

Despre actiunile preferentiale

Actiunile preferentiale sunt instrumente hibrid care combina avantajele obligatiunilor cu ale actiunilor. Acestea functioneaza pentru detinatori similar cu o obligatiune care aduce un randament "garantat", deoarece emitentul se obliga la distributia de sume din profitul net prioritar fata de orice alta alocare de profituri.

Propunem actionarilor amendarea actului constitutiv, in sensul de a permite societatii sa emita astfel de actiuni, si aprobarea unei prime oferte publice de acest tip pe bursa de la Bucuresti. Ceea ce ne propunem practic este sa realizam o emisiune de actiuni preferentiale cu ajutorul careia sa atragem din piata o suma de aproximativ 20 milioane lei, **FARA A DILUA DREPTUL DE VOT AL ACTIONARILOR CARE NU PARTICIPA.**

Modul in care sunt calculate alocarile de profit confera potentialilor investitori in actiuni preferentiale siguranta existentei sumelor necesare pentru a acoperi distributiile. Concret, suma totala de plata ca dividende catre detinatorii de actiuni preferentiale este gandita ca, la pragul minim de distribuire al dividendului, sa poata fi acoperita pentru urmatorii 5 ani doar din profitul anului 2021, fara a tine cont de orice profit viitor, de reducerea cheltuielilor cu dobanzile, daca returnam din obligatiuni, sau de alte rezerve existente deja la data de 31.12.2021.

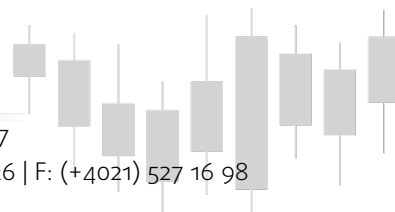
Extras din actul constitutiv:

7.5.1. Societatea poate emite "Actiuni Preferentiale" (cu dividend prioritar si fara drept de vot) in conditiile prevazute de Legea 31/1990 si in conformitate cu urmatorii termeni:

- 1. Actiunile Preferentiale vor avea o valoare nominala egala cu cea a actiunilor ordinare, respectiv 0,1 lei (10 bani);*
- 2. Actiunile Preferentiale nu vor reprezenta in niciun moment mai mult de 25% din capitalul social;*
- 3. Actiunile Preferentiale confera titularilor lor dreptul la un dividend prioritar calculat astfel:*
 - a. Limita minima a dividendului prioritar este de 0,05 lei (5 bani) per actiune preferentiala;*
 - b. Limita maxima a dividendului prioritar este de 0,1 lei (10 bani) per actiune preferentiala;*
 - c. Alocarea dividendului prioritar din profitul net consolidat al anului fiscal anterior se calculeaza ca multiplu de 1,75 aplicat procentului reprezentat de actiunile preferentiale in totalul capitalului social.*

7.5.2. Actiunile Preferentiale sunt egale intre ele, ceea ce confera titularilor lor dreptul la acelasi Dividend Prioritar per actiune si aceleasi drepturi.

Procedura este menita sa genereze avantaje pentru toti actorii implicati – unul dintre principiile pe care am construit povestea Bittnet.



Avantaje

Pentru investitorii in actiuni preferentiale (altii decat detinatorii actuali de obligatiuni)

Investitorii in actiunile preferentiale Bittnet vor beneficia atat de plata unor sume anuale, cat si de posibilitatea de crestere a activului suport (cresterea pretului actiunilor preferentiale) – ceea ce nu este caracteristic obligatiunilor.

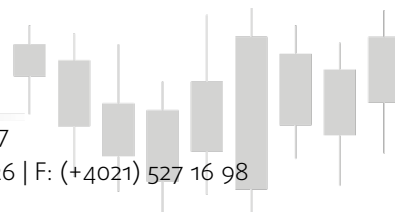
Formulara propusa in actul constitutiv va obliga la o alocare de dividende intre 5 bani si 10 bani pe actiune, in functie de profitul companiei. Limita minima de 5 bani pe actiune protejeaza investitorii in aceste instrumente, garantand randamentul minim. Tinand cont de actuala viziune a managementului privind pretul de emisiune, ar fi vorba despre un randament de aproximativ 8%. Suma anuala de plata ca dividend ar fi de aproximativ 1.8 milioane lei, ceea ce inseamna ca profitul anului 2021 poate sustine plata acestui dividend timp de peste 5 ani de zile.

