

Aprobarea unor plafoane de emitere de obligatiuni

In perioada 2016 – 2018, Compania a derulat 5 emisiuni de obligatiuni corporative, negarantate, emise in moneda nationala: BNET19, BNET22, BNET23, BNET23A si BNET23C, listate ulterior pe piata SMT-Bonds a BVB, toate purtatoare a unei dobanzi fixe de 9% per an.

Scopul derularii acestor emisiuni a fost finantarea proiectele de fuziuni si achizitii (M&A) ale companiilor Gecad NET SRL (actual Dendrio Solutions SRL), Elian Solutions SRL, Equatorial Gaming SA, precum si transferul de business de integrare IT&C de la Crescendo International, dar si pentru a asigura acestor companii, prin compania-mama, necesarul finantarii capitalului de lucru si activitatii curente odata cu integrarea lor in structura Grupului emitentului.

Valoarea totala a capitalului imprumutat, ridicat prin mecanismele pietei, s-a ridicat la aprox. 33 milioane lei. Emisiunile de obligatiuni BNET19 (in valoare de 4.186.000 lei) si BNET22 (4.500.000 lei) au fost rambursate anticipat si in integralitate pe parcursul anilor 2019 si 2021 in vederea diminuarii gradului de indatorare si sporirii profitului brut odata cu reducerea cheltuielilor cu dobanzile.

Chiar si asa insa, odata cu cresterea inflatiei in 2022, urmata de cresterea dobanzilor de referinta de politica monetara, conducerea companiei a luat hotararea de a nu mai rambursa anticipat niciuna din emisiunile de obligatiuni indreptand astfel disponibilul de cash generat din activitatea curenta, in finantarea businessului si nu in "stingerea"/ rambursarea emisiunilor inca aflate in circulatie BNET23, BNET23A si 23C.

Propunerile de la punctele 02 – 04 de pe ordinea de zi AGEA, privind aprobarea unor plafoane pentru emiterea de noi obligatiuni corporative, convertibile si/sau neconvertibile, in RON si/sau in EUR, vin ca urmare a nevoii de finantare pe care Grupul o are, in continuare, pentru extinderea activitatilor in businessul curent si in noi tranzactii de M&A , dar si pentru a "improspata" capitalul imprumutat prin mecanismele bursiere avand in vedere rambursarea la scadenta a obligatiunilor BNET23, BNET23A si BNET23C, pe parcursul anului 2023.

Coordonatele de baza ale emisiunii/emisiunilor de obligatiuni noi sunt supuse aprobarii actionarilor la punctele mai sus pentionate: In ceea ce priveste dobanda, propunerea este de a emite obligatiuni in RON cu dobanda de maximum 11% per an si/sau in EUR la o dobanda de maximum 9% per an, iar plafoanele maxime sunt pentru 100 milioane in RON si 20 milioane in EUR.

De asemenea, conducerea Grupului cere mandat actionarilor de a decida, in functie de contextul de piata, modalitatea si pretul de vanzare catre investitori a obligatiunilor, fie prin oferta publica, fie prin plasament privat si alegerea intremediarului/sindicatiului de intermediere, precum si oportunitatea listarii obligatiunilor pe sistemele de tranzactionare ale BVB.

Intentia, la momentul actual, este de a 'ridica' fie la finalul anului 2022, inceputul anului 2023, o investitie in obligatiuni corporative in valoare de 30 milioane lei, in functie de oportunitatile din piata, precum si nevoile Societatii. Conducerea va decide daca atragerea acestei sume de la investitori se va realiza exclusiv prin emisiunea de obligatiuni in lei, sau printr-un mixt de obligatiuni lei si euro, intr-una sau in mai multe runde de emisiuni.

Consideram ca in contextul curent de incertitudine economica, un emitent care are un business solid, a demonstrat ani de zile de crestere, cash flow operational si crestere continua a capitalurilor proprii, ar trebui sa fie favorizat in preferintele investorilor, asigurandu-le acestora o incredere mai mare in recuperarea sumelor ("track record").

Pe de alta parte, la momentul curent, Emitentul are o structura de finantare sub-optima, cu capitaluri proprii in valoare de ±55 milioane lei, si capitaluri imprumutate in valoare neta aproape de 0 (25 milioane lei in obligatiuni, 20 milioane lei cash). Cu alte cuvinte, consideram ca nu avem la dispozitie un multiplicator financiar corect. Pentru o valoare a capitalurilor proprii de ±100 milioane lei tinta / estimata la finalul anului 2022 (cu profitul estimat al anului curent plus operatiunea de majorare cu aporturi si creante finalizata pana la 31.12.2022), o valoare mai relevanta a capitalurilor imprumutate ar fi de 100-200 milioane lei.

Aceasta structura de finantare ne-ar permite un nou ciclu agresiv de investire (M&A) odata cu realizarea din partea concurentilor ca situatia economica este una in care merita consolidarea industriei, iar alaturarea lor la Grupul nostru ar putea fi o sansa buna atat de dezvoltare cat si de supravietuire. Astfel de abordare ne-ar permite sa facem investitii M&A in conditii la fel de avantajoase ca in trecut.

