AUDIT CONTABILITATE EXPERTIZA
www.aceconsult.ro

ACE-CONSULT SRL
Sibiu, Calea Dumbravii 143
Jud. Sibiu

Raportul auditorului independent

Catre actionarii Societatii Bittnet Systems S.A.

Opinie

Am auditat situatiile financiare consolidate anexate ale societatii Bittnet Systems S.A. ("Societate") si ale filialelor sale (impreuna denumite Grupul) care cuprinde situatia consolidata a pozitiei financiare la 31 decembtie 2018, situatia consolidata a rezultatului global, situatia consolidata a modificarii capitalurilor proprii si situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative.

In opinia noastra, situatiile financiare consolidate anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare consolidat a Grupului la data de 31 decembrie 2018 precum si a rezultatului consolidat al operatiunilor sale si a fluxurilor de trezorerie consolidate pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Ordinul Finantelor Publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

Baza pentru opinie

Am desfasurat auditul nostru in conformitate cu standardele de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania care sunt bazate pe Standardele Internationale de Audit(ISA). Responsabilitatile noastre in baza acestor standarde sunt descries detaliat in sectiune Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare din raportul nostru.
Suntem independenti fata de Grup, conform cerintelor de etica profesionala relevante pentru auditul situatiilor financiare consolidate din Romania si ne-am indeplinit celelalte responsabilitati de etica profesionala, conform acestor cerinte. Credem ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra.

Aspecte cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului profesional, au avut cea mai mare importanta in efectuarea auditului situatiilor financiare consolidate in perioada curenta. Aceste aspect au fost abordate in contestul auditului situatiilor financiare consolidate in ansamblul lor si in formarea opiniei noastre asupra acestor situatii financiare. Nu oferim o opinie separate cu privire la aceste aspect cheie de audit.

Recunoasterea veniturilor - Valoare 47.891.044 lei

Aspecte cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit.
Veniturile cuprind in principal conform Notei nr.6 venituri din prestari de servicii in valoare de 17.998.894 lei si venituri din vanzari de marfuri 29.892.150 lei. Conducerea Societatii acorda o atentie sporita cresterii veniturilor Cresterea fata de 2016 in 2018 a fost de 3,5 ori. Am identificat recunoastera veniturilor ca aspect cheie de audit, deoarece veniturile reprezinta unul din indicatorii cheie de performanta al Grupului, si prin urmare, exista un risc inerent in legatura cu recunoasterea lor de catre conducere pentru indeplinirea unor obiective sau asteptari specifice.	Procedurile noastre de audit pentru evaluarea recunoasterii viniturilor din vanzari au inclus urmatoarele: • testarea eficacitatii principalelor controale ale societatii pentru a prevenii si detecta frauda si erorile in recunoasterea veniturilor Aceasta ptocedura a inclus testarea controalelor pentru recunoasterea veniturilor pe baza livrarilor efectuate si serviciilor prestate. • inspectare contractelor cu clientii, pe baza de esantion ,pentru a intelege termenii tranzactiilor de vanzare si serviciilor prestate inclusive reducerile aplicate. • evaluarea pe baza de esantion, a recunoasterii veniturilor inregistrate aproape de sfarsitul exercitiului financiar,in perioada financiara corespunzatoare, prin compararea tranzactiilor selectate cu dcumentatia relevanta, incluzand avize de expeditie. • Obtinerea de confirmari ale soldurilor clientilor la sfarsitul anului,pe baza de esantion. • Examinarea registrului de vanzari dupa incheierea exercitiului financiar pentru a identifica note de credit semnificative inregistrate si verificarea documentatiei relevante pentru a evalua daca veniturile aferente au fost contabilizate in perioada financiara corespunzatoare. • Examinarea registrului de vanzari pentru a identifica tranzactii neobisnuite

Alte informatii- Raportul Consolidat al Administratorilor

Alte informatii includ Raportul Consolidat al Administratorilor. Administratorii sunt responsabili pentru intocmirea si prezentarea Raportului Consolidat al administratorilor in confornitate cu OMFP nr.2844/2016 punctele 15-19 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara si pentru acel control intern pe care administratorii il considera necesar pentru a permite intocmirea si prezentarea Raportului Consolidat al Administratorilor care sa nu contina denarurari semnificative datorare fraudei sau erorii.

Raportul Consolidat al administratorilor este prezentat in paginile 3-19 si nu face parte din situatiile financiare consolidate.

Opinia noastra cu privire la situatiile financiare consolidate nu acopera Raportul Consolidat al Administratorilor.

In legatura cu auditul situatiilor financiare consolidate pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018, responsabilitatea noastra este sa citim Raportul Consolidat al Administratorilor si, in

acest demers, sa apreciem daca exista neconcordante semnificative intre Raportul Consolidat al Administratorilor si situatiile financiare consolidate, daca Raportul Consolidat al Administratorilor include in toare aspectele semnificative, informatiile cerute de OMFP nr.2844/2016 punctele 15-19 din Reglementarile contabile conform cu Standardele Internationale de Raportare Financiara si daca in baza cunostintelor si intelegerilor noastre dobandite in cursul auditului situatiilor financiare consolidate cu privire la Grup si la mediul acestuia, informatiile incluse in Raportul Consolidat al Administratorilor sunt eronate semnificativ. Ni se solicita sa raportam cu privire la aceste aspecte.

In baza activitatii desfasurate raportam ca:

a) In Raportul Consolidat al Administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie in concordanta, in toate aspectele semnificative, cu informatii prezentate in situatiile financiare consolidate anexate;

b) Raportul Consolidat al Administratorilor identificat mai sus include, in toate aspectele semnificative informatii cerute de OMFP 2844/2016 Anexa 1 Capitolul 3 punctele 15- 19.din Reglementarile Contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare

In plus, in baza cunostintelor si intelegerilor noastre dobandite in cursul auditului situatiilor financiare consolidate pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2018 cu privire la Grup si la mediul acestuia, nu am indentificat informatii incluse in Raportul Consolidat al Administratorilor care sa fie eronat semnificative.

Responsabilitatea conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare consolidate.

Conducerea Grupului raspunde pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare consolidate in conformitate cu OMFP 2844/2016 si cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adaptate de Uniunea Europeana si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare consolidate lipsite de denaturari semnificative, cauzare fie de fruda, fie de eroare.

In intocmirea situatiilor financiare consolidate conducerea este responsabila penrtu evaluarea capacitatii Grupului pentru a-si continua activitatea, pentru prezentarea daca este cazul, a aspectelor referitoare la continuarea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze entitatea sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nici o alta alta alternativa realista in afara acestora.

Persoane responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara a Grupului.

Responsabilitatea auditorului intr-un audit al situatiilor financiare consolidate.

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare consolidate, in ansamblu, sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie fe frauda, fie de eroare, precum si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garantie a faptului ca un audit desfasurat in conformitate cu ISA va detecta intodeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de frauda, fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulate vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare consolidate.

Ca parte a unui audit in conformitate cu ISA exercitam rationamentul profesional si mentinem scepticismul profesional pe parcursul auditului.

De asemenea:

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare consolidate, cauzate fie de frauda, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate presupunere intelegeri secrete, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si evitarea controlului intern.

- Intelegem controlul intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de procedure de audit adecvate circumstantelor , dar fara a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacitatii controlului intern al Grupului.

- Evaluam gradului de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.

- Formulam o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza continuitatii activitatii si determinam pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera indoieli semnificative privind capacitatea Grupului de asi continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia in raportul auditorului asupra prezentarilor aferenta din situatiilor financiare consolidate sau , in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvare, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probe de audit obtinute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina Grupul sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.

- Evaluam in ansamblu prezentarea, structura si continutul situatiilor financiare consolidate, inclusiv al prezentarilor de informatii, si masura in care situatiile financiare consolidate reflecta tranzactiile si evenimente care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.

- Obtinem probe de audit suficiente si adecvate cu privire la informatiile financiare ale entitatilor sau activitatilor de afaceri in cadrul grupului pentru a exprima o opinie cu privire la situatiilor financiare consolidate. Suntem responsabili pentru cooordonarea, supravegherea si executarea auditului grupului. Suntem singurii responsabili pentru opinia noastra de audit.

Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printe alte aspecte , aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatari ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern pe care le identificam pe parcursul auditului.

De asemenea, furnizam persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie ca am respectat cerintele etice relevante privind independenta si ca le-am comunicat toate relatiile si alte aspecte despre care s-ar putea presupune, in mod rezonabil, ca ne afecteaza independenta si, acolo unde este cazul, masurile de protectie aferente.

Dintre aspectele comunicate persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situatiilor financiare consolidate din perioada curenta si care reprezinta, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspect in raportul auditorului, cu exceptia cazului in care legile sau reglementarile interzic prezentatea publica a aspectului sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile interesului public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

Alte aspecte

Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv actionarilor Societatii , in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarilor Societatii acele aspect pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri . In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii acesteia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formata.

In numele,

ACE-CONSULT SRL
Inregistrat la CAFR nr.523/2004

Numele semnatarului: Francu Constantin
Inregistrat CAFR nr. 964/2001

Sibiu, 25 noiembrie 2019

Societatea Comercială ACE CONSULT S.R.L. R 14489555 Sibiu-România

Camera Auditorilor Financiari din România Frâncu Constantin Nr.964

BITTNET SYSTEMS SA

SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE

Întocmite in conformitate cu
Ordinul Ministrului Finanțelor Publice
nr. 2844/2016 cu modificările ulterioare,
pentru exercițiile financiare 2016-2018

bittnet group

CUPRINS

CUPRINS 2
RAPORTUL ADMINISTRATORULUI 3
SITUATIA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL 20
SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE 21
SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE 22
SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR IN CAPITALURILE PROPRII 23
NOTA 1. INFORMATII GENERALE 24
NOTA 2. BAZA INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE 26
NOTA 3. ESTIMARI SI RATIONAMENTE CONTABILE ESENTIALE 27
NOTA 4. INSTRUMENTE FINANCIARE – MANAGEMENTUL RISCULUI 27
NOTA 5. REZULTATUL PE ACTIUNE 32
NOTA 6. INFORMATII PE SEGMENTE DE ACTIVITATE 32
NOTA 7. VENITURI DIN CONTRACTE CU CLIENTII 34
NOTA 8. COSTUL VANZARILOR 35
NOTA 9. CHELTUIELI VANZARE 35
NOTA 10. CHELTUIELI GENERALE SI ADMINISTRATIVE 36
NOTA 11. CLASIFICAREA CHELTUIELILOR DUPA NATURA 36
NOTA 12. CHELTUIELI FINANCIARE 37
NOTA 13. IMPOZIT PE PROFIT 37
NOTA 14. FOND COMERCIAL 38
NOTA 15. TITLURI PUSE IN ECHIVALENTA 38
NOTA 16. ALTE IMOBILIZARI NECORPORALE 39
NOTA 17. IMOBILIZARI CORPORALE 40
NOTA 18. STOCURI 40
NOTA 19. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE 41
NOTA 20. NUMERAR SI ECHIVALENTE NUMERAR 42
NOTA 21. CAPITALURI SI REZERVE 42
NOTA 22. OBLIGATIUNI 44
NOTA 23. IMPRUMUTURI BANCARE 45
NOTA 24. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII 46
NOTA 25. LEASING OPERATIONAL 47
NOTA 26. INFORMATII PRIVIND RELATIILE CU PARTILE LEGATE 47
NOTA 27. DATORII CONTINGENTE 48
NOTA 28. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE 49
NOTA 29. PRIMA APLICARE A IFRS 54
NOTA 30. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI 55

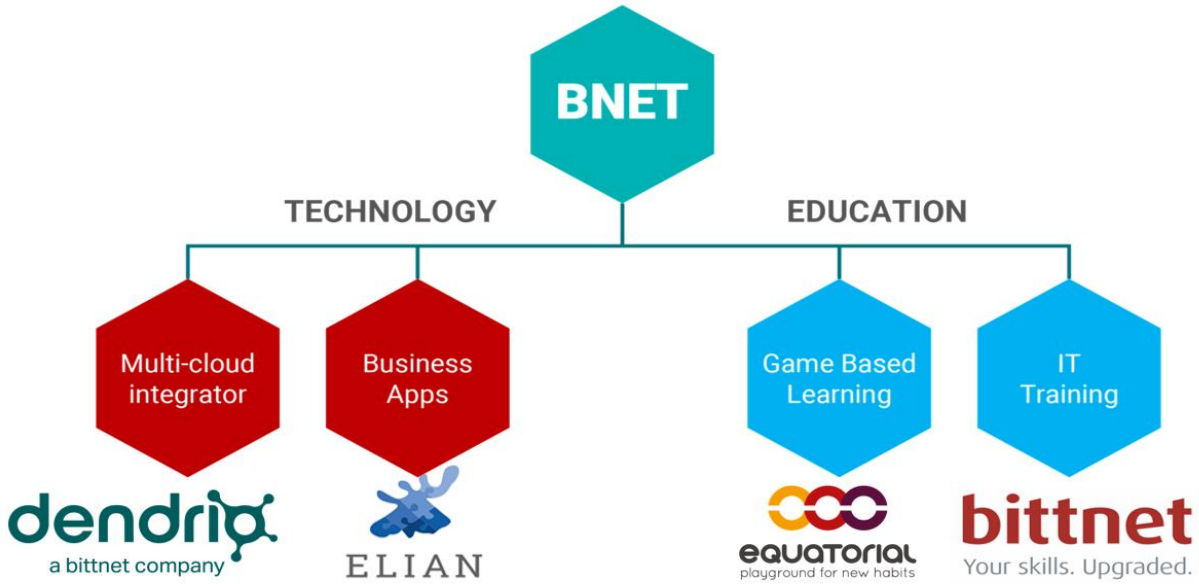
RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
PRIVIND SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE IFRS
PENTRU EXERCITIILE FINANCIARE 2016-2018

Fondata in urma cu 12 ani de fratii Mihai si Cristian Logofatu, Bittnet a inceput ca o companie ce oferea training IT si soluții de comunicații IT&C pentru clienți corporate. Cu o structură de grup și management profesionist, independent și cu activitate în domeniul Tehnologiei și al Educației, Bittnet cuprinde azi branduri și companii precum Bittnet Training, Equatorial, Credis, Dendrio și Elian.

Bittnet este lider detașat de piață în Training IT, Equatorial deține proprietate intelectuală - fiind prima platformă mobilă de gamificare a învățării (game based learning sau gamified learning), Elian este unul dintre partenerii de nivel Gold al Microsoft pentru sisteme ERP în Romania, iar Dendrio este primul integrator de soluții hibride multi-cloud pentru companii. Investiția de la finalul anului 2018 – o consolidare a pieței de integrare IT&C prin transferul de business realizat de la compania Crescendo poziționează Dendrio ca unul dintre cei mai reprezentativi integratori IT&C din Romania. Bittnet Group are peste 120 de angajați și colaboratori, care lucrează pentru una din cele patru companii, axate pe două divizii principale de business - educație și tehnologie

Capitalizarea companiei a urmat același trend de corelare cu cifra de afaceri pe care l-am observat încă de la listarea din 2015 – în cursul anului 2018, acționarii Bittnet înregistrând o creștere a valorii investiției lor de peste 55% (cu mult peste indicele BET). Aceste valori nu sunt neapărat relevante dacă nu sunt analizate și în contextul lichidității, iar în 2018 Bittnet a fost cea mai tranzacționată acțiune de pe piața AeRO a Bursei de Valori București – premiu acordat la Gala Asociației Brokerilor în decembrie 2018. Numarul de tranzacții cu acțiuni BNET în 2018 a fost de peste 3500, cu un volum total de 4.5 milioane lei, adică 35% din free float.

O nouă organigramă a fost introdusa în conformitate cu procesul de integrare a noilor branduri din grup ca Dendrio, Equatorial și Elian. Cele două schimbări majore pe care le conține noua organigramă sunt promovările celor doi directori seniori, Cristian Herghelegiu, CEO al Dendrio și Dan Berteanu, unul dintre fondatorii Equatorial. Începând cu ianuarie 2019, Cristian Herghelegiu a preluat funcția de Vicepreședinte al grupului Bittnet responsabil de Tehnologie și supraveghează toată activitatea din cadrul grupului legată de integrarea IT&C iar Dan Berteanu a preluat funcția de Vicepreședinte pentru Educație al grupului Bittnet și este responsabil pentru implementarea strategiei pentru Bittnet Training, Equatorial și Academia Credis.



I. Descrierea principalelor rezultate ale Grupului

Rezultatele financiare ale companiei confirma abordarea managementului cu privire la modelul de "crestere accelerata". Cifrele de mai jos sunt exprimate in LEI. In cursul anului 2018, si in continuarea activitatii, linia de afacere "Integrare IT" va fi mutata integral catre compania Dendrio Solutions.

	2018	2017	2016
Venituri din contracte cu clienții	**47,891,044**	**27,681,996**	**13,666,881**
Variatie vs. an precedent:	*73%*	*103%*	
Marja bruta	**8,877,701**	**7,368,232**	**4,451,763**
% din venituri:	*19%*	*27%*	*33%*
Profit brut	**5,289,611**	**1,459,636**	**1,060,741**
Profit net	**4,407,945**	**1,205,609**	**870,034**

Marja bruta pe fiecare linie de business:

Rezultatele financiare confirmă abordarea managementului cu privire la modul de funcționare a companiei, pornind de la specificul afacerii. Activăm într-un domeniu bazat pe cunoștințe, ceea ce necesită o echipă numeroasă și experimentată de profesioniști, atât în departamentele de vânzări, operațiuni, cât și în domeniul tehnic. Acest model de business conduce la o structură ridicată a costurilor fixe. Pe de altă parte, odată ce marja brută generată de companie depășește costurile fixe, marja generată ulterior devine automat profit. Din acest motiv, compania urmărește în continuare modelul de "creștere accelerată".

