor cumpara cu 0.4 lei pe actiune, actiuni care sa presupunem ca vor valora un pret similar cu cel curent din piata ( 0.7 lei). Astfel, fiecare actiune cumparata va aduce un profit de 0.3 bani persoanelor cheie, dar si un profit de 0.3 lei companiei.

Daca ne mutam atentia la actionarii companiei la data de inregistrare – 21 iulie - acestia vor incasa o distributie cash de 0.1 lei. Compania va inregistra profit si cash (intarindu-si pozitia financiara), iar option-holderii vor trebui sa aduca bani pentru a arata implicare in societate si vor inregistra profit doar egal cu 1/20 din cel inregistrat de actionarii din 21 aprilie 2020 (data aprobarii planului).



In acest fel, absolut toate interesele sunt aliniate, fiecare dintre actorii procesului inregistrand profit in cazul in care evaluarea companiei in iunie 2022 va fi mai mare decat in aprilie 2020.

**Tinand cont ca operatiunea propusa nu genereaza diluare fata de ce au asumat deja actionarii inca din 2020, ci in schimb genereaza profitabilitate pentru toate partile implicate, Conducerea încurajează acționarii să opteze pentru distributia în numerar, deoarece va permite Bittnet Group să indeplineasca obligatiile asumate. In cazul in care actionarii nu sustin compania, aceasta va trebui sa identifice alte solutii de decontare a obligatiilor asumate in cursul anului 2020, avand si riscul de a afecta negativ relatia cu membrii echipei.**

