

## Despre includerea acestui punct pe ordinea de zi si opinia Consiliului de Administratie

In cursul anului 2020 adunarea generala a actionarilor a aprobat doua planuri de incentivare cu optiuni pentru persoane cheie, care au scadenta in luna mai-iunie 2022.

Pentru a indeplini obligatia fata de detinatorii de optiuni, in cazul in care acestia si le exercita, societatea are nevoie de aproximativ 40 milioane actiuni.

In cursul ultimilor ani, au existat discutii cu actionarii, discutii in care unii actionari au propus ca pentru decontarea planurilor de optiuni sa nu se mai emita actiuni in cadrul unor majorari de capital, ci, dimpotriva, societatea sa rascumpere din piata actiunile necesare pentru decontarea SOP.

Incepand cu anul 2020, am pus la dispozitia actionarilor mecanismul care este supus aprobarii si in cazul punctului 2 de pe ordinea de zi a AGEA, si astfel societatea a dobandit in fiecare an un numar de actiuni, la un pret de achizitie sub pretul de exercitare al optiunii, inregistrand astfel o crestere a capitalurilor cand option holderii au exercitat optiunea.

In cazul operatiunii din iulie 2021, care a avut ca scop obtinerea de actiuni suficiente pentru a deconta obligatiile scadente in cursul lunii mai 2022, societatea a obtinut putin sub 20 milioane actiuni, ceea ce genereaza o nevoie suplimentara de 20 milioane actiuni pentru a putea stinge obligatiile fata de option-holderi.

Cele doua metode prin care societatea poate obtine aceste 20 milioane de actiuni sunt:

1. in cadrul unei majorari de capital cu creanta din partea optio-holderilor si aporturi din partea actionarilor, sau
2. printr-un program de rascumparari.

Asa cum aratam mai sus, in cursul anului 2021 si 2022 au existat discutii cu actionarii, care au solicitat introducerea pe ordinea de zi a unui punct de vot privind decontarea planului de optiuni prin rascumparare , nu prin majorare de capital.

In spiritul dialogului si deschiderii, Consiliul de Administratie a introdus acest punct pe ordinea de zi, chiar daca varianta de a rascumpara actiuni din piata la un pret de 0.34 lei nu reprezinta neaparat optiunea Consiliului. Introducerea acestui punct pe ordinea de zi nu reprezinta asumarea C.A. a solutiei, membrii C.A. pastrandu-si dreptul de a vota "impotriva" sau "abtinere" la acest punct in calitatea lor de actionari.

## Despre alegerea pretului tinta de maxim 0.34 lei pe actiune

In primul rand, valoare de 0.34 lei reprezinta o rotunjire in sus a pretului mediu ponderat din piata de actiunilor BNET in ultimele 6 luni anterior publicarii convocatorului.

### Performanta

	Var. Pret (%)	Volum	Valoare	Nr. tranz.
Astazi	-2,04 ▼	1.595.281	487.372,49	246
1 saptamana	-2,80 ▼	2.065.385	637.413,85	383
1 luna	-9,04 ▼	10.060.114	3.137.055,69	1.957
6 luni	-10,86 ▼	78.166.399	26.282.994,15	11.483

\*26.28 milioane lei valoare impartit la 78.17 milioane lei volum genereaza un pret mediu ponderat cu volumul egal cu 0.336[...]lei.

In al doilea rand, reamintim ca, pentru a nu distruge valoarea companiei, rascumpararea actiunilor de catre companie din piata trebuie facuta la un pret care:

- i. fie reprezinta un discount fata de valoarea activului net contabil sau a valorii intrinsece a companiei
- ii. fie este mai mic decat pretul de 'vanzare' catre option-holders, pentru a fi neutra din punctul de vedere al capitalurilor proprii.

Valoarea auditata a activului net contabil pe actiune este de putin peste 0.1 lei<sup>1</sup>. In schimb, analizand in integralitate decontarea planurilor de optiuni SOP2020A si B, pretul de exercitare este de aproximativ 0.21-0.22 bani pe actiune, iar, presupunand ca intreg planul de rascumparare propus este executat integral, pretul mediu ponderat 'de achizitie' pentru Bittnet va fi de putin peste 0.22 lei pe actiune.

Cu alte cuvinte, daca toate estimarile se indeplinesc, efectul negativ asupra capitalurilor proprii ar fi de aproximativ doar 422.000 lei, comparativ cu un capital propriu de peste 55 milioane lei, in conditiile in care operatia de rascumparare ar genera pentru investitorii care iau la cunostina despre ea astazi un randament de aproximativ 10%.

Cu alte cuvinte, varianta propusa de Consiliul de Administratie este neutra din punctul de vedere al actionarilor pe termen lung ai companiei, desi consideram ca decontarea printr-o majorare de capital ar fi preferabila.

<sup>1</sup> Chiar daca aceasta valoare ar putea fi subestimata prin aceea ca investitiile in companiile in care detinem pozitii majoritare sunt incluse in valoarea activului la pretul de achizitie, nu la pret de piata (exemplu – Dendrio este capitalizat cu o valoare de 19 milioane lei) – valoarea auditata a capitalurilor proprii este de aproximativ 55 milioane lei