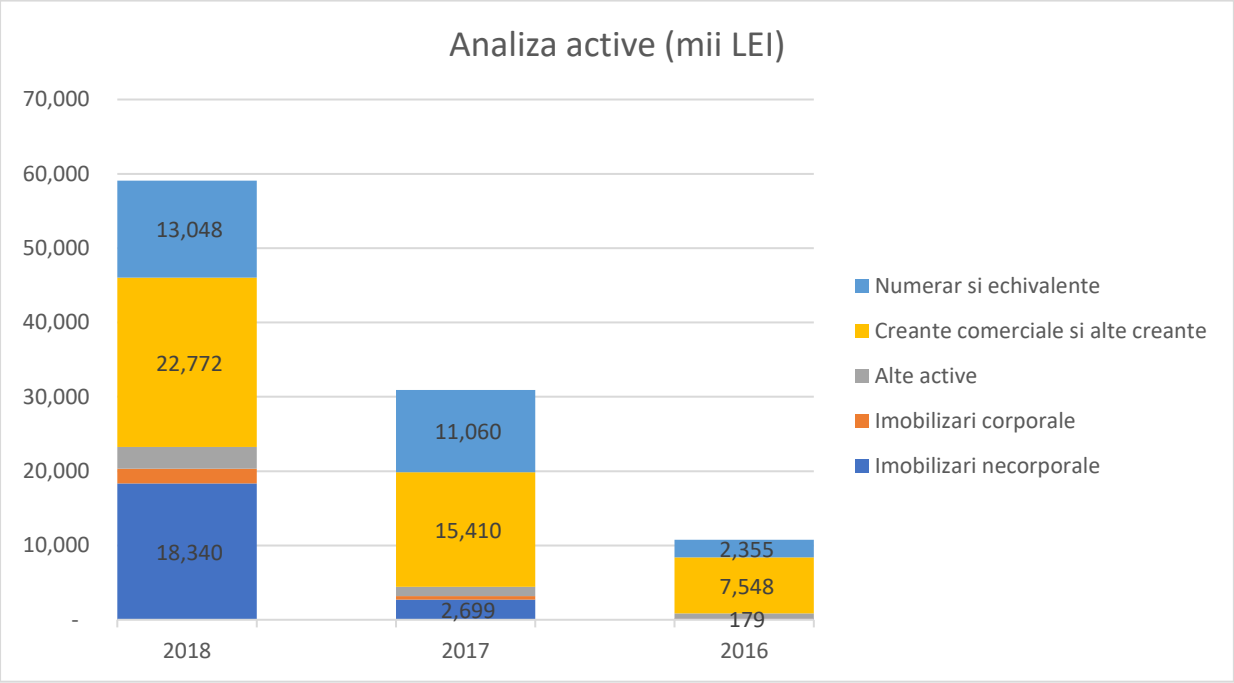
	2018	2017	2016
Venituri din contracte cu clienții	**47,891,044**	**27,681,996**	**13,666,881**
Educatie	7,408,425	8,462,552	5,522,011
Tehnologie	40,482,620	19,219,444	8,144,869
Marja bruta			
Educatie	56%	54%	55%
Tehnologie	13%	15%	17%

II. Descrierea pozitiei financiare a Grupului

Analiza Active

În cursul anului 2018 activele consolidate ale grupului au crescut semnificativ de la 31 milioane lei la aproape 60 milioane lei, pe fondul următoarelor evenimente semnificative:

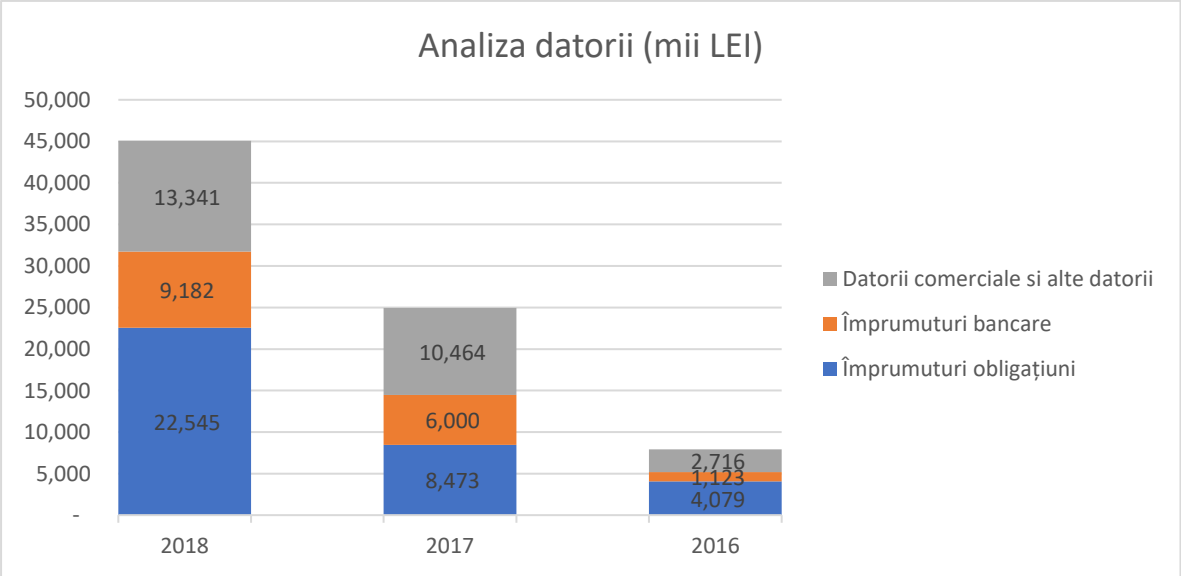
- Investiția Dendrio în activitatea de integrare IT&C a Crescendo – creștere de 1.53 milioane ron a active tangibile si 9.37 milioane lei a activelor intangibile
- Achiziția mărcii „bittnet" de către compania mama de la deținătorul ei – 5.8 milioane lei
- Investiția Bittnet în părți sociale / fond comercial ale Elian și Equatorial – 1.6 milioane lei
- Cresterea afacerilor, materializata in cresterea creantelor asupra clientilor : 7.3 milioane lei
- Crestere disponibilitati numerar : 2 milioane lei



Analiza Datorii

Compania a continuat să atragă surse de finanțare pe termen lung. În total datoriile consolidate ale grupului aproape s-au dublat, atingand valoarea de 45 milioane lei. Ponderea datoriilor pe termen lung a crescut de la 37% la 44% din total datorii – scadentele datoriilor fiind în 2022 și 2023. Cu alte cuvinte, compania are aceste sume la dispoziție timp de aproape 4 ani, la o rată de dobândă fixată la 9% în lei.

Cele două emisiuni de obligațiuni din cursul anului 2018 au atras un total de 10 milioane lei în cadrul poziției ‚datorii pe termen lung'. Sumele atrase au fost folosite pentru a finanța investiții pe termen mediu – achiziția liniei de business „Integrare IT&C" de la Crescendo International, și investițiile în Elian și Equatorial.



În cazul datoriilor pe termen scurt, ele au crescut ca urmare a următoarelor evenimente:

- Apropierea de scadenta a unui credit bancar în valoare de 2.7 milioane lei (prelungit între timp pe o perioadă de 1 an, conform raportului curent publicat de societate în 13 februarie)
- Înregistrarea obligațiunilor BNET19 de la datorii pe termen lung la datorii pe termen scurt – 4.2 milioane lei.

Din punctul de vedere al folosirii, sumele atrase din emisiunile de obligațiuni BNET22, 23 și 23A au fost investite cu o țintă de recuperare de 5 ani în achizițiile implementate deja de grup: o participație de 100% în Dendrio, 51% în Elian și 25% în Equatorial. Investițiile în Elian și Equatorial, realizate în decursul semestrului doi din 2018, sunt încă la începutul perioadei de realizare, deci este prematur să tragem concluzii despre evoluția lor. Cu toate acestea, rezultatele obținute din preluarea Dendrio sunt promițătoare, conform datelor publicate în raportul grupului pe S1 2018 dar și a rezultatelor financiare la decembrie 2018, o creștere de peste 5 ori a profitului Dendrio.

Dacă analizăm gradul de îndatorare ținând cont de capitalurile proprii, compania neavând active tangibile semnificative astfel încât o analiză de genul să fie relevantă) , gradul de acoperire al datoriei comerciale este de aproape 2:1 (clienți versus furnizori), iar raportul dintre capitalul împrumutat pe termen lung versus capitalul propriu este de aproximativ 1.40:1, ținând cont de sumele împrumutate pe termen lung și de capitalurile proprii în valoare de 14 milioane lei.

În acest context, considerăm că noua dimensiune a grupului poate susține migrarea către Piața Principală a Bursei de Valori București, operațiune care poate fi dusă la îndeplinirie cu o atragere de capital, efectuată fie prin oferta publică secundară (SPO), fie printr-o listare tehnică, urmată de o majorare de capital similară cu cele realizate până acum. În orice caz, considerăm o țintă realizabilă atragerea unei infuzii de capital de 7-12 milioane lei prin acest proces, ceea ce ar coborî sub 1:1 raportul de capital împrumutat versus capitaluri proprii.

Capitaluri

Pe perioada anului 2018, capitalurile proprii ale companiei au crescut cu mai mult de 2 ori, de la 6 milioane lei la 14 milioane lei. În continuare intenția managementului este de a capitaliza câștigurile prin distribuirea de actiuni gratuite, pentru a întări baza de capital a companiei și a îmbunătăți stabilitatea financiară.

III. Activitățile din domeniul cercetării și dezvoltării

Compania nu efectueaza activitati de cercetare si dezvoltare. Compania dobandeste cunostinte (knowledge, know-how) prin insusirea informatiilor incluse in materialele oficiale ale producatorilor IT (materiale de curs, prezentari de produse) si prin testarea scenariilor in laboratorul de demonstratii. Compania dovedeste competentele dobandite prin obtinerea de certificari din partea producatorilor de solutii informatice.

IV. Aspecte legate de mediu

Activitatea profesionala a Bittnet nu are un impact asupra mediului inconjurator. Activand in domeniul “servicii’, activitatea noastra consta in dobandirea de cunostinte si transferul acestora catre clienti, fie in cadrul cursurilor de pregatire, fie prin serviciile de consultanta, design si implementare.

Nu exista litigii si nici nu preconizam aparitia de litigii legate de protectia mediului inconjurator.

V. Aspecte legate de personal

In cursul anului 2018, numarul mediu de salariati al companiei a fost de 18. Grupul externalizeaza o parte din activitati catre subcontractori independenti. La finalul anului 2018, Grupul coopera cu peste 80 contractori.

Toti angajatii companiei sunt absolventi de studii superioare. Angajatii companiei nu sunt organizati in sindicate. In istoria companiei nu au existat situatii conflictuale intre management si angajati.

Ca un specific al industriei IT, trebuie mentionat faptul ca angajatii si colaboratorii (freelanceri) din domeniu sunt caracterizati de un grad deosebit de educatie, dorinta continua de a invata si independenta sporita. Tipul de mediu de lucru si de activitate profesionala este unul caracterizat prin jovialitate, tinerete, dorinta de munca si de a ‘demonstra’ valoarea profesionala.

De asemenea, trebuie precizat faptul ca activam in zona de economie digitala, si beneficiem din plin de avantajele asa numitei 'gig economy' dar si de problemele pe care le ridica. Astfel, compania urmareste activ pozitionarea ca o platforma ce reuneste expertii pe diverse subiecte cu clientii relevanti pentru serviciile respective.

VI. Obiectivele și politicile entității în materie de management al riscului

Societatea este expusa la un numar de riscuri generale, dar si specifice pentru dimensiunea de companie si domeniul de activitate.

Riscul de pret

Riscul de pret reprezinta riscul ca pretul de piata al produselor si serviciilor vandute de companie sa fluctueze in asa masura incat sa faca neprofitabile contractele existente. Acest risc de pret are doua componente: riscul fluctuatiei pretului la elementele care compun costurile fixe ale companiei si riscul fluctuatiei pretului la elementele ce compun costurile variabile ale fiecarui proiect.

Compania tine sub control atent riscul fluctuatiei pretului la elementele de cost variabil prin urmatoarele actiuni:

- Compania nu opereaza cu stocuri, fiecare comanda la furnizori fiind plasata pe baza comenzilor primite de la clienti, astfel incat marja comerciala este "locked in";
- Compania nu are in derulare contracte cu preturi fixe pentru livrari succesive pe perioade lungi de timp; orice renegociere a contratelor cu furnizorii se reflecta in sistemul CRM, astfel incat echipa de vanzari are mereu la dispozitie cele mai noi preturi pentru 'materia prima', deci poate tine cont de acestea in procesul de ofertare.
- Compania nu depune oferte de acest tip la clienti. In cazul solicitarii de astfel de oferte, compania include clauze de tip "limita de variatie a pretului".

Pentru anul fiscal 2019 se preconizeaza cresterea necesitatatii contractarii unor produse financiare de asigurare a unui pret fix pentru cumpararea de valuta. Mai multe cereri de oferta primite de la clienti solicita ofertarea intr-o valuta diferita decat cea de achizitie. Astfel, compania va analiza si testa diverse solutii financiare in acest sens.

Compania tine sub control atent riscul fluctuatiei pretului la elementele de cost fix astfel:

- in cazul preturilor fortei de munca (angajati sau subcontractori): Compania nu are contracte pe termen lung, cu livrari succesive si preturi fixe cu clientii, putand astfel oferta in orice moment tinand cont de situatia curenta. Estimam ca orice crestere a costurilor cu forta de munca va afecta similar intreaga industrie, nu doar Compania;
- din pozitia de lider de piata in domeniul trainigului IT, compania poate obtine preturi de vanzare mai bune decat concurenta;
- in afara de costurile cu angajatii si contractorii fata de care avem promisiuni de volume minime ("retainere'), elementul de cost fix cel mai important este chiria punctului de lucru din Bd. Timisoara nr 26. Acest contract este cu pret fix pana in 2024.

Riscul de curs valutar

Un element important al riscului de pret este riscul de fluctuatie a cursului valutar. Compania urmareste sa fie neutra fata de riscul de fluctuatie a cursului valutar. Activitatile derulate in acest sens sunt:

- Compania evita pe cat posibil depunerea de oferte de vanzare "cross currency" (oferte cu pretul de vanzare exprimat in alta valuta decat cel de achizitie);
- in cazul in care ni se solicita astfel de oferte, includem clauze de tip "limita de variatie";
- toate preturile de vanzare din contracte sunt exprimate in valuta, cu facturarea in lei la cursul din data livrarii;
- Compania nu opereaza cu stocuri;

Incepand cu anul fiscal 2018 a aparut necesitatea contractarii unor produse financiare de asigurare a unui pret fix pentru cumpararea de valuta. Mai multe cereri de oferta primite de la clienti solicita ofertarea intr-o valuta diferita decat cea de achizitie. Astfel, compania a analizat si testat diverse solutii financiare in acest sens.

Odata cu intensificarea activitatii de export, compania pastreaza devizele incasate in moneda initiala, pentru a putea face platile direct in moneda partenerului extern. Aceasta abordare ne permite sa anulam efectul fluctuatiei de curs in cazul facturilor deschise (deoarece pierderile inregistrate prin creterea valorii facturilor de plata sunt compensate de castigurile produse de cresterea valorii detinerilor de valuta). In special odata cu achizitia Dendrio, devizele incasate de la clientii Bittnet sunt mai relevante pentru platile efectuate de Dendrio catre furnizorii externi (Dendrio are achizitii semnificative de la furnizori externi).

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este asociat detinerii de active imobilizate sau financiare. Activitatea Companiei nu depinde de detinerea de active imobilizate sau financiare si de transformarea acestora in active lichide. Incepand cu 2018 Bittnet are o structura a activelor in care activele financiare (detinerile la societatile fiica si alte active de tip goodwill sau marci si brevete) au o pondere semnificativa, asa cum am aratat in capitolul privind analiza activelor. Bittnet intentioneaza sa continue sa opereze aceste active, aceste investitii, si de aceea riscul de lichiditate nu este semnificativ – neintentionand sa cautam contrapartida, sa vindem aceste active pentru asigurarea activitatii curente.

Activele tangibile ale societatii (echipamente tehnologice) sunt folosite in activitatea curenta (prestarea serviciilor). Credem ca pentru Bittnet riscurile mai importante sunt riscul de cash flow si cel de credit.

Riscul de credit

Riscul de credit reprezinta riscul ca debitorii Companiei sa nu isi poata onora obligatiile la termenul de scadenta, din cauza deteriorarii situatiei financiare a acestora. Compania este mai putin expusa acestui risc datorita specificului produselor si serviciilor vandute, care se adreseaza companiilor de anumite dimensiuni, cu o situatie financiara deosebita.

Compania analizeaza noii clienti folosind unelte specializate (site-uri cu specific de analiza a bonitatii clientilor) si are o procedura stricta privind documentarea comenzilor si prestarii serviciilor sau livrarii bunurilor. Ca o dovada a gestiunii acestui risc, compania nu a fost afectat in niciun fel de insolventele 2K Telecom sau Teamnet International (spre deosebire de unii dintre concurentii nostri).

Totusi, Compania nu a identificat o solutie care sa poata elimina complet riscul de credit, acesta fiind unul dintre cele mai importante riscuri pentru o societate de dimensiunea noastra.

Riscul de cash flow

Riscul de cash flow reprezinta riscul ca societatea sa nu isi poata onora datoriile la scadenta. In activitatea Companiei, acest risc are doua componente pe care le urmarim:

- “sincronizarea” scadentelor de incasare de la clienti a sumelor aferente vanzarilor din proiecte cu scadentele de plata catre furnizori a sumelor aferente acelor proiecte. Procedurile de lucru ale companiei pun prioritate 0 pe principiul sincronizarii scadentelor (termenul de incasare de la client sa fie mai mic decat termenul de plata catre furnizori).Aceasta problematica preia forma clauzelor “back to back” privind incasarea facturilor in cazul serviciilor subcontractate sau a comisioanelor de vanzari. Aditional, pentru a adresa situatiile in care termenele de plata solicitate de clientii cu mare putere de negociere nu pot fi sustinute de furnizori, Compania cauta in mod activ si continuu solutii de finantare precum scontarea facturilor, factoringul, etc. Spre exemplu, in cursul anului 2016 Compania a avut la dispozitie si a accesat 2 facilitati diferite de factoring fara regres de la doi finantatori diferiti.
- riscul dat de sezonalitatea afacerii. Dat fiind specificul clientilor pe care compania ii serveste (companii care opereaza cu bugete anuale, planuri de investitii, etc.), in industria B2B de IT se inregistreaza o accelerare puternica a volumului de business in trimestrul 4. Pe de alta parte, capacitatea de livrare nu poate fi usor redimensionata, astfel incat exista riscul ca (in cazul unui trimestru 4 sub asteptari) organizatia sa nu atinga pragul de profitabilitate sau sa nu atinga tintele financiare propuse. Pe parcursul anului, aceasta combinatie de factori conduce la necesitatea unor linii de finantare. Compania cauta in mod activ extinderea finantarii bancare disponibile, atat pe termen lung, cat si pe termen scurt.

Compania ia in calcul orice produs de finantare pe termen lung, care sa reduca riscul de cash flow. Mai mult, pentru anul 2019, compania intentioneaza sa creasca ponderea serviciilor care genereaza venituri recurente lunare si implicit diminueaza riscul dat de sezonalitate.

Risc de contrapartidă

Neexecutarea de către terți a obligațiilor pe care și le-au asumat față de Grup, inclusiv în legătură cu implementarea anumitor proiecte de investiții avute în vedere de către Grup sau riscul de insolvență în legătură cu aceștia poate afecta îndeplinirea obiectivelor de afaceri ale Grupului ori activitatea sau situația financiară a acestuia și, implicit, capacitatea sa de a își îndeplini obligațiile în legătură cu Obligațiunile.

Risc de poprire a conturilor Grupului

Poprirea conturilor este o măsură uzuală de executare silită care poate fi aplicată și în cazul Grupului. Astfel, conturile Grupului pot fi blocate ca rezultat al popririi, în cazul în care creditori ai Grupului solicită ca această măsură să fie luată în scopul satisfacerii creanțelor pe care le au împotriva acestuia. Poprirea conturilor Grupului atrage blocarea sumelor în conturile poprite și poate cauza imposibilitatea Grupului de a își îndeplini obligațiile de plată, ceea ce poate avea un efect negativ asupra activității, situației financiare sau perspectivelor Grupului.

Risc operațional

Sistemele IT sunt vulnerabile la o serie de probleme, cum ar fi afectarea acestora de către viruși informatici, accesul ilegal cu rea-credință la sistemele informatice, deteriorarea fizică a centrelor IT vitale și defecțiuni software sau hardware. În plus, alte riscuri operaționale pot apărea ca urmare a unor procese interne neadecvate sau nereușite, din cauza anumitor persoane și sisteme sau din cauza unor evenimente externe.

Riscurile operaționale pot fi clasificate în: (i) factori de risc interni (e.g. acțiuni neautorizate, furt, fraudă, erori procedurale, întreruperi ale activității sau eșecuri ale sistemului); și (ii) factori de risc externi, inclusiv daune asupra proprietății, disfuncționalități ale furnizorilor sau contrapartidelor Grupului.

Apariția unor astfel de evenimente, în special a oricăror întreruperi ale activității sau neîndeplinirea obligațiilor partenerilor contractuali ar putea duce la influențarea serviciilor oferite clienților. Astfel, imposibilitatea administrării acestor riscuri operaționale ar putea afecta situația financiară a Grupului.

Riscul asociat cu piata muncii si persoanele cheie

Succesul Companiei depinde pana la un anumit nivel de capacitatea acesteia de a continua sa atraga, sa pastreze si sa motiveze personal calificat. Businessul Bittnet se bazeaza pe ingineri cu o calificare inalta si cu remuneratie pe masura, care se gasesc in numar restrans si pot primi oferte de la concurenta. In cazul in care Compania nu reuseste sa gestioneze in mod optim nevoile personalului, se poate ca acest lucru sa aiba un efect advers material semnificativ asupra afacerii, a conditiilor financiare, a rezultatelor operationale sau prospectilor. Compania ofera pachete compensatorii atractive si cai de dezvoltare a carierei dinamice pentru atragerea, pastrarea si motivarea personalului experimentat si cu potential.

