

Chiar daca pana la momentul acestei adunari generale a actionarilor situatia ca actiunile Emitentului sa se tranzactioneze sub valoarea activului net contabil ("book value") nu s-a intamplat niciodata, aceasta nu este exclusa. Eventuale turbulente pe pietele de capital pot produce scaderi semnificative ale preturilor tuturor actiunilor listate.

Suplimentar, exista oricand posibilitatea ca actionari care doresc sa renunte la detinerile de actiuni Bittnet sa puna o presiune de vanzare, care sa genereze scaderea pretului actiunilor sub anumite niveluri pe care le consideram relevante.

Astfel, conform opiniei binecunoscute a lui Warren Buffett despre programele de rascumparari actiuni, o companie ar trebui sa isi rascumpere actiunile daca se intampla ca acestea sa se tranzactioneze la un discount semnificativ fata de "book value" (activul net contabil / capitalurile proprii) . O astfel de achizitie echivaleaza ca actionarii care raman in societate (prin intermediul societatii), cumpara de la actionarii care vor sa paraseasca societatea bancnote de 100 lei pentru o plata mai mica de 100 lei.

Un aspect care merita adus in atentia actionarilor este ca valoarea auditata a capitalurilor proprii ("activ net contabil" / "book value") ar putea fi semnificativ subestimata fata de valoarea reala. Astfel, o parte semnificativa din activul grupului este compus din detinerile (contabilizate ca si goodwill) pe care Bittnet le are la companiile in care a investit de asa natura incat avem o detinere majoritara. Prevederile IFRS solicita ca aceste detineri sa fie contabilizate la pretul de achizitie SAU MAI JOS ("impaired"), si sa nu fie re-evaluate in crestere niciodata.

Aceasta prevedere poate genera o subevaluare a activului grupului nostru, daca investitiile pe care le-am realizat au fost facute la preturi avantajoase pentru noi (daca am realizat investitii bune). Vom reproduce in continuare doar exemplul Dendrio, care reprezinta cea mai mare detinere atat din punct de vedere al fondului de comert inregistrat, cat si (credem noi) a discrepantei fata de realitate.

Dendrio este contabilizat in activul consolidat al grupului cu un goodwill de 19 milioane lei. In schimb, gandindu-ne la o companie care are venituri de 90 milioane lei, EBITDA de 5.7 milioane, ne putem imagina ca valoreaza in orice piata mai mult de 19 milioane lei. Exista astazi listata in Romania o companie cu acelasi specific de activitate ca Dendrio, cu EBITDA similar, dar venituri mai mici, care valoreaza aproximativ 80 milioane lei.

Astfel, coordonatele planului pe care il propunem, sunt urmatoarele:

- a) Rascumpararile pot fi efectuate prin una sau mai multe operatiuni derulate prin mecanismele pietei de capital, cu respectarea prevederilor legale aplicabile (direct de catre Societate, prin mandatarea unei societatii de servicii financiare, sau printr-una sau mai multe oferte publice).
- b) Numarul maxim de actiuni pe care Societatea le poate detine la un moment dat, in urma tuturor rascumpararilor (fiind astfel si numarul maxim de actiuni ce pot fi vizate in oricare operatiune de rascumparare): 10% din capitalul inregistrat la ONRC in momentul respectiv.
- c) pretul maxim va fi egal cu 1 leu/actiune;
- d) pretul minim: valoarea nominala – 0.1 lei pe actiune;

BITTNET Systems SA - București, România | RO21181848 | J40/3752/2007

W: [www.bittnet.ro](http://www.bittnet.ro) | E: [investors@bittnet.ro](mailto:investors@bittnet.ro) | T: (+4021) 527 16 00 | M: Mobil: (+40) 731 700 226 | F: (+4021) 527 16 98

Companie listata la Bursa de Valori Bucuresti, simbol BNET

- e) Scopul derularii operatunilor de rascumparare:
- asigurarea necesarului de actiuni pentru a satisface obligatiile societatii in cadrul urmatorului program de tip Stock Option Plan;
  - pentru a satisface obligatiile societatii fata de creditorii, ca urmare a derularii de investitii M&A cu plata partial in actiuni;
  - sau pentru reducerea capitalului social.
- f) Consiliul de Administratie este imputernicit sa decida asupra oportunitatii lansarii fiecare operatiuni in parte, asupra pretului efectiv la care se efectueaza ofertele sau rascumpararile din piata, in limita valorii maxme de 1 leu, avand in vedere obligatiile si interesele Societatii.

Ce putem asigura actionarii este ca operatiunile de rascumparare nu vor fi derulate pentru a 'sprijini' pretul de piata, ci pentru a realiza operatiuni relevante – creatoare de valoare – pentru actionarii care "raman" in firma pe termen lung.