

Despre actiunile preferentiale

Emitentul propune actionarilor aprobarea unui operatiuni de majorare de capital prin emitere de actiuni preferentiale, avand in vedere perioada de maximum 1 an in care o astfel de aprobare expira daca nu este dusa la indeplinire. In anii precedenti, atat contextul economic dar si cel de pe piata de capital nu au fost considerate pe deplin propice pentru emiterea unui asemenea instrument. Pentru anul 2023, consideram ca atat dimensiunea grupului cat si concentrarea managementului pe extragerea unui grad mai ridicat de profitabilitate din afacere sunt argumente suficiente pentru incercarea de a testa piata de capital cu o prima emisiune de actiuni preferentiale.

Actiunile preferentiale sunt instrumente hibrid care combina avantajele obligatiunilor (legate de un randament relativ previzibil) cu ale actiunilor. Acestea functioneaza pentru detinatori similar cu o obligatiune care aduce un randament "garantat", deoarece emitentul se obliga la distributia sume din profitul net prioritar catre detinatorii de actiuni preferentiale, fata de orice alta alocare de profituri. La fel ca actiunile ordinare/comune BNET, actiunile preferentiale vor putea fi tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti, sub un simbol diferit fata de cele ordinare.

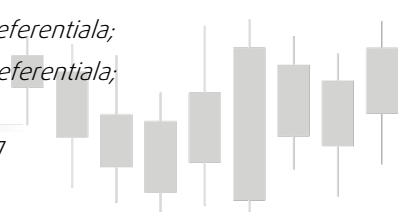
Propunem actionarilor amendarea actului constitutiv, in sensul de a permite societatii sa emita astfel de actiuni, si aprobarea unei prime oferte publice de acest tip derulata la Bursa de Valori Bucuresti. Ceea ce ne propunem practic este sa realizam o emisiune de actiuni preferentiale cu ajutorul careia sa atragem din piata o suma de aproximativ 25-30 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 urmatoorii 5 ani doar din profiturile nedistribuite la data prezenta, fara a tine cont de orice profit viitor ori de posibilitatea reducerii cheltuielilor cu dobanzile in situatia unor rambursari de obligatiuni.

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 urmatoorii 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 inca de la inceput.

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 care au o lichiditate mai redusa.

Formulara din actul constitutiv va obliga la o alocare de dividende intre 5 bani si 10 bani pe actiune preferentiala, 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 3.1 milioane lei.

Din punct de vedere al riscului asumat, acesta este similar obligatiunilor – riscul ca emitentul sa nu inregistreze suficient profit 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 25 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 nesemnificative 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.