Bittnet s-a confruntat mult mai putin in cursul anului 2018 cu fluctuatii de personal decat companiile cu care avem afaceri. Cu toate acestea, doua decizii pe care le-am luat in 2015 ne-au permis sa rezolvam acest subiect intr-un mod “castigator”:

- adaugarea in organigrama a rolului de HR intern si ocuparea lui de catre o noua colega cu experienta in recrutarea si relatia cu profesionalistii IT. Rolul de HR are doua obiective:
    - recrutarea continua - identificarea de noi talente pentru a le include in echipa noastra tehnica;
    - crearea si pastrarea unui mediu de lucru placut, antrenant si sanatos, concentrat pe promovarea in mod constant a valorilor companiei pe care se bazeaza cultura companiei: competenta, performanta, integritate, flexibilitate si distractie.
- listarea pe Bursa de Valori Bucuresti, fapt ce ne-a permis sa obtinem un profil de angajator apreciat si ne-a ajutat in diferentierea noastra, drept o companie deschisa si transparenta - o imagine extrem de apreciata de toti noii angajati, dar si de cei vechi.

In plus fata de punctele anterioare, mutarea in noul sediu incepand cu 2017 (cladire de tip A, cu inaltime mare a spatiului de birouri, plus dotari moderne realizate de companie de arhitectura foarte apreciata in piata de 'fit-out') este o alta investitie facuta in brandul de angajator - una foarte apreciata de membrii echipei si de colaboratori.

Acest risc continua sa fie unul dintre cele mai importante riscuri ce 'ameninta' compania noastra si, in consecinta, managementul va acorda in continuare o importanta deosebita acestui aspect. In 2016, 2017 si 2018 Adunarea Generala a aprobat cate un plan de incentivare a persoanelor cheie pe baza de actiuni, cu scopul de a alinia mai bine interesele acestora cu interesele pe termen lung ale Companiei.

Managementul va propune un nou plan de incentivare pentru exercitiul 2019 - 2021. Pe de alta parte, tinand cont de supraincalzirea pietii muncii si intrarea in mai mare proportie in forta de munca a generatiei "Millenials", consideram ca acest risc - legat de capacitatea de a livra promisiunile catre clienti - este unul semnificativ pentru companie, insotit si de cresterea continua a pretentiilor financiare a membrilor echipei si colaboratorilor (o crestere continua a costurilor fixe).

Riscul asociat cu clientii semnificativi

La finalul anului 2018, structura clientilor Companiei era mai putin concentrata decat in anii anteriori. Primii 20 clienti generau 54% din venituri. Structura clientilor este dominata de companii din sectorul IT&C. O structura a clientilor foarte concentrata poate da nastere riscului asociat cu o posibila pierdere a unuia dintre clientii importanti. Pierderea unui client semnificativ poate afecta negativ nivelul veniturilor si al profiturilor raportate de Companie.

Compania lucreaza in mod activ la dezvoltarea de noi parteneriate care sa ofere o dispersie a acestui risc - in anul 2018 continuand trendul de crestere a dispersiei expunerii fata de clienti-in lista de clienti semnificativi au aparut clienti noi, ca urmare a extinderii echipei de vanzari si a portofoliului.

Riscul asociat cu drepturile asupra marcii inregistrate

Am inceput calatoria in calitate de companie publica avand marca inregistrata „Bittnet Systems" detinuta de o terta parte care are o legatura personala cu managementul Companiei (in continuare denumit licentiatorul). In 2010, Bittnet a semnat un acord conform, in baza caruia Compania poate utiliza marca inregistrata, platind pentru aceasta un procent din valoarea cifrei de afaceri generata intr-un an.

Contractul a fost semnat pe o perioada de 10 ani (pana in 2020) si nu includea nici o perioada de notificare pentru terminarea acestuia. Acordul contine penalitati contractuale, conform carora pentru fiecare zi de intarziere a platilor exista o dobanda egala cu 0,1% din valoarea platii.

In cursul anului 2016, Compania a ajuns la un acord de principiu in vederea transferului marcii catre Companie. Acordul prevede achitarea unei sume de catre companie si transferul a 5% din actiunile societatii detinute de fondatori (Logofatu Mihai si Logofatu Cristian) la schimb cu dreptul perpetuu de folosire a marcii. In cursul anului 2017 societatea nu a identificat cu entitatile pietei de capital modalitatea practica de transpunere in realitate a acestui acord, date fiind limitarile din Codul Depozitarului Central asupra transferului de actiuni de catre actionarii semnificativi.

La finalul anului 2018 este am reușit să identificăm soluția tehnică pentru a rezolva acest element de risc pe care compania l-a avut în ultimii 4 ani: compania a achizitonat marca de la deținătorul ei la valoarea de 5.8 milioane lei – conform unui raport de evaluare efectuat de un evaluator independent certificat. Fondatorii au preluat în nume personal datoria societății față de deținătorul mărcii – generând astfel costuri zero pentru societate (și pentru acționarii minoritari). Dimpotriva, achizitionarea unui activ combinata cu reducerea datoriei societatii a generat de fapt venituri pentru societate, in valoare egala cu valoarea activului. Fondatorii urmeaza sa transfere catre anteriorul detinator al marcii un numar de actiuni care sa echivaleze cu datoria preluata – crescand astfel si free-floarul companiei.

Riscul asociat cu realizarea planului de dezvoltare a afacerii

Obiectivul strategic al Companiei este de a dezvolta in mod continuu relatiile cu clientii. Nu poate fi exclusa posibilitatea ca Bittnet sa nu fie capabila sa extinda baza curenta de clienti sau posibilitatea ca relatiile cu clientii existenti sa se deterioreze. Exista, de asemenea, si riscul ca Societatea sa nu fie capabila sa indeplineasca alte

elemente din strategia pe care si-a definit-o, adica: largirea fortei de vanzari, stabilirea de birouri locale in principalele orase ale tarii, consolidarea pozitiei de lider pe piata de Training IT, extinderea bazei de clienti si furnizarea de traininguri pentru un numar mai mare de potentiali clienti, iar dezvoltarea si crearea de parteneriate strategice cu firme cu profile similare sau complementare nu se vor dovedi de succes. Pentru a reduce acest risc, Compania intentioneaza sa continue sa extinda oferta de produse si servicii si sa imbunatateasca activitatile de marketing.

Riscul asociat cu realizarea prognozelor financiare

Prognozele financiare ale Companiei pornesc de la ipoteza implementarii cu succes a strategiei de crestere bazate pe resursele si unitatile de afacere existente. Cu toate acestea, exista riscul asociat cu realizarea prognozelor financiare. Prognozele au fost create cu diligenta, insa ele sunt prognoze. Datele actuale relatate in raportari periodice viitoare pot fi diferite de valorile prognozate ca rezultat al unor factori care nu au fost prevazuti in mediul Companiei. Societatea va oferi informatii privitoarea la posibilitatea realizarii prognozelor financiare.

Acest capitol merita o discutie mai detaliata. In fiecare an compania supune aprobarii actionarilor un Buget de Venituri si Cheltuieli. Managementul construieste acest BVC folosind o abordare “de jos in sus” - pornind de la evaluarile proiectelor in derulare (a pipeline-ului de vanzari disponibil la momentul producerii BVC-ului), a statisticilor de vanzari din anii anteriori, a actiunilor de marketing si vanzari angajate / planuite deja si a tintelor de vanzari asumate de fiecare membru al echipei de vanzari. Cu alte cuvinte, BVC-ul este construit intr-un mod prudent.

Pe de alta parte, ceea ce urmarim si masuram in relatie cu echipa de vanzari si cu orice partener este MARJA BRUTA comerciala si nu suma vanzarilor. Astfel, in fiecare an, la publicarea BVC-ului, managementul trebuie sa raspunda la intrebarea “daca avem o incredere rezonabila ca vom putea genera 100 lei de marja bruta, din cati lei de vanzari vom obtine aceasta marja?”. Trebuie avut in vedere faptul ca realizarile de vanzari sunt masurate si apreciate EXCLUSIV dupa volumul de marja bruta generata. Cu alte cuvinte, 100 de euro de marja generata din vanzari de 200 euro de cursuri este la fel de valoroasa pentru companie si este, deci, rasplatita la fel cu 100 euro de marja generata din vanzari de 500 euro de solutii de comunicatii.

Pentru a putea raspunde la intrebarea “de cati lei de vanzari este nevoie pentru a produce marja angajata de 100 lei”, trebuie, deci, sa raspundem intermediar la intrebarea “care va fi procentul mediu de marja bruta inregistrat de companie?”. Conform principiului prudentei, managementul aplica mici diminuari procentelor de marja bruta deja inregistrate, pentru a afla raspunsul la aceasta intrebare.

Rezultatul neasteptat al acestor estimari precaute este ca, daca aplicam un procent de marja mai mic, atunci de fapt presupunem ca va trebui sa ‘muncim’ mai mult pentru aceiasi lei de marja bruta, deci prognozele (BVC-ul) legate de veniturile companiei sunt MAI MARI.

Totusi, compania urmareste doar marja bruta si nu volumul de vanzari, de aceea in timpul derularii exercitiului bugetar este mult mai probabil ca prognozele de venituri (cifra de afaceri) sa fie eronate, iar cele de profitabilitate a companiei sa fie mai acurate. Cu alte cuvinte, managementul nu tinteste, nu urmareste si nu recompenseaza atingerea niciunei tinte de venituri si, in consecinta, investitorii nu ar trebui sa urmareasca si sa evalueze atingerea de catre societate a indicatorilor de venituri (cifra de afaceri), ci a indicatorilor de profitabilitate.

Riscul asociat cu ratele dobanzilor

Compania este expusa riscului de crestere a ratei dobanzilor, avand contractate credite si imprumuturi. Orice crestere a ratei dobanzii va fi reflectata de cresterea costurilor financiare. Compania monitorizeaza in mod regulat situatia pietei pentru a previziona riscul asociat cu rata dobanzii si pastreaza legatura cu cat mai multe institutii de credit pentru a putea asigura un ‘arbitraj’ intre ofertele acestora.

Compania a derulat in anii 2016, 2017 si 2018 oferte de obligatiuni cu scadenta in 2019, 2022 si 2023 prin intermediul careia a obtinut din piata de capital o finantare ‘angajata’ de peste 30 milioane lei. (toate emisiunile sunt listate la BVB)

În februarie 2018, compania a informat acționarii despre noile operațiuni de creditare bancară: contractarea unei linii de credit de tipul revolving overdraft de la ProCredit Bank, în valoare de 2.790.000 de lei, cu o rată de dobândă fixă de 3,75% pe an și semnarea unui contract de credit cu ProCredit Bank în valoare de 697.000 de lei, cu o rată

de dobândă variabilă, ROBOR 6M+1,5% pe an și o maturitate la 3 ani. Pentru acest contract rambursările de principal se fac lunar.

Linia de credit este folosită pentru finanțarea activității curente și a planurilor de dezvoltare ale Bittnet. Totodată, Bittnet a extins contractul de împrumut acordat către Dendrio de la suma inițială de 90.000 euro, la un plafon de finanțare de 1 milion euro. Rata de dobândă pentru acest contract este de 6,5% pe an. Rațiunea pentru care s-a agreat un contract de împrumut în monedă străină a fost aceea că Dendrio trebuie să facă mai multe plăti în euro către furnizori străini, în timp ce Bittnet are mai multe încasări în euro de la clienți străini. În consecință, Bittnet deține rezerve valutare în timp ce Dendrio negociază și cumpără euro. Cu acest contract de împrumut, cele două companii intenționează să diminueze riscul valutar și să minimizeze cheltuielile de schimb valutar.

În mai 2018, compania a îmbunătățit structura de finanțare a Dendrio, prin contractarea unei linii de credit de la ProCredit Bank în valoare de 1.800.000 lei cu o rată de dobânda ROBOR3M+2,5% pe an și maturitate la 36 luni. Linia de credit va fi utilizată pentru finanțarea activității curente și a capitalului de lucru.

În noiembrie 2018, compania a încheiat un contract de finanțare de tipul revolving overdraft cu ING Bank Amsterdam, Sucursala București în valoare de 2.000.000 de lei, cu o rată a dobânzii de ROBOR1M+2,9% pe an și o scadență de 1 an, cu o posibilitate de extindere. Împrumutul va fi utilizat pentru finanțarea capitalului de lucru și a activității curente a Dendrio Solutions SRL.

În decembrie 2018, Bittnet a contractat un produs bancar de tipul plafon credit de la Banca Transilvania pentru Dendrio Solutions SRL. Valoarea totală este de 1.000.000 de lei, pe o perioadă de 15 luni și permite accesarea rapidă a următoarelor facilități: linie de credit corporate; plafon de emitere pentru diverse tipuri de SGB non-cash (scrisori de garanție bancară, participare licitații, scrisori pentru buna execuție, garantare plată furnizori, restituire avans etc.). Dobânda pentru această facilitate se compune din: ROBOR3M+3,8% și se calculează la suma efectiv utilizată. Compania intenționează să folosească acest produs bancar pentru a nu mai imobiliza numerarul propriu în vederea emiterii de SGB-uri și pentru a debloca actualele instrumente de garantare de acest fel.

Cea mai mare parte a sumelor imprumutate de catre societate in prezent au dobanda anuala FIXA. Costul ponderat al capitalului imprumutat este de putin sub 7.6% pe an. Consideram ca perioada financiara ce urmeaza (2018 - 2022) va fi o perioada in care faptul ca am fixat pretul capitalului imprumutat va constitui un avantaj competitiv.

Riscul de levier financiar (gradul de indatorare)

O discuție apărută în întâlnirile cu potențiali investitori este gradul de îndatorare al companiei. Acesta poate fi calculat în mai multe feluri, dintre care reproducem 2 : „procentul de finanțare a activelor prin credit" și „împrumuturi nete raportat la capitaluri proprii".

Abordarea „procent de finanțare a activelor prin credit" prezintă avantajul că este ușor de calculat, obținând un rezultat simplu și rapid. În cazul Bittnet, acest raport este de 78% (49 milioane lei împrumuturi versus 63 milioane lei active totale). Din păcate, acest raport nu surprinde un număr de nuanțe și poate adesea transmite un mesaj eronat. Astfel, în opinia noastră, faptul că această formulă ignoră duratele de disponibilitate a sumelor (scadențele creditelor), nediferențiind între sumele de plată la o emisiune de obligațiuni de 10 milioane lei, realizată în 27 decembrie 2018 scadentă în decembrie 2023 și facturile furnizorilor scadente în 15 ianuarie, este o caracteristică ce o face mai puțin utilă pentru înțelegerea situației financiare a unei companii.

Totodată, această formulă nu diferențiază între activele de tip ‚disponibilități bancare' sau ‚acțiuni ale unei companii fiică'. Astfel, o companie cu capitaluri proprii de 1 milion lei și capital împrumutat de 1 milion lei, având toate sumele disponbile integral în conturi, figurează cu un grad de finanțare a activelor prin credit de 50%. În schimb o companie cu 1000 lei capitaluri proprii, creanțe de 1100 lei și cash zero figurează cu un grad de îndatorare de zero.

Opinia noastră este că, precum în orice altă formulă matematică sau economică, definiția termenilor, „ce includem in fiecare element din formula" , este foarte importantă, și schimbă semnificativ interpretarea.

Riscul pierderii reputației

Riscul privind reputația este inerent activității economice a Grupului. Abilitatea de a păstra și de a atrage noi clienți depinde în parte de recunoașterea mărcii Grupului și de reputația acestuia pentru calitatea serviciilor. Opinia

publică negativă despre Grup ar putea rezulta din practici reale sau percepute în piața IT în general, cum ar fi neglijență în timpul furnizării de produse sau servicii sau chiar din modul în care Grupul își desfășoară sau este perceput că își desfășoară activitatea.

Deși Grupul depune toate eforturile pentru a respecta reglementările în vigoare și pentru a spori percepția pozitivă a clienților și a potențialilor clienți în ceea ce privește serviciile sale, publicitatea negativă și opinia publică negativă ar putea afecta capacitatea Grupului de a menține și atrage clienți.

Riscul de pierdere a relevantei tehnologice a solutiilor

Piata de IT este o piata in continua evolutie, si cu o viteza de schimbare foarte rapida. Planul de dezvoltarea a afacerii tine de identificarea trendurilor tehnologice si pozitionarea in prima parte a curbei de adoptie - asa numita pozitie de 'first mover'. Exista riscul ca managementul sa nu identifice corect trendurile iar investitiile de timp si resurse financiare sa fie directionate eronat. O astfel de posibilitate ar afecta compania atat din punct de vedere financiar direct (investitie nerecuperabila) cat si prin aceea ca ar face oferta companiei nerelevanta pentru clienti - deci ar creste riscul de pierdere surselor de venit.

Riscul asociat cu dependența de patente și licențe, contracte industriale, comerciale sau financiare sau de procedee noi de fabricație

Grupul furnizează training oficial de IT, însemnând că predă curricule oficiale elaborate și autorizate de către marii producători globali CISCO, Microsoft etc. Grupul nu are contracte cu livrări multiple și nu operează cu stocuri. Contractele cu recursivitate provin din faptul că Grupul primește feedback pozitiv din partea clienților săi care aleg ca și pe viitor sa lucreze cu el.

Certificările din partea marilor producători de IT (vendori) sunt obținute de către Grup pe baza îndeplinirii unor condiții tehnice (existența unor resurse umane calificate, care promovează examene), prin demonstrarea unor proceduri și standarde de vânzări, prin respectarea condițiilor de reprezentare impuse de fiecare producător în parte. În cazul în care Grupul nu ar îndeplini condițiile impuse de fiecare producător, acesta riscă pierderea statutelor de „partener certificat" în raport cu oricare dintre aceștia. Impactul asupra business-ului a pierderii statutelor nu poate fi evaluat exact, dar în prezent Grupul consideră că existența certificărilor din partea producătorilor IT este un avantaj competitiv.

În activitatea curentă, dar și pentru a continua dezvoltarea sa, Grupul folosește diverse produse financiare precum credite de capital de lucru, linii de credit, produse de tip trade finance ca factoringul. Aceste produse financiare permit Grupului să ofere clienților condițiile comerciale pe care aceștia și le doresc. Pierderea simultană a accesului la produsele financiare poate avea un impact semnificativ asupra activității Grupului și, implicit, capacitatea sa de a își îndeplini obligațiile în legătură cu Obligațiunile.

Riscul de Comoditizare a businessului

Un caz special legat de evolutia rapida a industriei IT este trendul ca fiecare tehnologie sa devina 'commodity' (foarte raspandita, foarte larg adoptata) si sa fie foarte bine inteleasa de clienti. Intr-un astfel de mediu de business, valoarea adaugata a companiilor "revanzatori" este una foarte mica, deci un astfel de scenariu conduce la scaderea marjelor comerciale pentru liniile de business care sunt afectate de comoditizare. Toate tehnologiile se confrunta cu acest risc, pe masura ce gradul lor de adoptie creste. Exemplul cel mai elocvent este businessul de licente Microsoft, unde majoritatea proiectelor sunt facturate catre clienti cu marje comerciale foarte mici : 0-2%. Pe masura ce si alte tehnologii capata aceeasi raspandire, si adoptie, si revanzarea lor devine neprofitabila.

Compania urmareste sa se pozitioneze ca si consultant de valoare, nu ca si revanzator de "cutii" de tip "commodity". Urmarirea trendurilor tehnologice si pozitionarea ca 'first mover' ajuta compania sa poata oferi valoarea adaugata prin serviciile prestate (consultanta, construire solutii tehnice, instalare si simplementare, optimizari, mentenanta).