In cazul in care am returna integral sau partial obligatiunile companiei, sumele care sunt platite in prezent ca dobanzi vor deveni disponibile pentru plata dividendelor prioritare catre detinatorii de actiuni preferentiale. Cu alte cuvinte, este deja acceptat de piata ca sumele acestea vor exista, din moment ce obligatiunile se tranzactioneaza la preturi in jur de 100%

Pentru a proteja investitorii intr-o prima emisiune de actiuni preferentiale fata de diluarea drepturilor lor in cazul aparitiei unor noi emisiuni de actiuni preferentiale am formulat rata de alocare a profitului catre dividende prioritare tinand cont de proportia de actiuni preferentiale in totalul de actiuni ale societatii.

Astfel, daca actiunile preferentiale reprezinta 10% din totalul actiunilor, acestora li se va alocă 17.5% din profitul net distribuibil. In schimb, daca ar exista o noua emisiune, si totalul actiunilor preferentiale ar ajunge la 20% din capitalul social, acestora li se va alocă in total 35% din profitul distribuibil – astfel incat dublarea actiunilor preferentiale sa nu produca injumatatirea dividendului primit de investitori.

Suplimentar, fata de dobanzile incasate sub forma cupoanelor la obligatiuni, taxarea dividendelor este favorabila investitorilor in actiuni preferentiale (la jumătate fata de taxarea dobanzilor) – generand ca, din aceeasi suma platita de companie, o proportie mai mare sa “ajunga efectiv in buzunarul investitorilor”.



Pentru detinatorii de obligatiuni Bittnet

In cazul detinatorilor de obligatiuni Bittnet care doresc sa continue sa primeasca distributii de numerar din partea Bittnet , daca acestia ar subscrie la emisiunea de actiuni preferentiale ar putea inregistra un avantaj: Din aceeasi suma platita de companie, investitorii pastreaza o suma neta mai mare, datorita taxarii diferite a dividendelor fata de dobanzi.

Din punct de vedere al riscului asumat, acesta este similar obligatiunilor – riscul ca emitentul sa nu inregistreze suficient profit operational pentru a plati sumele datorate (ca dobanzi sau ca dividende prioritare).

In schimb, in cazul actiunilor preferentiale, datorita alocarii procentuale propuse, distributia per actiune se poate dubla – ceea ce ar trebui (in conditii de functionare normala a pietei) sa conduca la dublarea pretului actiunilor preferentiale (pentru a pastra randamentul initial asumat de piata).

Pentru actionarii curenti (pentru companie)

Din punctul de vedere al actionarilor Bittnet, deci al companiei , identificam urmatoarele avantaje: pe de-o parte starea financiara a companiei va fi una mai puternica – cresterea capitalurilor proprii cu peste 20 milioane lei.

Pe de alta parte, ca si obligatiunile, actiunile preferentiale nu dau drept de vot detinatorilor acestora, deci majorarea capitalurilor se va face fara diluarea pozitiei de vot a actionarilor existenti. Dimpotriva, acestia vor avea optiunea sa se afle intre primii investitori in actiunile preferentiale.

In anii anteriori listarii, dar si in 2015-2018 inclusiv, sumele platite de societate ca dobanzi au fost ne semnificative fata de situatiile financiare, profitul brut (si net) fiind destul de apropiate de profitul operational. Incepand cu anul 2019 (odata cu tranzactia majora cu Crescendo) am informat actionarii ca, pe durata de viata e obligatiunilor curente, va fi important sa analizam profitul operational pentru a intelege bine evolutia companiei.

Daca analizam succint cheltuielile cu dobanzile in relatie cu profitul net, si ajustam rezultatele financiare doar in acest sens, acestea ar fi aratat asa:

| *cifre in mii RON | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|------|
| Profit Net | 14478 | 1025 | -2630 | 4407 | 1205 |
| Dobanzi | -3020 | -3356 | -3177 | -1317 | -884 |
| Profit Ajustat | 17478 | 4381 | 547 | 5724 | 2089 |

