

Propunere mandat C.A. ridicare drept de preferinta intr-o viitoare operatiune de majorare capital

Pentru a putea duce la indeplinire obligatiile Societatii privind planurile de incentivare cu optiuni pentru persoanele cheie sau pentru a putea finaliza tranzactiile de tip M&A in care o parte din tranzactie (sau in integralitate) sa fie 'platita' cu actiuni BNET, este necesar sa existe posibilitatea pentru Consiliul de Administratie de a majora capitalul social, inclusiv prin a oferi actiuni doar catre detinatorii de creanta rezultate in urma acestor tipologii de operatiuni.

Spre exemplu, datoria fata de actionarii vanzatori ai companiilor in care investim in proiectele de M&A sa poata fi stinsa prin emiterea directa de actiuni BNET catre acestia. Astfel antreprenorii companiilor in care Bittnet investeste devin actionari ai Bittnet, iar Bittnet devine actionar in respectivele companii. Acest punct 3 de pe ordinea de zi reprezinta o reluare a autorizarii mandatului C.A. acordat de AGEA din 2018.

Pe de alta parte, tinand cont de durata proceselor birocratice atat pentru convocarea AGA cat si pentru derularea unei operatiuni de majorare de capital, este necesar ca membrii C.A. sa poata decide derularea de operatiuni de majorare de capital cu respectarea dreptului de preferinta, dar scurtand durata dintre momentul deciziei si cel al derularii operatiunii – puuncutl 2 de pe ordinea de zi.

In acest sens reluam rationamentele pentru care vedem necesara posibilitatea mandatarii Consiliului de Administratie sa poata efectua majorari de capital cu restrangerea sau ridicarea dreptului de preferinta:

Plata cu acțiuni pentru tranzactii M&A și echipă nu generează diluare?

Considerăm că valoarea numerică a procentului de acțiuni deținute de o persoană este poate cel mai puțin important număr legat de o companie publică. Fondatorii companiei și managementul împărtășesc ideea exprimată plastic că o felie mai mică dintr-o pizza mai mare este mai valoroasă decât o porție mare dintr-o pizza fără valoare, atâ timp cât fiecare moment de diluare este construit cu atenție la evaluări și la folosirea judicioasă a capitalului. Așa cum spun americanii, căutăm să facem toate achizițiile „accretive”. Simplu spus: dacă plătim cu acțiuni BNET evaluate la 10x EBITDA pentru achiziția unei companii evaluată la 5x EBITDA, atâ vânzătorii acelei companii cât și noi, acționarii Bittnet „ne îmbogățim”, fiindcă moneda de plată are un multiplicator mai mare al valorii create versus ceea ce cumpărăm.

Revenind la întrebarea recurenta a diluării procentelor, dăm exemplu deținerea fondatorilor Bittnet, (judecată în mod cumulativ): dacă în 2011 deținerea de 100% dintr-o companie fără valoare de piață era 0, iar în 2012 deținerea de 76% dintr-o companie evaluată la 280.000 euro valora 213.000 euro, la momentul listării, cei 68% valorau puțin peste 1 milion euro, după runde succesive de „diluare” prin atragere de fonduri din piață și plata cu acțiuni atât pentru echipă cât și pentru achiziții, procentul curent de 25% din companie valorează aproape 8 milioane euro. Considerăm că valoarea economică este mult mai relevantă decât cifra care reprezintă procentul din drepturile de vot. Același calcul poate fi făcut de orice acționar între momentul investiției și 2-3-5 ani mai târziu, cu rezultate similare.

Tabelul urmator analizeaza operatiunile de majorare de capital efectuate pentru decontarea SOP anterioare sau pentru plata cu actiuni pentru companiile achizitionate (debt-to-equity swap), demonstrand ca , in

medie, actionarii care nu au participat la aceste operatiuni au inregistrat o crestere cu 20% a valorii activului net ca urmare a derularii lor:

Data	Nr. initial	Nr. final	Factor Corectie	Actiuni Noi	Eq/Share Initial	Eq /Share Operatie	Eq / Share Rezultat	Accretive ?
23.08.2016	4,504,383	13,513,149	3	9,008,766.0	42.6	0	14.20838	Neutru
10.03.2017	13,513,149	14,514,123	1.074	1,000,974.0	22.9	78.0	26.7	TRUE
05.07.2017	14,514,123	29,028,246	2	14,514,123.0	26.7	0	13.36891	Neutru
04.01.2018	29,028,246	30,444,258	1.049	1,416,012.0	20.5	58.0	22.3	TRUE
02.07.2018	30,444,258	48,710,812	1.6	18,266,554.8	22.3	0	13.92358	Neutru
14.01.2019	48,710,912	51,755,238	1.062	3,044,326.0	28.7	95.0	32.6	TRUE
13.05.2019	51,755,238	55,233,205	1.067	3,477,967.0	32.6	113.1	37.7	TRUE
09.07.2019	55,233,205	110,466,410	2.0	55,233,205.0	37.7	0.0	18.9	Neutru
31.10.2019	110,466,410	116,203,206	1.052	5,736,796.0	18.9	71.1	21.4	TRUE
05.05.2020	116,203,206	127,249,847	1.095	11,046,641.0	10.6	83.0	16.9	TRUE
24.07.2020	127,249,847	216,324,740	1.7	89,074,893.0	16.9	0.0	10.0	Neutru
18.12.2020	216,324,740	229,049,725	1.059	12,724,985.0	10.0	62.2	12.9	TRUE
26.03.2021	229,049,725	247,228,275	1.079	18,178,550.0	12.9	59.0	16.3	TRUE
22.07.2021	247,228,275	395,565,240	1.6	148,336,965.0	16.3	0.0	10.2	Neutru