Riscul de concurenta neloiala

Businessurile comoditizate, cu marje mici, sunt predispuse la concurența neloială, în special prin prețuri de dumping. În special în activitatea Dendrio acest risc se materializează când concurenții oferă adesea clienților prețuri de vânzare dimensionate substanțial sub prețul achiziției licențelor respective. Acest tip de abordare de

business este foarte greu și costisitor de demonstrat, dar poate crea prejudicii Grupului prin pierderea unor contracte sau reducerea profitabilității. Grupul nu a identificat nicio soluție pentru a preveni acest risc. Grupul urmărește să adreseze tipologii noi de clienți, cât și clienți pentru care valoarea adăugată a soluțiilor nu este reprezentată de reducerile de preț, ci de funcționalitatea soluțiilor oferite. Cu cât linia de business este mai răspândită și adoptată, valoarea adăugată ce poate fi oferită de un partener de integrare scade.

Grupul este în permanentă concurență cu alți participanți în piața de IT, concurență care este de așteptat să se intensifice. Concurența ridicată poate încuraja clienții actuali, precum și pe cei potențiali, să folosească serviciile și produsele competitorilor Grupului și, prin urmare, să afecteze în mod negativ veniturile și profitabilitatea Grupului.

O concurență puternică poate determina o presiune sporită asupra Grupului în legătură cu prețurile produselor și serviciilor oferite clienților, ceea ce poate avea un impact semnificativ asupra capacității Grupului de a își spori sau menține profitabilitatea. Competitivitatea Grupului în actualul mediu concurențial depinde în mare măsură de capacitatea acestuia de a se adapta rapid la noile evoluții și tendințe ale pieței. În măsura în care Grupul nu va putea concura în mod efectiv cu competitorii săi, indiferent dacă este vorba despre un grup local sau internațional, acest fapt poate avea un efect negativ asupra activității, situației financiare, rezultatelor operațiunilor și perspectivelor Grupului.

Risc privind securitatea cibernetică și alte riscuri tehnologice

Activitatea Grupului este supusă unui risc ridicat de atacuri cibernetice aflate în continuă evoluție. Sistemele, software-ul și rețelele informatice ale Grupului au fost și vor continua să fie vulnerabile la accesul neautorizat, pierderea sau distrugerea de date (inclusiv date cu caracter personal și informații confidențiale despre clienți), indisponibilitatea serviciului, virușii informatici sau la alte coduri ostile, atacuri cibernetice și alte evenimente similare. Aceste amenințări pot fi cauzate de erori umane, fraudă sau de rea-voință din partea angajaților sau a terților sau de defecțiuni tehnologice accidentale.

Apariția unuia sau a mai multor astfel de evenimente ar putea duce la divulgarea informațiilor confidențiale ale clienților, la deteriorarea reputației Grupului față de clienți și pe piață, costuri suplimentare pentru Grup (precum cele pentru repararea sistemelor sau pentru suplimentarea personalului ori a tehnologiilor de protecție), amenzi din partea autorităților competente și pierderi financiare pentru Grup. Astfel de evenimente ar putea provoca, de asemenea, întreruperi sau funcționarea necorespunzătoare a operațiunilor Grupului, precum și a operațiunilor clienților săi sau ale altor terțe părți. Măsurile de recuperare în caz de dezastru, de securitate și de asigurare a continuității activității, pe care Grupul le-a întreprins sau le-ar putea întreprinde pe viitor, se pot dovedi insuficiente pentru a preveni pierderile cauzate. În plus, anumite erori sau acțiuni se pot repeta sau agrava înainte de a fi descoperite și corectate, ceea ce ar duce la o creștere a acestor costuri și la agravarea consecințelor.

În plus, terțele părți cu care Grupul are o relație de afaceri în baza unor acorduri contractuale stricte pot genera, de asemenea, probleme de securitate cibernetică sau alte riscuri tehnologice. Chiar dacă Grupul adoptă o serie de acțiuni pentru a elimina riscurile, precum interzicerea accesului terților la sisteme și operarea unui mediu IT controlat în mod strict, există posibilitatea apariției accesului neautorizat, a pierderii sau a distrugerii datelor sau a altor incidente cibernetice, care pot genera costuri și consecințe pentru Grup, precum cele menționate mai sus.

Risc privind protecția datelor cu caracter personal

În cadrul activității sale, Grupul colectează, stochează și utilizează date care sunt protejate de legi privind protecția datelor cu caracter personal. Cu toate că Grupul ia măsuri de precauție în vederea protejării datelor clienților, în conformitate cu cerințele legale privind protecția vieții private, este posibil să existe scurgeri de date în viitor. În plus, Grupul lucrează cu furnizori sau terți care au calitatea de parteneri comerciali, care pot să nu respecte pe deplin termenii contractuali relevanți și toate obligațiile referitoare la protecția datelor impuse acestora.

Probleme informatice neanticipate, deficiențe ale sistemului, accesul neautorizat la rețelele informatice ale Grupului sau alte deficiențe pot duce la incapacitatea de a menține și proteja datele clienților în conformitate cu regulamentele și cerințele aplicabile și pot afecta calitatea serviciilor Grupului, precum și compromite confidențialitatea datelor clienților săi sau cauza întreruperi ale serviciilor, putând avea ca rezultat impunerea unor amenzi și a altor penalități. De asemenea, odată cu intrarea în vigoare a Regulamentului general privind protecția datelor (UE) 2016/679 (GDPR), la data de 25 mai 2018, Grupul este supus cerințelor acestuia privind prelucrarea datelor cu caracter personal, nerespectarea cărora poate atrage mai multe tipuri de sancțiuni, inclusiv amenzi de

până la 4% din cifra de afaceri globală sau până la 20 de milioane EUR (oricare dintre acestea este mai mare); în plus, dacă au suferit un prejudiciu, persoanele vizate pot obține despăgubiri care să acopere valoarea acestor prejudicii, iar drepturile lor pot fi reprezentate inclusiv de organisme colective.

Risc privind achizițiile

Grupul a efectuat si ar putea efectua direct sau indirect achiziții suplimentare în viitor (inclusiv preluarea activității de integrare IT&C de la Crescendo și integrarea ei în businessul Dendrio), în funcție de oportunități, în cadrul liniilor sale de activitate existente sau a unor activități complementare acestora (cu scopul de a integra respectivele linii de activitate în activitatea sa).

Cu toate acestea, este posibil ca estimarea efectelor financiare ale oricărei astfel de tranzacții asupra afacerii Grupului să nu fie de succes, în special deoarece entitățile astfel achiziționate se pot dovedi dificil de integrat. În plus, achizițiile pot distrage atenția conducerii sau devia resursele financiare sau de altă natură de la activitatea existentă a Grupului sau pot necesita cheltuieli suplimentare. Astfel de evoluții ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, a rezultatelor operațiunilor și a situației financiare a Grupului.

Achiziția de noi societăți sau active ori preluarea activității unor societăți poate fi limitată de mulți factori, inclusiv de disponibilitatea finanțării, prevalența structurilor complexe ale acționariatului țintelor potențiale, regulamentele guvernelor și concurența din partea altor potențiali cumpărători. Dacă sunt efectuate achiziții, nu există nicio garanție că Grupul va putea menține baza de clienți a societăților astfel achiziționate, genera marjele sau fluxurile de numerar preconizate sau realiza beneficiile anticipate ale acestor achiziții, inclusiv creșterea sau sinergiile preconizate. Analizele întreprinse cu privire la potențiale ținte de achiziție sunt supuse unui număr de ipoteze referitoare la profitabilitate, creștere, rate ale dobânzii și evaluări. Nu există nicio garanție că evaluările și ipotezele Grupului cu privire la țintele achizițiilor se vor dovedi a fi corecte, iar evoluțiile reale pot diferi în mod semnificativ față de așteptările Grupului.

Chiar dacă Grupul (direct sau indirect) achiziționează cu succes noi activități, integrarea acestora poate fi dificilă din diverse motive, inclusiv din motive legate de diversitatea stilurilor și a sistemelor de management, de o infrastructură inadecvată și de evidențe sau controale interne deficitare. În plus, integrarea oricăror potențiale achiziții ar putea necesita investiții inițiale și costuri curente semnificative, care pot duce la obligații fiscale sau la amenzi aplicate de autoritățile de reglementare. Procesul de integrare a activităților poate perturba operațiunile Grupului și poate cauza o întrerupere, pierdere a ritmului sau o scădere a rezultatelor operațiunilor ca urmare a costurilor, provocărilor, dificultăților sau riscurilor, inclusiv a:

- realizării de economii de scară; a eliminării cheltuielilor generale repetitive;
- integrării personalului (și menținerea acestuia), a sistemelor financiare și operaționale;
- problemelor juridice, de reglementare sau contractuale neprevăzute și a altor probleme;
- provocărilor neprevăzute rezultate din operarea în zone geografice noi (i.e. în afara teritoriului României); și
- distragerea atenției managementului de la activitatea de zi cu zi, ca urmare a nevoii de a aborda provocările, perturbările și dificultățile menționate mai sus.

Mai mult, chiar dacă Grupul reușește integrarea cu succes a activităților sale cu cele noi, este posibil ca sinergiile și economiile de costuri preconizate să nu se materializeze conform așteptărilor sau să nu se materializeze deloc, generând marje ale profitului mai mici decât cele preconizate. Nu există nicio garanție că Grupul va achiziționa cu succes activități noi sau că va dobândi oricare dintre beneficiile anticipate de la societățile pe care le va achiziționa în viitor.

Astfel cum este menționat mai sus, achizițiile efectuate de Grup ar putea afecta în mod negativ activitatea, situația financiară, rezultatele operațiunilor și perspectivele Grupului și ar putea afecta abilitatea Grupului de a-și îndeplini obligațiile financiare.

Riscul asociat cu particularitățile preluării activității de integrare IT&C de la Crescendo International S.R.L

Riscurile generale asociate cu achizițiile directe sau indirecte pe care Grupul le-a efectuat ori pe care le va efectua în viitor descrise în cadrul subsecțiunii „Risc privind Achizițiile" sunt pe deplin aplicabile inclusiv în ceea ce privește achiziția de către Dendrio a activității de integrare IT&C de la Crescendo.

Din perspectiva modului în care a fost stucturată investiția, calificarea unei operațiunii dintre Dendrio și Crescendo drept transfer de afacere, atât din punct de vedere fiscal, cât și din perspectiva drepturilor salariaților (la nivel local și la nivelul UE) este esențială. Această calificare depinde, însă, de o serie de aspecte din care să reiasă, printre altele, independența și identitatea economică a business-ului preluat. Eforturile Grupului au fost și sunt acelea de a indentifica Elementele de Transferat, astfel încât activitățea de integrare IT&C ce urmează a fi preluată de la Crescendo să-și mențină aceste caracteristici (independența și identitatea economică). Cu toate acestea, în eventualitatea unui litigiu care ar pune în discuție calificarea operațiunii dintre Dendrio și Crescendo, (de ex: cu autoritățile fiscale și/sau personalul transferat), nu există garanția că aceeași apreciere va fi făcută de instanța în cauză. În măsura în care operațiunea dintre Dendrio și Crescendo ar fi scoasă din sfera transferului de afacere, efectele negative pot consta în ineficacitatea preluării salariaților Crescendo, considerați, prin specificul activității preluate, cel mai important element al transferului de afacere vizat și/sau nașterea obligației de plată a TVA de către Dendrio către Crescendo (în cazul în care TVA-ul nu ar fi considerat ca parte din preț) în contextul Contractului de Transfer de Afacere, generând în acest caz un risc limitat de lichiditate pentru Dendrio.

În plus față de particularitățile structurii de preluare a activității de integrare IT&C a Crescendo și a documentației relevante, specificul activității preluate și a Elementelor Transferate prezintă pentru Grup și Dendrio provocări care pot influența decisiv integrarea activității Crescendo, baza de clienți, marjele sau fluxurile de numerar preconizate sau realiza beneficiile anticipate ale achiziției, inclusiv creșterea sau sinergiile preconizate, astfel:

- întrucât preluarea activității de integrare IT&C a Crescendo constituie cea mai mare investiție a Grupului, există riscul pentru Emintent de a nu cuantifica bine efortul de timp și de resurse umane pentru integrarea operațiunilor și culturii celor două echipe, iar materializarea acestui risc poate conduce la neatingerea obiectivelor de business, respectiv nerealizarea bugetului de venituri și cheltuieli anticipate;
- piața, furnizorii și clienții actuali ai Grupului (inclusiv ai Dendrio) și Crescendo pot să nu perceapă bine preluarea activității de integrare IT&C a Crescendo, fapt ce poate conduce la pierderea unora dintre clienți celor două societăți implicate;
- există posibiltiatea ca membrii echipelor să nu considere demersul Grupului (inclusiv al Dendrio) și Crescendo drept unul benefic și să aleagă o oportunitate de carieră în alte companii din piață. Aspectele reflectate în cadrul subsecțiunii Riscul asociat cu personalul cheie de mai sus sunt deopotrivă aplicabile în ceea ce privește personalul ce urmează a fi preluat de la Crescendo în temeiul Contractului de Afacere. Impactul negativ al manifestării acestui risc este unul amplificat în contextul investiției avute în vedere, întrucât cel mai important element al transferului de afacere avut în vedere îl constituie salariații, echipa de integrare IT&C a Crescendo;
- în veniturile activității de integrare IT&C a Crescendo, clienții din sectorul public au o pondere sensibil mai mare decât în cazul Grupului / Dendrio, iar această modificare a ponderilor poate afecta în mod negativ imaginea Dendrio.

Fiecare și/sau toate riscurile menționate mai sus pot avea un efect material și negativ asupra activității, situației financiare, rezultatelor operațiunilor și perspectivelor Grupului și asupra capacității Grupului de a își îndeplini obligațiile în legătură cu Obligațiunile.

Riscul asociat cu listarea acțiunilor Emitentului în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București

Sistemul alternativ de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București, a fost creat din nevoia de a furniza antreprenorilor o alternativă de finanțare pentru dezvoltare. Potențialii investitori în valori mobiliare listate pe această piață (inclusiv Obligațiunile) trebuie să aibă în vedere faptul că un sistem alternativ de tranzacționare este o piață desemnată în principal pentru societăți de mai mici dimensiuni și start-up-uri, pentru care există tendința să se atașeze un risc investițional mai ridicat decât pentru valorile mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Sistemul alternativ de tranzacționare nu este o piață reglementată în sensul directivelor europene și a legislației românești privind piața de capital, însă este reglementat prin regulile și cerințele stabilite de Bursa de Valori București. Sistemul alternativ a fost înființat de Bursa de Valori București cu scopul de a oferi o piață cu mai puține cerințe de raportare din partea emitenților, dar, în același timp, cu un nivel suficient de transparență pentru investitori, pentru a îi motiva să tranzacționeze.

Cerințele post-listare pentru societățile admise la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București sunt mai puțin stricte comparativ cu piața reglementată. Bursa de Valori București are caracteristici specifice în ceea ce privește lichiditatea și volatilitatea pieței și a valorii titlurilor cotate. Acești factori pot avea un impact semnificativ asupra prețului de tranzacționare al Obligațiunilor sau actiunilor Grupului.

Tranzacționarea la Bursa de Valori București poate fi suspendată

Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF") este autorizată să suspende tranzacționarea de valori mobiliare sau să solicite Bursei de Valori București să suspende de la tranzacționare valorile mobiliare tranzacționate pe Bursa de Valori București, dacă continuarea tranzacționării ar afecta negativ interesele investitorilor, pe baza măsurilor luate împotriva manipulării pieței și a tranzacțiilor efectuate pe baza informațiilor privilegiate. Bursa de Valori București trebuie să suspende tranzacționarea cu valori mobiliare care nu îndeplinesc cerințele sistemului alternativ de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București, cu excepția cazului în care o astfel de acțiune ar putea afecta negativ interesele investitorilor sau buna funcționare a pieței. Dacă Bursa de Valori București nu întreprinde astfel de acțiuni, ASF poate cere suspendarea tranzacționării cu valori mobiliare, dacă acest lucru servește funcționării corespunzătoare a pieței și nu afectează interesele investitorilor. De asemenea, Bursa de Valori București are dreptul să suspende de la tranzacționare Actiunile sau Obligațiunile în alte circumstanțe, în conformitate cu reglementările sale. Orice suspendare ar putea afecta prețul de tranzacționare al Actiunlor sau Obligațiunilor și ar afecta transferul acestora.

Riscul asociat cu o investitie directa in actiuni

Actionarii ar trebui sa fie constienti asupra riscului asociat cu o investitie directa in actiuni, care este mult mai mare decat riscul asociat unei investitii in titluri de stat sau participatii in fonduri de investitii, in principal din cauza volatilitatii si evolutiei impredictibile a preturilor actiunilor, atat pe termen scurt, cat si pe termen lung.

Deținătorii de Obligațiuni sunt expuși riscului ca prețul Obligațiunilor să scadă ca urmare a modificării ratei de dobândă de pe piață

În timp ce rata nominală de dobândă a Obligațiunilor este fixă pe durata Obligațiunilor respective, rata de dobândă curentă pe piața de capital pentru emitenți cu aceeași scadență („rata de dobândă de piață") se modifică în mod obișnuit zilnic. Pe măsură ce se schimbă rata de dobândă de piață, se schimbă și prețul Obligațiunilor, în direcția opusă. Dacă dobânda de piață crește, în mod obișnuit prețul Obligațiunilor cu dobândă fixă scade până când randamentul acestora este aproximativ egal cu dobânda de piață. Dacă dobânda de piață scade, în mod obișnuit prețul Obligațiunilor cu dobândă fixă crește până când randamentul acestora este aproximativ egal cu dobânda de piață. Dacă Deținătorul de Obligațiuni cu dobândă fixă păstrează Obligațiunile respective până la scadență, modificările dobânzii de piață nu sunt relevante pentru un astfel de deținător deoarece Obligațiunile vor fi răscumpărate la valoarea nominală a acestora.

Inflația poate reduce valoarea viitoarelor plăți de principal și dobânzi

Valoarea viitoarelor plăți de principal și dobânzi ar putea să scadă ca urmare a inflației, întrucât rata reală a dobânzii la investiția în Obligațiuni se va reduce la creșterea ratei inflației și poate deveni negativă dacă rata inflației depășește valoarea nominală a ratei dobânzii la Obligațiuni.

Riscul asociat cu schimbarea legislatiei si fiscalitatii in Romania

Modificarile in regimul legal si fiscal din Romania pot afecta activitatea economica a Companiei. Modificarile legate de ajustarile legislatiei romanesti cu reglementarile Uniunii Europene pot afecta mediul legal al activitatii de afaceri a Companiei si rezultatele sale financiare. Lipsa unor reguli stabile, legislatia si procedurile greoaie de obtinere a deciziilor administrative pot, de asemenea, restrictiona dezvoltarea viitoare a Companiei. Pentru a minimiza acest risc, Compania analizeaza in mod regulat modificarile acestor reglementari si a interpretarilor lor.

Avand in vedere ca legislatia lasa tot mai mult la aprecierea organului fiscal interpretarea modul de aplicare a normelor fiscale, coroborat si cu lipsa fondurilor la bugetul de stat si incercarea prin orice mijloace de aducere a acestor fonduri, consideram acest risc unul major pentru companie, deoarece nu poate fi adresat in niciun fel in mod preventiv in mod real si constructiv.

Riscul asociat cu litigiile

În contextul operațiunilor de zi cu zi, Grupul este supus unui risc de litigii, printre altele, ca urmare a modificărilor și dezvoltării legislației. În plus, este posibil ca Grupul să fie afectat de alte pretenții contractuale, plângeri și litigii, inclusiv de la contrapărți cu care are relații contractuale, clienți, concurenți sau autorități de reglementare, precum și de orice publicitate negativă pe care o atrage.

VII. Perspective privind dezvoltarea Grupului

Strategia de dezvoltare a Companiei pe termen scurt si mediu se bazeaza pe urmatorii piloni:

- consolidarea pozitiei de lider pe piata de Training IT, cu intentia de a mentine perceptia de furnizor de training IT 'one stop shop', in care clientul gaseste toata gama de cursuri IT. Compania are in plan continuarea unei dezvoltari agresive a portofoliului de produse de training si intentioneaza sa se concentreze pe:
    - aprofundarea cunostintelor echipei si a abilitatilor din zonele pe care le acopera deja (astfel incat sa fie capabila sa livreze mai multe cursuri din gama curenta):
    - enterprise networks
    - cloud, cloud hibrid, virtualizare
    - securitate cibernetica
    - comunicatii unificate (teleprezenta, voce peste IP, managementul apelului)
    - mobilitate (VPN, Bring your own device)
    - software si servicii (Google Apps, Microsoft Office 365, Amazon Web Services)
    - middleware
    - baze de date
    - Managementul Serviciilor IT
- extinderea cunostintelor echipei in sectoare suplimentare, fie prin adaugarea unor noi furnizori in portofoliu, in cadrul arhitecturii stabilite anterior, fie prin adaugarea de noi tehnologii si capabilitati de livrare. Pentru a ramane in linie cu avansul tehnologic, Compania monitorizeaza in mod continuu mediul tehnologic cu scopul de a identifica tendintele care pot deveni populare in viitor,
- adaugarea de noi linii de produse in segmentele de training software si limbaje de programare, dezvoltare conform nevoilor unor clienti specifici,
- adaugarea unor noi optiuni de livrare, altele decat training intr-o sala de curs cu prezenta fizica a cursantilor, exemplu: training live virtual de la distanta pentru a satisface nevoile clientilor de a primi training mai rapid, mai aproape de locul de munca, fara a fi nevoiti sa calatoreasca si cu cheltuieli generale mai reduse. Acest lucru va permite Companiei sa inceapa sa livreze training in afara Romaniei, avand drept avantaje: un nivel bun al limbii engleze, cunostinte excelente in domeniul IT si preturi atractive,
- extinderea portofoliului prin adaugarea de traininguri pentru utilizatorii finali, spre deosebire de trainingurile destinate administratorilor de sisteme IT (in diverse arii de administrare), aceste traininguri nu au o baza de utilizatori predefinita, ceea ce inseamna ca baza de clienti potentiali este mult mai larga. Conceptul se refera la cooperarea cu companii mai mari care ofera cursuri Microsoft pentru utilizatorii finali (inclusiv Visio, Project, Office 365, etc.) si lansarea unui tip de training "Securitate IT pentru Utilizatori" care se pliaza pe cerintele referitoare la un numar mai mare de clienti companii

- valorificarea tendintelor industriei incluzand servicii de cloud, cybersecurity, robotizarea si automatizarea proceselor, a nearshoring (transferul afacerii si proceselor IT catre companii dintr-o tara apropiata, spre deosebire de offshoring spre India sau China) spre Romania. Aceste tendinte permit Companiei sa livreze proiecte cu tehnologii noi clientilor existenti, sa extinda baza de clienti si sa ofere traininguri unui numar mult mai mare de clienti potentiali care decid relocarea in Romania. Nearshoring-ul afacerii si proceselor IT catre Romania creeaza o oportunitate imensa pentru:
    - a oferi noilor companii / birouri: infrastructura IT (desktopuri, laptopuri, infrastructura de retea, cum ar fi: switch-uri, routere, wireless, telefoane, tablete, servere, solutii de securitate etc.),
    - a oferi noilor companii / birouri: servicii de implementare, servicii de suport si mentenanta pentru infrastructura IT a acestora,
    - a oferi noilor companii servicii de training IT pentru utilizatori,
    - a oferi noilor companii instruire continua privind administrarea IT pentru angajatii din functiile de suport IT
- dezvoltarea continua si crearea de parteneriate strategice cu companii cu profile similare sau complementare, care permit deschiderea unui posibil 'canal de revanzare' si care permit fiecarei parti sa ofere servicii suplimentare clientilor lor.

Descrierea de mai sus prezinta un cadru general de dezvoltare, insa Compania se straduieste sa fie flexibila, iar prioritatea ei este sa se adapteze la schimbarile conditiilor din piata si la realitate.

Abordarea generala a managementului este strategia de crestere accelerata a cifrei de afaceri. Activam intr-un domeniu bazat pe cunostinte, ceea ce necesita o echipa numeroasa si experimentata de profesionisti, atat in departamentele de vanzari, operatiuni, cat si in departamentul tehnic. Acest model de business conduce la o structura ridicata a costurilor fixe. Pe de alta parte, odata ce marja bruta generata de companie depaseste costurile fixe, marja generata ulterior devine automat profit. Din acest motiv, compania urmareste in continuare modelul de “crestere accelerata”.

Mihai Logofatu

Administrator

Data: 5 decembrie 2019

SITUATIA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL

	Nota	2018	2017	2016
Venituri din contracte cu clienții	[7]	47,891,044	27,681,996	13,666,881
Costul vanzarilor	[8]	(39,013,343)	(20,313,764)	(9,215,117)
Marja bruta		**8,877,701**	**7,368,232**	**4,451,763**
Alte venituri		5,968,250	163,002	81,144
Cheltuieli vanzare	[9]	(2,485,635)	(1,633,463)	(906,896)
Cheltuieli generale si administrative	[10]	(6,006,901)	(3,554,966)	(2,234,700)
Câștig titluri puse in echivalenta	[11]	180,328	-	-
Venituri din dobanzi		72,889	1,601	2,262
Cheltuieli financiare	[12]	(1,317,020)	(884,771)	(332,832)
Profit brut		**5,289,611**	**1,459,636**	**1,060,741**
Impozit pe profit	[13]	(881,666)	(254,026)	(190,707)
Profit net, din care:		**4,407,945**	**1,205,609**	**870,034**
aferent Societatii-mama		4,371,202	1,205,609	870,034
aferent intereselor minoritare		36,743	-	-
Rezultatul pe acțiune	[5]			
de baza		0.0979	0.0404	0.0310
diluat		0.0801	0.0362	0.0302
Profit net		**4,407,945**	**1,205,609**	**870,034**
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-
Total Rezultat global		**4,407,945**	**1,205,609**	**870,034**
aferent Societatii-mama		4,371,202	1,205,609	870,034
aferent intereselor minoritare		36,743	-	-

Situațiile financiare de la pagina [20] la pagina [56] au fost aprobate si semnate de către Administrator la data de 5 decembrie 2019.

Mihai Logofatu — Cristian Logofatu

Administrator — Director Financiar

SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE

	Note	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	01 ian 2016
ACTIVE					
Active imobilizate					
Fond comercial	[14]	12,241,308	2,536,315	-	-
Alte imobilizări necorporale	[14]	6,099,112	163,040	178,603	147,682
Imobilizări corporale	[17]	2,003,818	475,751	4,501	58,742
Titluri puse in echivalenta	[15]	1,230,328	-	-	-
Alte imobilizări financiare	[19]	1,056,588	768,821	273,672	90,902
Impozit amânat	[13]	-	88,009	11,966	-
Total active imobilizate		**22,631,153**	**4,031,935**	**468,741**	**297,325**
Active circulante					
Stocuri	[18]	618,060	395,856	396,535	67,324
Creanțe comerciale si alte creanțe	[19]	22,771,507	15,409,713	7,548,067	4,867,366
Numerar si echivalente	[20]	13,047,882	11,060,150	2,354,993	3,007,234
Total active circulante		**36,437,449**	**26,865,719**	**10,299,595**	**7,941,924**
TOTAL ACTIVE		**59,068,602**	**30,897,654**	**10,768,336**	**8,239,249**
CAPITALURI SI DATORII					
Capital social		5,175,524	3,044,426	1,351,315	450,438
Prime de emisiune		2,594,889	680,248	-	1,250
Alte elemente de capitaluri proprii		1,038,755	471,070	169,206	-
Rezerve		266,124	164,559	69,148	61,073
Rezultat reportat		4,723,436	1,600,205	1,260,602	1,298,270
Capital aferent societății mama		**13,798,728**	**5,960,508**	**2,850,271**	**1,811,031**
Interese care nu controleaza		201,818	-	-	-
Total capitaluri si rezerve	[21]	**14,000,546**	**5,960,508**	**2,850,271**	**1,811,031**
Datorii pe termen lung					
Obligațiuni	[22]	18,380,362	8,472,806	4,078,925	-
Împrumuturi bancare	[23]	1,164,199	-	-	85,232
Alte datorii pe termen lung	[24]	93,025	698,955	-	-
Impozit amânat	[13]	28,852	-	-	-
Total datorii pe termen lung		**19,666,438**	**9,171,761**	**4,078,925**	**85,232**
Datorii curente					
Obligațiuni	[22]	4,164,585	-	-	-
Împrumuturi bancare	[23]	8,017,675	6,000,000	1,122,689	3,517,675
Dividende de plata		-	-	-	40,354
Datorii privind impozitul pe profit	[13]	570,928	320,568	196,973	145,592
Datorii comerciale si alte datorii	[24]	12,648,430	9,444,817	2,519,478	2,639,365
Total datorii curente		**25,401,618**	**15,765,385**	**3,839,140**	**6,342,986**
Total datorii		**45,068,055**	**24,937,146**	**7,918,065**	**6,428,218**
TOTAL CAPITALURI SI DATORII		**59,068,602**	**30,897,654**	**10,768,336**	**8,239,249**

Situațiile financiare de la pagina [20] la pagina [56] au fost aprobate si semnate de către Administrator la data de 5 decembrie 2019.

Mihai Logofatu — Cristian Logofatu

Administrator — Director Financiar

SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE

	Nota	2018	2017	2016
Profit brut		**5,289,611**	**1,459,636**	**1,060,741**
Ajustari pentru:				
Cheltuieli cu amortizarea		179,283	97,844	114,304
Beneficii acordate angajaților SOP		567,685	301,865	169,206
Ajustari pentru deprecierea creantelor		127,770	158,463	78,218
Cheltuieli financiare		1,329,611	691,817	353,856
Venituri din dobanda		(72,889)	(1,601)	(2,262)
Câștig titluri puse in echivalenta		(180,328)	-	-
Profit din exploatare inainte de variatia capitalului circulant		**7,240,743**	**2,708,023**	**1,774,063**
Variatia soldurilor conturilor de creante		(6,123,581)	(2,541,421)	(2,941,688)
Variatia soldurilor conturilor de stocuri		(219,330)	303,108	(329,211)
Variatia soldurilor conturilor de datorii		3,014,280	150,858	(119,887)
Numerar generat din exploatare		**3,912,111**	**579,620**	**(1,616,723)**
Impozit pe profit platit		(514,751)	(206,474)	(151,292)
Numerar net din activitati de exploatare		**3,397,360**	**373,146**	**(1,768,015)**
Activitati de investitii:				
Plati pentru achizitionarea de filiale, +/- numerar achizitionat		(1,392,067)	163,516	-
Plati pentru interese de participare		(1,050,000)	-	-
Imprumuturi acordate entitatilor legate		(1,050,000)	-	-
Achizitii de fond comercial		(9,366,943)	-	-
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale		(7,413,586)	(515,245)	(90,985)
Dobanzi incasate		39,232	1,601	2,262
Numerar net din activitati de investitie		**(20,233,364)**	**(350,128)**	**(88,723)**
Activitati de finantare:				
Incasari din emisiunea de actiuni		2,899,332	1,602,763	-
Trageri din imprumuturi bancare		5,197,000	4,500,000	-
Rambursari de imprumuturi bancare		(2,015,126)	(1,122,689)	(2,480,218)
Incasari din emisiunea de obligatiuni		14,072,141	4,393,880	4,078,925
Dobanzi platite		(1,329,611)	(691,817)	(353,856)
Dividende platite		-	-	(40,354)
Numerar net din activitati de finantare		**18,823,735**	**8,682,138**	**1,204,498**
Cresterea neta a numerarului si echivalentelor de numerar		**1,987,731**	**8,705,157**	**(652,241)**
Numerar si echivalente de numerar la inceputul exercitiului financiar		11,060,150	2,354,993	3,007,234
Numerar si echivalentele de numerar la sfarsitul exercitiului financiar		**13,047,882**	**11,060,150**	**2,354,993**

Situațiile financiare de la pagina [20] la pagina [56] au fost aprobate si semnate de către Administrator la data de 5 decembrie 2019.

Mihai Logofatu — Cristian Logofatu

Administrator — Director Financiar

SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR IN CAPITALURILE PROPRII

	Capital social	Prime de emisiune	Alte elemente de capitaluri proprii	Rezerve legale	Rezultat reportat	Total capitaluri	Interese care nu contoleaza	Total capitaluri proprii
01 ian 2016	**450,438**	**1,250**	**-**	**61,073**	**1,298,270**	**1,811,031**	**-**	**1,811,031**
Profit net	-	-	-	-	870,034	870,034	-	870,034
Alte elemente ale rezultatul global	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Rezultat global	**-**	**-**	**-**	**-**	**2,168,304**	**870,034**	**-**	**870,034**
Tranzactii cu actionarii								-
Majorare capital social	900,877	(1,250)		-	(899,627)	-	-	-
Beneficii acordate angajaților SOP	-	-	169,206	-	-	169,206	-	169,206
Repartizare rezerva legala	-	-	-	8,075	(8,075)	-	-	-
31 dec 2016	**1,351,315**	**-**	**169,206**	**69,148**	**1,260,602**	**2,850,271**	**-**	**2,850,271**
Profit net	-	-		-	1,205,609	1,205,609	-	1,205,609
Alte elemente ale rezultatul global	-	-		-	-	-	-	-
Total Rezultat global	**-**	**-**		**-**	**1,205,609**	**1,205,609**	**-**	**1,205,609**
Tranzactii cu actionarii								-
Majorare capital social	1,693,111	680,247	-	-	(770,595)	1,602,763	-	1,602,763
Beneficii acordate angajaților SOP	-	-	301,865	-	-	301,865	-	301,865
Repartizare rezerva legala				95,411	(95,411)	-	-	-
31 dec 2017	**3,044,426**	**680,248**	**471,070**	**164,559**	**1,600,205**	**5,960,508**	**-**	**5,960,508**
Profit net	-	-		-	4,371,202	4,371,202	36,743	4,407,945
Alte elemente ale rezultatul global	-	-		-	-	-	-	-
Total Rezultat global	**-**	**-**		**-**	**4,371,202**	**4,371,202**	**36,743**	**4,407,945**
Tranzactii cu actionarii								-
Majorare capital social	2,131,098	1,914,641	-	-	(1,146,408)	2,899,332	-	2,899,332
Beneficii acordate angajaților SOP	-	-	567,685	-	-	567,685	-	567,685
Achizitii filiale							165,075	165,075
Repartizare rezerva legala	-	-	-	101,565	(101,565)	-	-	-
31 dec 2018	**5,175,524**	**2,594,889**	**1,038,755**	**266,124**	**4,723,436**	**13,798,728**	**201,818**	**14,000,546**

Situațiile financiare de la pagina [20] la pagina [56] au fost aprobate si semnate de către Administrator la data de 5 decembrie 2019.

Mihai Logofatu — Cristian Logofatu

Administrator — Director Financiar

NOTA 1. INFORMATII GENERALE

Structura grupului si a activitatilor operationale

Situațiile financiare includ informațiile financiare consolidate ale societatii mama Bittnet Systems („Emitentul"), cu sediul social in Str. Soimus nr. 23, bl 2, ap. 24, Sector 4, Bucuresti si punct de lucru Bd. Timisoara, Nr. 26, Cladirea Plaza Romania Offices, Etaj 1, Sector 6, Bucuresti si a următoarelor filiale, toate filialele fiind inregistrate in Romania:

FILIALE - % detinere	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Dendrio Solutions	100%	100%	-
Elian Solutions	51.02%	-	-
INTERESE MINORITARE			
Equatorial Gaming	25.00%	-	-

Grupul are peste 120 de angajați și colaboratori, care lucrează pentru una dintre cele 4 companii incluse în grup.

Situațiile financiare consolidate includ rezultatele combinarii de afaceri prin metoda de achiziție. În situația pozitiei financiare, activele, datoriile și datoriile contingente identificabile ale achizitorului sunt recunoscute inițial la valorile lor juste la data achiziției. Rezultatele operațiunilor achiziționate sunt incluse în situația consolidată a rezultatului global de la data obținerii controlului (Dendrio Solutions – septembrie 2017, Elian Solutions – noiembrie 2018).

Bittnet Systems SA - CUI 211818481

Bittnet a fost înființată în anul 2007 si s-a concentrat pe furnizarea de training IT și soluții de integrare, bazate pe tehnologiile liderilor de piață precum Cisco, Microsoft, Dell, Oracle, HP, VMware, Google, Amazon Web Services.

În februarie 2009, compania și-a schimbat statutul juridic în societate pe acțiuni (SA), în urma majorării capitalului social, utilizând profiturile generate în 2008. În 2012, compania a primit o primă infuzie de capital "din exterior" (investiție tip equity) de la business angel-ul Răzvan Căpățînă, care este în continuare un acționar important al companiei.

Din martie 2015, Bittnet este listată pe piața AeRO a Bursei de Valori București, sub simbolul BNET. Bittnet a fost prima companie IT care s-a listat pe BVB, după o infuzie de 150.000 de euro în companie, primită de la fondul polonez Carpathia Capital SA în schimbul unei participații de 10%.

În 2016, compania a creat un nou domeniu de competență prin introducerea serviciilor de consultanță și migrare în cloud. Ca rezultat, Bittnet a lansat o serie de acțiuni dedicate clienților strict pentru această gamă de servicii, care vizează un nou grup de clienți, cu un profil ușor diferit. Pe parcursul anului 2017, compania a continuat să investească în creșterea și diversificarea competențelor tehnice specifice AWS și Azure pentru a putea răspunde solicitărilor primite.

Din aprilie 2018, a fost adoptata noua structura a grupului și a fost reorganizata structura afacerilor Bittnet Group pe două divizii cheie: Educație și Tehnologie.

- **Educație** - care în prezent constă în segmentul de training IT unde Bittnet este lider de piață, cu aproape 20 ani de experiență și cea mai mare echipă de traineri din România.

  Trainingurile oferite de Bittnet permit accesul experților la tehnologie prin predarea competențelor IT, de la cele de bază (de ex.: Microsoft Office Suite) până la cele mai avansate (Cloud, DevOps, Cybersecurity). Portofoliul de business training conține management de proiect, managementul serviciilor IT, business intelligence, CRM, ERP, Agile etc

- **Tehnologie** - care este axat pe servicii de integrare IT, oferind soluții de integrare oferite anterior atât de **Bittnet**, cât și de **Dendrio**. Această activitate are un portofoliu partajat de produse, servicii și soluții și o echipă mai mare care va permite un volum mai mare de muncă, atât din punct de vedere tehnic, cât și din punct de vedere al vânzărilor.

Dendrio Solutions - CUI 11973883

In cursul anului 2017, Grupul Bittnet a achiziționat GECAD NET de la antreprenorul Radu Georgescu. În prima jumătate a anului 2018, GECAD Net a fost redenumit Dendrio Solutions. Dendrio este singurul integrator de solutii hibrid "multi-cloud" din România, având o poziție consolidată ca și companie certificată de cei mai importanți furnizori de IT din lume, concentrându-se pe cloud și securitate informatică.
Soluțiile IT furnizate de Dendrio includ: servicii de consultanță generală, servicii de evaluare IT, servicii de implementare și migrare, servicii de întreținere și suport, servicii de optimizare a infrastructurii și servicii de training IT. Compania este singurul integrator de tip "hybrid multi-cloud" din România, consolidând poziția sa de companie certificată de către cei mai importanți furnizori IT din lume, concentrându-se pe cloud și cybersecurity.

În decembrie 2018, Bittnet a achiziționat activitatea de integrare IT&C a Crescendo International SRL, o companie cu 25 de ani de experiență în România și pe piețele externe. Divizia IT&C a companiei Crescendo a fost integrată în Dendrio și, ca urmare a fuziunii, compania beneficiază de o structură de afaceri mai stabilă, de resurse extinse de personal, precum și de un portofoliu extins de clienți, produse și servicii.

Elian Solutions - CUI 23037351

In anul 2018 Grupul a achizitionat un pachet majoritar de acțiuni în compania ce furnizează soluții ERP, Elian Solutions. Elian a completat oferta de servicii de integrare IT prin adăugarea de soluții ERP în portofoliul grupului.

Elian Solutions este specializată în furnizarea de servicii de implementare pentru soluții ERP (Enterprise Resource Planning), Microsoft Dynamics NAV. Elian este singurul partener ce deține un Gold Certificate pentru această soluție de la Microsoft în România. Soluția implementată de Elian le permite companiilor să cunoască situația stocurilor, a creanţelor şi a datoriilor, să poată previziona, inter alia cash-flow-ul, să urmărească producţia, centrele de cost şi multe altele.

Equatorial Gaming - CUI 30582237

In anul 2018, Grupul a achitionat un pachet semnificativ în compania de învățare bazată pe jocuri, Equatorial Gaming. În urma achiziției, activitățile Equatorial au fost integrate în divizia **Educație**.

Equatorial, companie de tip *game-based learning* este specializată în furnizarea programelor de formare și consultanță transformatoare la nivel individual, de echipă și organizațional în România și în străinătate. În 2015, compania a inventat și lansat Equatorial Marathon, un joc de realitate virtuală alternativă (Alternate Reality Game) pentru corporații, care mărește gradul de implicare și stimulează schimbările comportamentale ale angajaților. In 2018 Equatorial a lansat un nou produs: VRunners, o evolutie pentru platforme mobile a aplicatiei Marathon. In 2019, Equatorial a lansat 2 noua jocuri: White Hat si Bona Fidae Agency.

Conducerea Grupului

Administrarea Emitentului , firma mama a Grupului (Bittnet Systems SA) este asigurata de **Mihai Logofatu** - fondator al Companiei. Dl Logofatu a asigurat administrarea Emitentului de la inceputul activitatii, actualul mandat expirand in iunie 2021.

Managementul operational al Bittnet Systems este asigurat de cei doi fondatori: **Mihai Logofatu** – CEO si **Cristian Logofatu** – CFO, impreuna cu **Cristian Herghelegiu**, care s-a alaturat in echipa executiva odata cu achizitia Gecad Net. Cele 3 persoane sunt identificate ca fiind management cheie din perspectiva IFRS.

Incepand cu 2012, dupa atragerea infuziei de capital de la Razvan Capatina, Bittnet a construit un **Board consultativ**, compus din persoane cu o reputatie deosebita datorata bogatei lor experiente antreprenoriale si manageriale: **Sergiu Negut, Andrei Pitis si Dan Stefan**. Incepand din anul 2015, **Dan Berteanu** s-a alaturat boardului consultativ al Bittnet.

Incepand cu 2019 dl **Herghelegiu** este VP pentru Tehnologii iar dl **Berteanu** este VP pentru Educatie.

Boardul consultativ se intalneste de cel putin 4 ori pe an, ii sunt prezentate rapoarte interne de management, iar membrii boardului asista si ghideaza managementul Companiei in deciziile strategice.

Experienta membrilor din boardul consultativ a constituit un sprijin real in dezvoltarea Companiei in ultimii 3 ani si Bittnet se bazeaza in continuare pe suportul lor in fata noilor provocari.

NOTA 2. BAZA INTOCMIRII SITUATIILOR FINANCIARE

Situațiile financiare ale Grupului au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS UE").

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în baza convenției costului istoric si in baza principiului continuitatii activitatii. Situațiile financiare consolidate sunt prezentate în LEI, care este și moneda funcțională a Grupului.

Acesta este primul set de situații financiare întocmite de Grup in conformitate cu IFRS UE, respectiv OMFP 2844/2016, cu modificări și completări, „pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară", data tranziției fiind 1 ianuarie 2016.

Situațiile financiare au fost intocmite cu scop informativ, in scopul admiterii emitentului Bittnet Systems SA pe piata reglementata si nu reprezinta situatiile financiare statutare ale entitatii/grupului.

O reconciliere a poziției financiare și a rezultatului global in raport cu cadrul de raportare statutar OMFP 1802/2014, cu modificări și completări, „pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate" este prezentata in Nota 29 „Prima aplicare a IFRS".

Principalele politici contabile adoptate la întocmirea situațiilor financiare consolidate sunt expuse în Nota 28 „Politici contabile semnificative".

Standarde, interpretări și modificări, aplicabile pentru întocmirea situațiilor financiare

In conformitate cu prevederile IFRS 1 „Prima adoptare a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară", Grupul a utilizat pentru toate perioadele prezentate standardele in vigoare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018. Acestea includ standardele intrate in vigoare începând cu 1 ianuarie 2018:

- IFRS 9 Instrumente financiare (IFRS 9); și
- IFRS 15 Venituri din contracte cu clienții (IFRS 15)

Noi standarde, interpretări și modificări care nu sunt încă în vigoare

Există o serie de standarde, modificări la standarde și interpretări emise de IASB care intră în vigoare în perioadele contabile viitoare, pe care grupul a decis să nu le adopte anticipat, semnificativ fiind:

- IFRS 16 „Leasing" (obligatoriu pentru perioadele care încep la sau după 1 ianuarie 2019)

Adoptarea IFRS 16 va conduce la recunoașterea de către Grup de active cu drept de utilizare în materie de leasing și datorii pentru toate contractele care reprezintă sau conțin un contract de leasing. Pentru leasing-urile clasificate în prezent drept leasing operațional, în conformitate cu cerințele contabile curente, Grupul nu recunoaște activele si datoriile aferente și, în schimb, împarte plățile de leasing în mod liniar pe durata contractului de leasing, prezentând în situațiile financiare anuale angajamentele totale.

Grupul anticipează că va aplica metoda modificată de adoptare retrospectivă în IFRS 16 și, prin urmare, va recunoaște leasing-urile din bilanț doar la 1 ianuarie 2019. În plus, a decis să măsoare activele cu drept de utilizare prin raportare la evaluarea obligației de leasing la această dată. Acest lucru va asigura că nu există niciun impact imediat asupra activelor nete la acea dată. La 31 decembrie 2018, angajamentele de leasing operațional sunt în sumă de 4,288,199 LEI asa cum sunt expuse în Nota 25 „Leasing operational" și nu se preconizează o diferență semnificativă fata de suma care se preconizează a fi înregistrată la 1 ianuarie 2019. Cu toate acestea, încă mai trebuie analizată situația pentru stabili dacă și când este posibil să fie exercitate opțiunile de prelungire și de reziliere, ceea ce va duce la creșterea activelor si datoriilor care vor fi recunoscute.

În locul recunoașterii unei cheltuieli operaționale pentru plățile de leasing operațional, Grupul va recunoaște în schimb dobânzile pentru datoriile sale de leasing și amortizarea aferentă activului cu drept de utilizare. Aceasta va crește

rezultatele operaționale raportat cu valoarea costului său curent de leasing operațional, care pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018 a fost în sumă de 2,000,777 LEI.

IFRIC 23 clarifică modul de recunoaștere și evaluare a activelor și datoriilor curente și amânate referitoare la impozitul pe profit atunci când există incertitudine în ceea ce privește tratamentele legate de impozitul pe profit.

Grupul nu se așteaptă ca alte standarde emise de IASB, dar care nu sunt încă în vigoare, să aibă un impact semnificativ:

- IFRIC 23 „Incertitudine legată de tratamentele fiscale (valabil de la 1 ianuarie 2019)".
- IFRS 9 Modificări ale Caracteristicilor de plată în avans cu compensare negativă (de la 1 ianuarie 2019)
- IAS 28 Modificări ale Intereselor pe termen lung în asociați și asocieri în participație (de la 1 ianuarie 2019)
- Îmbunătățiri anuale ale ciclului IFRS 2015-2017 (IFRS 3 Combinații de întreprinderi și IFRS 11 Asocieri în participație, IAS 12 Impozite pe venit și IAS 23 Costurile îndatorării) (de la 1 ianuarie 2019)
- IFRS 17 Contracte de asigurare (de la 1 ianuarie 2021)

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS UE necesită utilizarea unor estimări contabile critice. De asemenea, solicită conducerii să folosească raționamentul în procesul de aplicare a politicilor contabile ale Grupului. Domeniile care presupun un grad mai mare de raționament sau complexitate, sau domeniile în care ipotezele și estimările sunt semnificative pentru situațiile financiare sunt prezentate în Nota 3.

NOTA 3. ESTIMARI SI RATIONAMENTE CONTABILE ESENTIALE

Grupul face anumite estimări și ipoteze cu privire la viitor. Estimările și raționamentele sunt evaluate continuu pe baza experienței istorice și a altor factori, inclusiv așteptările cu privire la evenimentele viitoare care se consideră rezonabile în respectivele circumstanțe. În viitor, experiența reală poate diferi de aceste estimări și ipoteze. Estimările și ipotezele care prezintă un risc semnificativ de a genera o ajustare materială a valorilor contabile ale activelor și pasivelor în următorul exercițiu financiar sunt discutate mai jos.

Raționamente esențiale

- Recunoasterea veniturilor (Nota 7) – relatia principal/agent;
- Recunoasterea marcii Bittnet (Nota 16);
- Recunoasterea programului de fidelizare a angajatilor/colaboratorilor prin oferirea de actiuni – „SOP" (Nota 21)

Estimări și ipoteze

- Evaluarea contraprestatiei aferente programului de fidelizare a angajatilor/colaboratorilor prin oferirea de actiuni – „SOP" (Nota 21)
- Evaluarea ajustarilor pentru deprecierea creantelor (Nota 19)

Grupul nu detine active și datorii incluse în situațiile financiare care necesită evaluarea și/sau prezentarea valorii juste.

NOTA 4. INSTRUMENTE FINANCIARE – MANAGEMENTUL RISCULUI

Grupul este expus prin operațiunile sale la următoarele riscuri financiare:

- Riscul de credit
- Riscul ratei dobânzii
- Riscul valutar
- Alte riscuri de preț de piață și
- Riscul de lichiditate.

Alături de toate celelalte afaceri, Grupul este expus riscurilor care apar din utilizarea instrumentelor sale financiare. Această notă descrie obiectivele, politicile și procesele Grupului de gestionare a riscurilor și metodele utilizate pentru evaluarea acestora. Informații suplimentare cantitative cu privire la aceste riscuri sunt prezentate pe parcursul acestor situații financiare.

Nu au existat modificări substanțiale pe perioadele raportate în ceea ce privește expunerea Grupului la riscurile instrumentelor financiare, obiectivele, politicile și procesele sale de gestionare a riscurilor sau metodele utilizate pentru a le evalua în perioadele anterioare, cu excepția cazului în care se specifică altfel în această notă.

(i) Principalele instrumente financiare

Principalele instrumente financiare utilizate de Grup, din care rezultă riscul instrumentului financiar, sunt următoarele:

- Creanțe si imprumuturi;
- Numerar și echivalente de numerar;
- Împrumuturi bancare cu rată variabilă;
- Împrumuturi bancare si obligatiuni cu rată fixă;
- Datorii comerciale și alte datorii.

(ii) Instrumente financiare pe categorii

ACTIVE FINANCIARE	**31 dec 2018**	**31 dec 2017**	**31 dec 2016**	**01 ian 2016**
Creanțe si imprumuturi	21,745,674	14,203,812	6,398,094	3,973,942
Numerar si echivalente	13,047,882	11,060,150	2,354,993	3,007,234
Total	**34,793,557**	**25,263,963**	**8,753,087**	**6,981,175**

DATORII FINANCIARE	**31 dec 2018**	**31 dec 2017**	**31 dec 2016**	**01 ian 2016**
Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni	22,544,947	8,472,806	4,078,925	-
Împrumuturi bancare	9,181,874	6,000,000	1,122,689	3,602,907
Datorii comerciale si alte datorii	10,800,808	9,269,610	2,094,890	2,036,305
Total	**42,527,629**	**23,742,415**	**7,296,505**	**5,639,212**

(iii) Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justă

Instrumentele financiare care nu sunt evaluate la valoarea justă includ numerar și echivalente de numerar, creanțe si imprumuturi, datorii comerciale și alte datorii, împrumuturi bancare si obligatiuni.

Ca urmare a naturii pe termen scurt, valoarea contabilă a numerarului și a echivalentelor de numerar, a creanțelor comerciale și a altor creanțe, precum și a datoriilor comerciale și a altor datorii, inclusiv a împrumuturilor se apropie de valoarea lor justă.

Grupul nu detine active și datorii incluse în situațiile financiare care necesită evaluarea și/sau prezentarea valorii juste.

Obiective generale, politici și procese

Administratorul are responsabilitatea generală de determinare a obiectivelor și politicilor de gestionare a riscurilor Grupului și, păstrând, în același timp, responsabilitatea pentru acestea, a delegat autoritatea pentru proiectarea și operarea proceselor care asigură implementarea efectivă a obiectivelor și politicilor în funcția de finanțare a Grupului. Consiliul primește rapoarte lunare de la CFO-ul Grupului prin care examinează eficacitatea proceselor puse în aplicare și adecvarea obiectivelor și politicilor pe care le stabilește.

Obiectivul general al Administratorului este de a stabili politici care urmăresc reducerea riscurilor pe cât posibil, fără a afecta în mod nejustificat competitivitatea și flexibilitatea Grupului. Mai multe detalii privind aceste politici sunt prezentate mai jos:

Riscul de credit

Riscul de credit reprezinta riscul ca debitorii Grupului sa nu isi poata onora obligatiile la termenul de scadenta, din cauza deteriorarii situatiei financiare a acestora. Grupul este mai putin expus acestui risc datorita specificului produselor si serviciilor vandute, care se adreseaza companiilor de anumite dimensiuni, cu o situatie financiara deosebita.

Grupul analizeaza noii clienti folosind unelte specializate (site-uri cu specific de analiza a bonitatii clientilor) si are o procedura stricta privind documentarea comenzilor si prestarii serviciilor sau livrarii bunurilor. Ca o dovada a gestiunii acestui risc, Grupul nu a fost afectat in niciun fel de insolventele 2K Telecom sau Teamnet International (spre deosebire de unii dintre competitori).

Totusi, Grupul nu a identificat o solutie care sa poata elimina complet riscul de credit, acesta fiind unul dintre cele mai importante riscuri pentru o societate de dimensiunea noastra.

Informațiile relevante suplimentare privind creanțele comerciale și alte creanțe, care nu sunt nici scadente, nici depreciate, sunt prezentate în Nota 19.

Numerar în depozite bancare și pe termen scurt

Grupul monitorizează în mod regulat ratingurile de credit ale bancilor, iar la data raportării nu se preconizează pierderi din neexecutarea de către contrapărți. Pentru toate activele financiare pentru care nu au fost aplicate cerințele de depreciere, valoarea contabilă reprezintă expunerea maximă la pierderea creditului.

Riscul de piață

Riscul de piață decurge din utilizarea de către Grup de instrumente financiare supuse dobânzii, tranzacționabile și în monedă străină. Există riscul ca valoarea justă sau fluxurile de numerar viitoare ale unui instrument financiar să fluctueze din cauza modificărilor ratelor dobânzii (riscul ratei dobânzii), a ratelor de schimb valutar (risc valutar) sau a altor factori de piață (alt risc de preț).

Riscul ratei dobânzii

Grupul este expus riscului de crestere a ratei dobanzilor, avand contractate imprumuturi bancare si din emsiunea de obligatiuni, toate in LEI. Orice crestere a ratei dobanzii va fi reflectata de cresterea costurilor financiare. Grupul monitorizeaza in mod regulat situatia pietei pentru a previziona riscul asociat cu rata dobanzii.

Cea mai mare parte a sumelor imprumutate in prezent au dobanda anuala FIXA. Costul ponderat al capitalului imprumutat este de putin sub 7.6% pe an. Consideram ca perioada financiara ce urmeaza (2018 - 2022) va fi o perioada in care faptul ca, in cea mai mare parte, a fost fixat pretul capitalului imprumutat va constitui un avantaj competitiv.

	31 dec 2018	**31 dec 2017**	**31 dec 2016**
Dobanda variabila	1,981,874	-	1,122,689
Dobanda fixa	29,744,947	14,472,806	4,078,925
Total	**31,726,821**	**14,472,806**	**5,201,614**

La 31 decembrie 2018, dacă ratele dobânzilor aferente împrumuturilor în LEI ar fi fost cu 1 punct % mai mari/mai mici, cu toate celelalte variabile menținute constante, profitul brut pentru anul respectiv ar fi fost cu 317,268 mai mic/mai mare (31 decembrie 2017: 147,286), în principal ca urmare a cheltuielilor cu dobânda mai mare/mai mică pentru împrumuturile cu rată variabilă.

Riscul valutar

Un element important al riscului de piata este riscul de fluctuatie a cursului valutar. Grupul urmareste sa fie neutru fata de riscul de fluctuatie a cursului valutar. Activitatile derulate in acest sens sunt:

- Grupul evita pe cat posibil depunerea de oferte de vanzare “cross currency” (oferte cu pretul de vanzare exprimat in alta valuta decat cel de achizitie);
- In cazul in care se solicita astfel de oferte, sunt incluse clauze de tip “limita de variatie”;
- Toate preturile de vanzare din contracte sunt exprimate in valuta, cu facturarea in lei la cursul din data livrarii;

- Grupul nu opereaza cu stocuri;

Incepand cu anul fiscal 2018 a aparut necesitatea contractarii unor produse financiare de asigurare a unui pret fix pentru cumpararea de valuta. Mai multe cereri de oferta primite de la clienti solicita ofertarea intr-o valuta diferita decat cea de achizitie. Astfel, Grupul a analizat si testat diverse solutii financiare in acest sens.

Odata cu intensificarea activitatii de export, Grupul pastreaza devizele incasate in moneda initiala, pentru a putea face platile direct in moneda partenerului extern. Aceasta abordare ne permite sa anulam efectul fluctuatiei de curs in cazul facturilor deschise (deoarece pierderile inregistrate prin creterea valorii facturilor de plata sunt compensate de castigurile produse de cresterea valorii detinerilor de valuta). In special odata cu achizitia Dendrio, devizele incasate de la clientii Bittnet sunt mai relevante pentru platile efectuate de Dendrio catre furnizorii externi (Dendrio are achizitii semnificative de la furnizori externi).

La 31 decembrie, expunerea netă a Grupului la riscul valutar a fost următoarea (sume in echivalent LEI):

Active/(datorii) financiare nete in moneda străină	**31 dec 2018**	**31 dec 2017**	**31 dec 2016**
LEI	(9,052,383)	380,378	311,139
EUR	1,181,471	571,459	837,370
USD	136,839	569,711	308,072

Alt risc de piață

Grupul deține unele investiții strategice de capitaluri proprii în alte societăți care completează operațiunile Grupului. Conducerea consideră că expunerea la riscul piața din această activitate este acceptabilă în circumstanțele Grupului, insa este mult mai mare decat riscul asociat unei investitii in titluri de stat sau participatii in fonduri de investitii, in principal din cauza volatilitatii si evolutiei impredictibile a preturilor actiunilor, atat pe termen scurt, cat si pe termen lung.

Riscurile generale asociate cu achizițiile directe sau indirecte pe care Grupul le-a efectuat ori pe care le va efectua în viitor descrise în cadrul subsecțiunii sunt pe deplin aplicabile inclusiv în ceea ce privește achiziția de către Dendrio a activității de integrare IT&C de la Crescendo.

Din perspectiva modului în care a fost stucturată investiția, calificarea unei operațiunii dintre Dendrio și Crescendo drept transfer de afacere, atât din punct de vedere fiscal, cât și din perspectiva drepturilor salariaților (la nivel local și la nivelul UE) este esențială. Această calificare depinde, însă, de o serie de aspecte din care să reiasă, printre altele, independența și identitatea economică a business-ului preluat. Eforturile Grupului au fost și sunt acelea de a indentifica Elementele de Transferat, astfel încât activitățea de integrare IT&C ce urmează a fi preluată de la Crescendo să-și mențină aceste caracteristici (independența și identitatea economică). Cu toate acestea, în eventualitatea unui litigiu care ar pune în discuție calificarea operațiunii dintre Dendrio și Crescendo, (de ex: cu autoritățile fiscale și/sau personalul transferat), nu există garanția că aceeași apreciere va fi făcută de instanța în cauză. În măsura în care operațiunea dintre Dendrio și Crescendo ar fi scoasă din sfera transferului de afacere, efectele negative pot consta în ineficacitatea preluării salariaților Crescendo, considerați, prin specificul activității preluate, cel mai important element al transferului de afacere vizat și/sau nașterea obligației de plată a TVA de către Dendrio către Crescendo (în cazul în care TVA-ul nu ar fi considerat ca parte din preț) în contextul Contractului de Transfer de Afacere, generând în acest caz un risc limitat de lichiditate pentru Dendrio.

În plus față de particularitățile structurii de preluare a activității de integrare IT&C a Crescendo și a documentației relevante, specificul activității preluate și a Elementelor Transferate prezintă pentru Grup și Dendrio provocări care pot influența decisiv integrarea activității Crescendo, baza de clienți, marjele sau fluxurile de numerar preconizate sau realiza beneficiile anticipate ale achiziției, inclusiv creșterea sau sinergiile preconizate

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate provine din gestionarea de către Grup a capitalului circulant și a cheltuielilor financiare și a rambursărilor principale ale instrumentelor sale de creanță. Există riscul ca Grupul să întâmpine dificultăți în îndeplinirea obligațiilor financiare pe măsură ce ajung la scadență.

Politica Grupului este de a se asigura că va avea întotdeauna suficient numerar pentru a-i putea permite să-și acopere datoriile la scadență. Pentru a atinge acest obiectiv, acesta încearcă să mențină soldurile de numerar (sau facilitățile convenite) pentru a îndeplini cerințele preconizate pentru o perioadă de cel puțin 45 de zile. Grupul urmărește, de asemenea, reducerea riscului de lichiditate prin fixarea ratelor dobânzii (și, prin urmare, a fluxurilor de numerar) pe o parte din împrumuturile sale pe termen lung, iar acest lucru este menționat în secțiunea „riscul ratei dobânzii" de mai sus.

Următorul tabel prezintă scadențele contractuale (reprezentând fluxuri de numerar contractuale ale datoriilor financiare:

31 decembrie 2018	**Până la 3 luni**	**Între 3 și 12 luni**	**Între 1 și 2 ani**	**Între 2 și 5 ani**
Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni	-	4,164,585	-	18,380,362
Împrumuturi bancare	2,902,561	5,115,114	856,512	307,687
Datorii comerciale si alte datorii	10,101,223	699,585	-	-
Total	**13,003,785**	**9,979,284**	**856,512**	**18,688,049**

31 decembrie 2017	**Până la 3 luni**	**Între 3 și 12 luni**	**Între 1 și 2 ani**	**Între 2 și 5 ani**
Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni	-	-	4,164,585	4,308,221
Împrumuturi bancare	-	6,000,000	-	-
Datorii comerciale si alte datorii	8,138,030	432,624	698,955	-
Total	**8,138,030**	**6,432,624**	**4,863,540**	**4,308,221**

Informații relevante referitoare la capital

Grupul monitorizează capitalul care cuprinde toate componentele capitalului propriu.

Obiectivele Grupului la menținerea capitalului sunt:

- să protejeze capacitatea entității de a continua ca o preocupare continuă, astfel încât să poată continua să genereze profituri pentru acționari și beneficii pentru alte părți interesate și
- să ofere un randament adecvat acționarilor prin stabilirea prețurilor produselor și serviciilor în concordanță cu nivelul de risc.

NOTA 5. REZULTATUL PE ACTIUNE

Grupul prezinta atât rezultatul de bază pe acțiune, cât și rezultatul pe acțiune diluat:

- rezultatul de bază pe acțiune se calculează prin împărțirea profitului net pentru anul curent atribuit deținătorilor de acțiuni ale Grupului, la numărul mediu ponderat de acțiuni în cursul perioadei;
- rezultatul pe acțiune diluat se calculează pe baza profitului net, ajustat de efectul dilutiv al opțiunilor de acțiuni ale angajaților.

Rezultatul pe acțiune este ajustat retroactiv la inceputul primei perioade raportate pentru creșterea numărului de acțiuni rezultate din capitalizare.

Calculul rezultatului pe acțiune pentru anii financiari 2016-2018 este prezentat in tabelul următor:

	2018	2017	2016
Profit net atribuibil societatii mama (A)	**4,371,202**	**1,205,609**	**870,034**
Numar de actiuni - inceputul perioadei	**30,444,258**	**13,513,149**	**4,504,383**
Capitalizare prime/rezultat reportat	-	14,514,123	9,008,766
Actiuni emise in perioada contra numerar	21,310,980	2,416,986	-
Numar de actiuni - inceputul perioadei	**51,755,238**	**30,444,258**	**13,513,149**
Media actiunilor ordinare in perioada (B)	**44,651,578**	**29,805,425**	**28,027,272**
Actiuni cu efectiv dilutiv (SOP)	11,458,610	4,000,376	1,136,456
Media totala (C)	**54,557,531**	**33,325,796**	**28,784,909**
Rezultatul pe acțiune			
de baza	**0.0979**	**0.0404**	**0.0310**
diluat	**0.0801**	**0.0362**	**0.0302**

NOTA 6. INFORMATII PE SEGMENTE DE ACTIVITATE

Raportarea pe segmente de activitate se face într-un mod consecvent cu raportarea internă către principalul factor decizional operaţional. Principalul factor decizional operaţional, care este responsabil cu alocarea resurselor şi evaluarea performanţei segmentelor de activitate, a fost identificat ca fiind Conducerea executiva care ia deciziile strategice.

Bittnet Group opereaza pe două divizii cheie: Educație și Tehnologie.

- **Educație** - care în prezent constă în segmentul de training IT

  Trainingurile oferite de Bittnet permit accesul experților la tehnologie prin predarea competențelor IT, de la cele de bază (de ex.: Microsoft Office Suite) până la cele mai avansate (Cloud, DevOps, Cybersecurity). Portofoliul de business training conține management de proiect, managementul serviciilor IT, business intelligence, CRM, ERP, Agile etc

- **Tehnologie** - care este axat pe servicii de integrare IT, oferind soluții de integrare oferite anterior atât de **Bittnet**, cât și de **Dendrio**. Această activitate are un portofoliu partajat de produse, servicii și soluții și o echipă mai mare care va permite un volum mai mare de muncă, atât din punct de vedere tehnic, cât și din punct de vedere al vânzărilor.

Marja bruta este principalul indicator pe care Conducerea il urmareste in evaluarea performantei pe fiecare segment. De asemenea, costurile de vanzare sunt urmarite pe fiecare segment, in timp ce alte costuri generale si administrative nu au fost alocate.

	2018			2017			2016		
REZULTATE OPERATIONALE	**Educație**	**Tehnologie**	**Total**	**Educație**	**Tehnologie**	**Total**	**Educație**	**Tehnologie**	**Total**
Total venituri	7,425,422	40,833,100	48,258,522	8,462,552	19,219,444	27,681,996	5,522,011	8,144,869	13,666,881
Venituri intre segmente	(16,997)	(350,480)	(367,478)	-	-	-	-	-	-
Venituri din contracte cu clientii externi	7,408,425	40,482,620	47,891,044	8,462,552	19,219,444	27,681,996	5,522,011	8,144,869	13,666,881
Marja bruta	**4,169,209**	**4,708,492**	**8,877,701**	**4,596,808**	**2,771,424**	**7,368,232**	**3,049,147**	**1,402,617**	**4,451,763**
Costuri de vanzare alocate	(428,335)	(1,759,319)	(2,187,654)	(507,337)	(888,916)	(1,396,253)	(407,511)	(404,788)	(812,298)
Marja, dupa costuri vanzare	**3,740,874**	**2,949,173**	**6,690,047**	**4,089,471**	**1,882,508**	**5,971,979**	**2,641,636**	**997,829**	**3,639,465**
Alte venituri			5,968,250			163,002			81,144
Cheltuieli operationale nealocate			(6,304,882)			(3,792,175)			(2,329,297)
Venituri/cheltuieli financiare			(1,063,802)			(883,170)			(330,570)
Profit brut			**5,289,611**			**1,459,636**			**1,060,741**

	31 dec 2018			31 dec 2017			31 dec 2016		
ACTIVE / DATORII	**Educație**	**Tehnologie**	**Total**	**Educație**	**Tehnologie**	**Total**	**Educație**	**Tehnologie**	**Total**
Investitii in active ne-financiare	**7,016,328**	**10,986,519**	**18,002,847**	**-**	**2,536,315**	**2,536,315**	**-**	**-**	**-**
Active pe segment	11,914,893	30,007,831	41,922,724	3,748,355	12,130,403	15,878,758	2,148,433	3,896,837	6,045,270
Active nealocate			17,145,877			15,018,896			4,723,066
Total Active			**59,068,602**			**30,897,655**			**10,768,336**
Datorii pe segment	1,214,713	31,820,064	33,034,776	646,593	16,555,970	17,202,562	419,261	5,612,648	6,031,909
Datorii nelocate			12,033,279			7,734,584			1,886,156
Total Datorii			**45,068,055**			**24,937,146**			**7,918,065**

NOTA 7. VENITURI DIN CONTRACTE CU CLIENTII

Veniturile din contractele cu clienții pentru anii financiari 2016-2018 sunt detaliate in tabelul următor:

	2018	2017	2016
Servicii de training	7,408,425	8,462,552	5,522,011
Servicii de integrare solutii IT	10,590,469	4,515,209	2,263,684
Venituri din prestarea de servicii	**17,998,894**	**12,977,761**	**7,785,695**
Vanzarea de marfuri integrare solutii IT	8,404,302	8,739,887	5,423,135
Licente revandute	21,481,711	5,949,323	452,918
Alte marfuri	6,138	15,025	5,131
Vanzarea de marfuri	**29,892,151**	**14,704,235**	**5,881,185**
Total	**47,891,044**	**27,681,996**	**13,666,881**

Servicii de training

Veniturile din servicii de training includ accesul experților la tehnologie prin predarea competențelor IT, de la cele de bază (de ex.: Microsoft Office Suite) până la cele mai avansate (Cloud, DevOps, Cybersecurity). Portofoliul de business training conține management de proiect, managementul serviciilor IT, business intelligence, CRM, ERP, Agile etc. Bittnet oferă o gamă variată de cursuri IT. Fiecare curs poate fi susținut în două moduri flexibile: intensiv (5 zile pe săptămână, 8 ore pe zi) sau format mixt (cursuri de 2/4/6 ore, în funcție de nevoia clientului). Fiecare student primește acces la echipament dedicat, curriculă oficială, precum și la examene online și offline.

Veniturile sunt recunoscute la un moment specific, la finalizarea training-ului ca urmare a indeplinirii obligației de executare.

Servicii de integrare solutii IT

Soluțiile IT furnizate de Grup includ: servicii de consultanță generală, servicii de evaluare IT, servicii de implementare și migrare, servicii de întreținere și suport, servicii de optimizare a infrastructurii. Businessul de integrator presupune oferirea soluțiilor și serviciilor începând cu analiza inițială, faza de design, implementare și testare ce rezultă în proiecte la cheie pentru companii cu nevoi diferite în ceea ce privește IT-ul.

In general, veniturile sunt recunoscute la un moment specific, la finalizarea implementarii ca urmare a indeplinirii obligației de executare.

Veniturile din vanzarea de marfuri si licente

Veniturile din vanzarea de marfuri si licente sunt recunoscute atunci cand clientul obține controlul asupra activelor transferate.

Veniturile din perspectiva geografica

Veniturile sunt semificativ prestate si marfurile livrate catre entitati din Romania.

Raționamente esențiale

Grupul a analizat prin prisma prevederilor IFRS 15 daca acționează în nume propriu („Principal”) in relatia cu clientii, respectiv dacă controlează bunurile si serviciile promise înainte să transfere bunul sau serviciul unui client.

Analizand contractele de vanzare marfuri (echipamente hardware si licente software), Grupul Bittnet considera ca are obligatiile in nume propriu, si deci actioneaza ca „Principal” si nu ca intermediar („Agent”). Pentru a ajunge la aceasta concluzie, Grupul a analizat procesele de comanda si de livrare a echipamentelor si licentelor, momentul transferului drepturilor de catre furnizor catre Grup si de la Grup catre client, si aparitia riscurilor asociate controlului.

Astfel, chiar daca echipamentele IT sau licentele software vandute de Grup sunt produse de alte entitati, promisiunea grupului catre clientii proprii nu este de a produce acele marfuri, ci de a le livra (iar adesea si a performa activitati suplimentare precum instalarea, customizarea, combinarea, activarea, configurarea, optimizarea si mentenanta pe durata de functionare). Acestea sunt servicii separate, contabilizate independent, dar sunt obligatii care arata controlul Grupului asupra produselor in fluxul de livrare. Legat de livrarea catre client, ea este realizata de Grup – care intra in posesia efectiva a marfurilor (inclusiv a cheilor de activare a software-ului) si le transmite catre clientul final, alaturi de procesele interne specifice de activare in portaluri destinate (procese efectuate de echipa Grupului).

Grupul vinde drepturile asupra marfurilor produse de producatori in combinatie cu serviciile proprii cu valoare adaugata. Aceste servicii sunt de tipul „advisory" si de tip „know-how" asigurandu-ne ca solutiile vandute clientilor satisfac cerintele si nevoile acestora. Aceste servicii sunt parte integranta a obligatiilor asumate in fata clientilor, pentru ca aceste servicii nu ofera o valoare separata clientilor, si nu sunt facturate separat. In concluzie, Grupul face clientilor o primisiune de a livra marfurile, intra in posesia si controlul lor si stabileste preturile de vanzare, in cadrul unor procese de negociere. Grupul are libertatea de a stabili preturile cu clientii, chiar daca acestia au negociat direct cu producatorul marfurilor anumite contracte. Astfel, Grupul poate acorda discounturi suplimentare, sau poate solicita cresterea pretului pentru a reflecta riscuri valutare, viteza de livrare, risc de neincasare de la client, etc. Cu alte cuvinte, in ochii clientilor, Grupul este furnizorul marfurilor, chiar daca ele sunt produse de producatori, Grupul fiind integral responsabil de buna livrare a proiectelor agreate.

NOTA 8. COSTUL VANZARILOR

Costurile aferente vanzarilor pentru anii financiari 2016-2018 sunt prezentate in tabelul următor:

	2018	2017	2016
Costul vanzarii de marfuri integrare solutii IT	8,283,517	7,743,507	4,383,494
Licente revandute	18,310,412	4,863,265	568,359
Alte materiale directe	1,002,161	1,091,927	559,908
Servicii cloud	1,202,410	1,101,282	322,790
Cheltuieli de personal	479,837	628,308	415,811
Cheltuieli cu colaboratori	2,693,754	1,581,023	1,373,081
Servicii prestate de terti	7,041,253	3,304,452	1,591,674
Total	**39,013,343**	**20,313,764**	**9,215,117**

NOTA 9. CHELTUIELI VANZARE

Cheltuielile vanzare pentru anii financiari 2016-2018 sunt prezentate in tabelul următor:

	2018	2017	2016
Cheltuieli de personal	645,706	378,763	203,423
Cheltuieli cu colaboratori	1,541,948	1,017,490	608,875
Comisioane si onorarii	100,040	37,206	29,127
Publicitate	197,942	200,003	65,471
Total	**2,485,635**	**1,633,463**	**906,896**

NOTA 10. CHELTUIELI GENERALE SI ADMINISTRATIVE

Cheltuielile administrative pentru anii financiari 2016-2018 sunt detaliate in tabelul următor:

	2018	2017	2016
Materiale	35,526	35,799	15,730
Cheltuieli de personal	1,105,378	737,001	548,655
Cheltuieli cu colaboratori	1,376,371	523,331	212,327
Amortizare	158,341	93,068	114,304
Chirie sediu	922,927	298,563	260,344
Chirii echipamente si masini	428,104	340,814	94,988
Deplasare si transport	434,872	480,194	221,149
Asigurari	80,941	31,162	15,064
Postale si telecomunicatii	57,936	41,607	41,188
Donatii	104,582	53,255	32,700
Ajustari creante	127,770	158,463	78,218
Comisioane bancare	69,264	26,916	20,519
Alte servicii terti	808,697	587,091	475,874
Diverse	296,193	147,704	103,641
Total	**6,006,901**	**3,554,966**	**2,234,700**

NOTA 11. CLASIFICAREA CHELTUIELILOR DUPA NATURA

Clasificarea cheltuielilor operationale totale, dupa natura, pentru anii financiari 2016-2018 este detaliata in tabelul următor:

	2018	2017	2016
Materiale si marfuri	9,321,203	8,871,233	4,959,132
Licente revandute	18,310,412	4,863,265	568,359
Cheltuieli de personal	2,230,921	1,744,073	1,167,889
Cheltuieli cu colaboratori	5,612,073	3,121,844	2,194,283
Amortizare	158,341	93,068	114,304
Servicii cloud	1,202,410	1,101,282	322,790
Chirii	1,351,031	639,377	355,332
Comisioane si onorarii	100,040	37,206	29,127
Publicitate	197,942	200,003	65,471
Deplasare si transport	434,872	480,194	221,149
Asigurari	80,941	31,162	15,064
Postale si telecomunicatii	57,936	41,607	41,188
Donatii	104,582	53,255	32,700
Ajustari creante	127,770	158,463	78,218
Comisioane bancare	69,264	26,916	20,519
Servicii prestate de terti	7,849,950	3,891,543	2,067,548
Diverse	296,193	147,704	103,641
Total cheltuieli operationale	**47,505,880**	**25,502,192**	**12,356,713**

NOTA 12. CHELTUIELI FINANCIARE

Detalii referitoare la venituri si cheltuieli pentru anii financiari 2016-2018 sunt prezentate in tabelul următor:

	2018	2017	2016
Dobanzi bancare	290,239	124,752	230,429
Costuri factoring	5,265	6,116	3,958
Dobanzi obligatiuni emise	1,034,108	560,949	119,468
Venituri/cheltuieli nete diferente de curs	(12,592)	192,954	(21,024)
Total	**1,317,020**	**884,771**	**332,832**

NOTA 13. IMPOZIT PE PROFIT

Detalii referitoare la impozitul pe profit curent si amânat pentru anii financiari 2016-2018 sunt prezentate in tabelul următor:

	2018	2017	2016
Impozit pe profit curent	751,269	330,069	202,673
Impozit amanat	116,861	(76,043)	(11,966)
Total impozit pe profit	**868,130**	**254,026**	**190,707**
Impozit microintreprinderi	13,537	-	-
Total impozit	**881,666**	**254,026**	**190,707**

Reconcilierea impozitului pe profit

	2018	2017	2016
PROFIT BRUT	**5,201,058**	**1,459,636**	**1,060,741**
Rezerva legala	(90,301)	(95,411)	(8,074)
Cheltuieli nedeductibile	837,208	503,029	310,929
PROFIT IMPOZABIL	**5,947,965**	**1,867,253**	**1,363,596**
Impozit pe profit (16%)	951,674	298,761	218,175
Reducere sponsorizare	(83,544)	(44,734)	(27,468)
Total impozit pe profit	**868,130**	**254,026**	**190,707**

Impozit amânat

Impozitul amânat de plată şi de recuperat sunt evaluate la rata efectivă de impozitare de 16%. Impozitul amânat de plată şi de recuperat, precum şi cheltuielile cu /(veniturile din) impozit amânat recunoscute în situaţia rezultatului global sunt atribuibile următoarelor elemente: recunoasterea in situatiile financiare consolidate a castigului din evaluarea titlurilor puse in echivalenta, diferente temporare in ceea ce priveste recunoasterea fiscala a unor costuri (dobanzi).

NOTA 14. FOND COMERCIAL

Detalii privind fondul comercial sunt prezentate in tabelul următor:

	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	01 ian 2016
Fond comercial pozitiv - DENDRIO	2,536,315	2,536,315	-	-
Fond comercial pozitiv - ELIAN	338,050	-	-	-
Fond comercial pozitiv - CRESCENDO	9,366,943	-	-	-
Total	**12,241,308**	**2,536,315**	**-**	**-**

Calcul fond comercial:

	DENDRIO	ELIAN
Costul de achizitie	2,266,254	510,000
Active nete la valoarea justa	(270,061)	337,025
% detinere	100%	51.02%
Fond comercial	**2,536,315**	**338,050**

Recunoasterea fondului comercial

In cazul achizitiei Gecad (devenit Dendrio), Conducerea a analizat la momentul achizitiei contractele "in derulare", in sensul ca erau semnate inainte de Septembrie 2017. Tinand cont de tipologia de business pe care atat Bittnet cat si Gecad il deruleaza in aria de activitate "Integrare IT", Conducerea a apreciat ca nu exista contracte identificate care sa fi putut fi incluse in categoria de active si sa genereze o schimbare semnificativa a pozitiei financiare. In aceasta analiza am avut in vedere existenta unor contracte de tip multi-annual, care urmau sa genereze venituri in anii financiari 2018 si 2019, dar a caror marja bruta nu era una semnificativa, ele fiind mai degraba canale de marketing prin care echipa Dendrio pastreaza relatia cu clientii, sau prin care asigura statutul de partener Microsoft. Totodata, managementul a avut in vedere ca atat in cazul Dendrio cat si in cazul Bittnet, cea mai importanta parte a businessului este capacitatea de a genera noi proiecte, de a fi langa clienti atunci cand acestia au nevoie, si capacitatea de a invata inaintea clientilor noile tehnologii, pentru a le putea oferi clientilor valoare prin instalare, implementare, mentenanta.

Contabilizarea combinarii de afaceri in legatura cu achizitiile efectuate in anul 2018: Elian (data transferului controlului: 29 octombrie 2018) si Crescendo (data transferului controlului: 31 decembrie 2018) nu este completa la finalul anului de raportare incheiat la 31 decembrie 2018. Conducerea ia in considerare posibilitatea ajustarii in exercitiul financiar urmator a sumelor raportate provizoriu, daca vor fi identificate alte active sau datorii asumate.

NOTA 15. TITLURI PUSE IN ECHIVALENTA

Investitia in Equatorial Gaming (25%) a fost contabilizată folosind metoda punerii in echivalenta de la data la care a devenit entitate asociata, respectiv in august 2018.

La achiziția investiției, diferența între costul investiției și cota entității din valoarea justă netă a activelor și datoriilor identificabile ale societății (fondul comercial) este inclusa în valoarea contabilă a investiției. In aplicarea metodei punerii in echivalenta au fost utilizate informatiile financiare la data de 31 august 2018.

Cota parte din profitul realizat pentru perioada ramasa pana la 31 decembrie 2018 a fost inregistrat in situatia rezultatului global.

NOTA 16. ALTE IMOBILIZARI NECORPORALE

Imobilizările necorporale includ in principal Marca Bittnet si licente software.

	Marca Bittnet	Licente si alte necorporale	Total alte active necorporale
Valoare neta			
La 01.01.2016	**-**	**147,682**	**147,682**
Intrări	-	87,782	**87,782**
Amortizare	-	(56,860)	(56,860)
La 31.12.2016	**-**	**178,603**	**178,603**
Intrări	-	66,715	**66,715**
Amortizare	-	(82,277)	**(82,277)**
La 31.12.2017	**-**	**163,040**	**163,040**
Intrări	5,786,000	241,203	**6,027,203**
Amortizare	-	(91,131)	**(91,131)**
La 31.12.2018	**5,786,000**	**313,112**	**6,099,112**

Raționamente esențiale – marca Bittnet (recunoastere, evaluare, inregistrare)

Recunoasterea si evaluarea marcii

Marca Bittnet a fost achizitionata la finalul anului 2018 de la fostul proprietar, la un pret echivalent cu valoarea evaluata de un evaluator independent. Evaluarea a fost efectuata prin metoda fluxurilor de numerar (DCF), avand ca referinta o redevența de 5% din cifra de afaceri din activitatea de training, conform precedentului contract de licentiere, rata care este comparabila cu conditiile din piata.

Conducerea a avut in vedere faptul ca Marca Bittnet este separabilă, adică poate fi separată sau divizată de entitate și vândută, transferată, autorizată, închiriată sau schimbată, fie individual, fie împreună cu un contract, un activ sau o datorie corespondenta, iar totodata aceasta a intrat in patrimoniul Grupului din drepturi contractuale sau de altă natură legală, indiferent dacă acele drepturi sunt transferabile sau separabile de entitate sau de alte drepturi și obligații.

Grupul controlează Marca bittnet avand capacitatea de a obține beneficii economice viitoare de pe urma resursei suport și de a restricționa accesul altora la beneficiile respective. Capacitatea de a controla beneficiile economice viitoare provine în mod din drepturile legale a căror aplicare poate fi susținută în instanță - conform Legii 8 a drepturilor de Autor.

Inregistrarea tranzactiei de remitere a datoriei

Datoria din achizitia marcii a fost remisa catre fondatorii companiei, Mihai si Cristian Logofatu (in calitate de administrator unic si , respectiv, director financiar), ulterior achitata prin transferul unor active din patrimoniul personal al fondatorilor catre vanzatorul Marcii.

Conducerea a analizat tranzactia de remitere a datoriei si a concluzionat ca aceasta reprezinta un venit si nu o operatiune de capitaluri. Tranzactia a fost realizata cu fondatorii Bittnet Systems in calitatea lor de manageri, avand in vedere angajamentul fondatorilor fata de actionarii minoritari de a suporta in nume propriu costul achizitiei marcii, corectand astfel eroarea din trecut de a nu fi fost suficienti de diligenti sa inregistreze marca la OSIM.

Venitul din remiterea datoriei in suma de 5,786,000 a fost recunoscut in exercitiul financiar 2018 in Situatia rezultatului global pe linia „Alte venituri".

NOTA 17. IMOBILIZARI CORPORALE

Imobilizările corporale includ in principal amanajarile spatiilor de birouri si echipamente necesare desfasurarii activitatilor operationale. Miscarile in cadrul imobilizarilor corporale sunt prezentate in tabelul de mai jos.

	Amenajari spatii inchiriate	Instalații tehnice si mașini	Alte instalații, utilaje si mobilier	Total active imobilizate
Cost	**-**	**240,402**	**354,573**	**594,975**
La 01.01.2016	-	-	3,203	**3,203**
Intrări	-	-	-	**-**
Cedări/Transfer	**-**	**240,402**	**357,776**	**598,178**
La 31.12.2016	483,948	-	2,868	**486,815**
Intrări	-	-	-	**-**
Cedări/Transfer	**483,948**	**240,402**	**360,644**	**1,084,993**
La 31.12.2017	-	1,281,526	334,693	**1,616,219**
Intrări	-	-	-	**-**
Cedări/Transfer	**483,948**	**1,521,928**	**695,337**	**2,701,212**
La 31.12.2018				
Amortizare	-	205,820	330,413	**536,233**
La 01.01.2016	-	34,582	22,862	**57,444**
Costul perioadei	-	-	-	**-**
Cedări/Transfer	**-**	**240,402**	**353,275**	**593,677**
La 31.12.2016	11,399	-	4,167	**15,566**
Costul perioadei				**-**
Cedări/Transfer	**11,399**	**240,402**	**357,442**	**609,243**
La 31.12.2017	70,882	-	17,269	**88,152**
Costul perioadei	-	-	-	**-**
Cedări/Transfer	**82,281**	**240,402**	**374,711**	**697,395**
La 31.12.2018				
Valoare neta				
La 31.12.2018	**401,666**	**1,281,526**	**320,626**	**2,003,818**
La 31.12.2017	**472,548**	**-**	**3,202**	**475,751**
La 31.12.2016	**-**	**-**	**4,501**	**4,501**
La 01.01.2016	**-**	**34,582**	**24,161**	**58,742**

Nu au fost constituite ipoteci sau garantii cu privire la imobilzarile corporale detinute.

NOTA 18. STOCURI

Detalii privind stocurile sunt prezentate in tabelul următor:

	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	01 ian 2016
Materiale	157,150	15,523	30,067	-
Marfuri	460,909	380,334	366,468	67,324
Total	**618,060**	**395,856**	**396,535**	**67,324**

NOTA 19. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

Creanțele comerciale si alte creanțe sunt prezentate in tabelul următor:

	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	01 ian 2016
Creante clienți	21,327,745	14,224,135	6,232,238	3,624,981
Ajustari pentru creante clienți	(1,027,840)	(881,692)	(186,967)	(108,749)
Active contractuale	211,264	16,712	12,343	65,286
Imprumuturi parti legate (Nota 26)	1,083,658	-	-	-
Subventii	38,411	28,123	24,995	253,112
Garantii	6,588	768,821	273,672	90,902
Alte creante	105,849	47,713	41,814	48,411
Total	**21,745,674**	**14,203,812**	**6,398,094**	**3,973,942**
Avansuri furnizori	978,115	1,327,319	844,501	889,233
Cheltuieli in avans	988,250	555,914	579,142	94,669
Creante buget de stat	116,056	91,488	1	424
Total, din care:	**23,828,095**	**16,178,534**	**7,821,738**	**4,958,268**
Active imobilizate	6,588	768,821	273,672	90,902
Active circulante	23,821,507	15,409,713	7,548,067	4,867,366

Situatia pe vechime a creantelor nete clienti:

	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Nescadent	15,356,762	11,397,850	4,073,920
0-30	2,323,868	1,011,625	365,083
31-90	371,583	306,128	838,954
91-360	1,285,110	259,390	487,575
peste 360	962,582	367,450	279,738
Total	**20,299,905**	**13,342,443**	**6,045,270**

Reconciliere ajustari creante clienti:

	2018	2017	2016
1 ianuarie	**881,692**	**186,967**	**108,749**
Ajustari in perioada	127,770	158,463	78,218
Ajustari la achizitii filiale / preluate	18,379	536,261	-
Reluari ajustari	-	-	-
31 decembrie	**1,027,840**	**881,692**	**186,967**

Estimari semnificative

Ajustarile de depreciere pentru creanțele comerciale și alte creante sunt recunoscute pe baza abordării simplificate din cadrul IFRS 9. În acest proces este evaluată probabilitatea neachitării creanțelor comerciale, pe baza experientei istorice in ceea priveste riscul de neincasare. Experienta anilor precedenti a aratat ca riscul de neincasare este scazut, nefiind inregistrate pierderi semnficative in ultimii ani. Cu toate acestea, conducerea a estimat si inregistrat ajustari la nivelul soldului creantelor neincasate la finalul anului, astfel: creante Bittnet Systems – 3% si creante Dendrio – 1.3%.

NOTA 20. NUMERAR SI ECHIVALENTE NUMERAR

Detalii privind numerarul si echivalente numerar sunt prezentate in tabelul următor:

	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	01 ian 2016
Banca in LEI	10,152,488	9,819,467	1,452,658	2,980,503
Banca in LEI – cash colateral	1,410,405	450,115	360,000	-
Banca in valuta	1,470,713	789,060	541,282	26,641
Numerar in casierie	14,277	1,508	1,053	90
Total	**13,047,882**	**11,060,150**	**2,354,993**	**3,007,234**

Depozitele de cash colateral reprezinta numerar restrictionat – garantie in legatura cu imprumuturile contractate cu Procredit Bank.

NOTA 21. CAPITALURI SI REZERVE

Detalii privind capitalurile rezervele Grupului sunt prezentate in tabelul următor:

	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	01 ian 2016
Capital social	5,175,524	3,044,426	1,351,315	450,438
Prime de emisiune	2,594,889	680,248	-	1,250
Alte elemente de capitaluri proprii	1,038,755	471,070	169,206	-
Rezerve legale	266,124	164,559	69,148	61,073
Rezultat reportat	352,234	394,597	390,568	264,436
Rezultat global curent	4,371,203	1,205,609	870,034	1,033,833
Total	**13,798,728**	**5,960,508**	**2,850,271**	**1,811,031**

Capitalul social

Capitalul social al societatii mama Bittnet Systems include doar actiuni ordinare in valoare nominala de 0.1 LEI /actiune. Structura actionariatului la fiecare data de referinta este prezentata in tabelul de mai jos:

Actionari si % detinute	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Mihai Logofatu	25.80%	27.21%	30.10%
Cristian Logofatu	25.23%	26.65%	30.10%
Razvan Capatana-Grosanu	13.72%	14.61%	20.42%
Carpathia Capital	0.00%	0.00%	6.61%
Altii	35.25%	31.53%	12.78%
Total	**100%**	**100%**	**100%**

Prime de emisiune

Primele de emisiune au fost constituite cu ocazia majorarilor de capital si pot fi utilizate la majorarea capitalului social.

Rezerva legala

Conform Legii 31/1990 în fiecare an se preia cel puţin 5% din profit pentru formarea fondului de rezervă, până ce acesta atinge minimum a cincea parte din capitalul social. Rezerve reprezentand facilitati fiscale nu pot fi distribuite avand implicatii asupra recalcularii impozitului pe profit.

Alte elemente de capitaluri proprii

Raționamente esențiale – recunoasterea si evaluarea SOP

Grupul a evaluat din perspectiva IFRS 2 daca tranzacțiile de plată bazate pe acțiuni cu angajatii (SOP) sunt decontate in bani sau prin emiterea de actiuni.

Grupul deconteaza tranzacțiile prin emiterea catre detinatorii de optiuni a unui numar de actiuni care sa echivaleze (la pretul pietei) cu valoarea financiara a optiunii. Majorarea de capital se face prin ridicarea dreptului de preferinta si in baza Deciziei Administratorului.

Ca urmare, desi intr-o etapa intermediara este evaluata „datoria" cu privire la decontarea SOP, substanta economica a tranzactiei este ca acestea se deconteaza in actiuni. Ca urmare, Grupul a recunoscut tranzacțiile SOP ca fiind decontate în acțiuni, si a recunoscut si evaluat serviciile primite in Situatia rezultatului global și creșterea corespunzătoare direct in capitalurile proprii.

Estimari semnificative – evaluarea SOP

Tranzacțiile cu angajații și a altor servicii (colaboratori) care oferă servicii similare, au fost evaluate la valoarea justă a instrumentelor de capitaluri acordate, deoarece de obicei nu a fost posibil să fie estimata în mod credibil valoarea justă a serviciilor primite.

Evaluarea valorii juste la data acordarii (conform IFRS 2) – data aprobarii de catre AGEA a fiecarui plan - a fost efectuata utilizandu-se modelul Black and Scholes, folosind ca valori pentru model :

- Pretul spot la data AGA
- Pretul strike (la data de referinta – 1 ianuarie a anului respectiv) conform fiecarui plan
- valoarea de 3% pentru volatilitate, conform analizei pretului zilnic al actiunilor BNET , ajustat pentru splitari
- numarul de actiuni al companiei de la data acordarii
- procentul de diluare din Stock Option Plan

Valoarea integrala a fiecarui plan cost a fost recunoscuta in costuri pe durata fiecarui plan.

NOTA 22. OBLIGATIUNI

Detalii privind împrumuturile din emisiuni de obligațiuni sunt prezentate in tabelul următor:

	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	01 ian 2016
BNET19	4,164,585	4,121,755	4,078,925	-
BNET22	4,389,780	4,351,051	-	-
BNET23	4,614,955	-	-	-
BNET23A	9,375,626	-	-	-
Total, din care:	**22,544,947**	**8,472,806**	**4,078,925**	**-**
Partea pe termen lung	18,380,362	8,472,806	4,078,925	-
Partea pe termen scurt	4,164,585	-	-	-

Grupul a derulat in anii 2016, 2017 si 2018 oferte de obligatiuni cu scadenta in 2019, 2022 si 2023 prin intermediul careia a obtinut din piata de capital o finantare 'angajata' de peste 30 milioane lei. (toate emisiunile sunt listate la BVB)

BNET19

In data de 18 iulie 2016 Bittnet a informat actionarii cu privire la derularea cu success in perioada 4–15 iulie 2016 a unui oferte de vanzare prin plasament privat de obligatiuni, conform Hotararii nr. 9 a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor din data de 28 aprilie 2016. Intermediarul care a derulat plasamentul a fost BRK Financial Group. Obligatiunile au valoarea nominala de 1000 lei, o scadenta de 3 ani si o dobanda anuala de 9%, platibila trimestrial. Au fost subscrise in total 4186 obligatiuni, ceea ce ridica suma total atrasa in cadrul plasamentului la 4.186.000 lei. Subscrierile au fost realizate de catre 36 persoane fizice si 4 persoane juridice. Sumele atrase sunt folosite pentru sustinerea activitatii curente a companiei si pentru a continua planurile de dezvoltare accelerata. Obligatiunile Companiei au fost admise la tranzactionare ulterior pe piata de obligatiuni a BVB in 28 septembrie 2016, sub simbolul de tranzactionare BNET19. In februarie 2019 Grupul a rascumparat in avans intreaga emisiune de obligatiuni BNET19, in conformitate cu prevederile documentului de prezentare.

BNET22

In perioada 28 august - 8 septembrie 2017, Bittnet a derulat o alta oferta de vanzare de obligatiuni prin plasament privat conform hotararii AGEA nr. 5 din 26 aprilie 2017. Au fost subscrise 45.000 obligatiuni cu o valoare nominala 100 lei fiecare, ceea ce ridica suma atrasa in cadrul emisiunii BNET22 la 4,5 milioane lei. Fiecare obligatiune este purtatoare de dobanda fixa, 9% p.a. iar rambursarea principalului se va face in septembrie 2022. Subscrierile au fost realizate de 19 investitori persoane fizice. Obligatiunile BNET22 au fost admise la tranzactionare pe piata Bonds-ATS a Bursei de Valori Bucuresti in 21 noiembrie 2017.

BNET23

Pe 4 iulie 2018, Bittnet a încheiat cu succes cel de-al treilea plasament privat de obligațiuni corporative din istoria Companiei. În cadrul ofertei private, care s-a desfășurat în perioada 26 iunie - 4 iulie, Bittnet a atras o investitie de 4,7 milioane de lei. Majoritatea capitalului imprumutat a fost utilizat la achiziționarea unei participații de 51% în Elian Solutions și 25% în Equatorial Gaming, iar restul este utilizat ca și capital de lucru.

Obligațiunile BNET23 au o valoare nominală de 100 de lei, o scadență de 5 ani și o dobândă anuală de 9%, plătibilă trimestrial. Plasamentul a fost subscris de 32 de persoane fizice, 1 persoană juridică și 3 fonduri deschise de investiții. Datorită interesului sporit, oferta a fost închisă cu 9 zile înainte de sfârșitul perioadei de subscriere, care a fost inițial stabilită pentru data de 13 iulie.

În conformitate cu hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 25 aprilie 2018, obligațiunile BNET23 au intrat la tranzacționare în noiembrie 2018 pe piața AeRO ATS-Bonds operată de Bursa de Valori București, sub simbolul BNET23.

BNET23A

In 27 decembrie 2018, Bittnet a închis cu succes al patrulea plasament privat de obligațiuni corporative si al doilea din 2018. În urma plasamentului privat BNET23A, Grupul a obținut suma de 9.703.700 lei de la 20 investitori persoane fizice și o persoană juridică. În cadrul procesului au fost decontate prin mecanismele BVB (piața POFBX) 21 tranzacții însumând un număr total de 97.037 obligațiuni nominative, dematerializate, corporative, neconvertibile, negarantate, cu valoarea nominală de 100 lei/obligațiune.

Obligațiunile BNET23A au scadența la 5 ani, o dobândă fixă de 9% per an, plătibilă semestrial iar data alocării a fost 28.12.2018. Grupul a folosit sumele atrase în cadrul emisiunii BNET23A pentru a finanța transferul de afacere IT&C de la Crescendo International SRL și integrarea acestuia în structura Grupului Bittnet, conform aprobării AGEA din 17 decembrie 2018 și a contractului de investiție descris în Raportul Curent 22/15.10.2018.

Emisiunea de obligațiuni BNET23A a intrat la tranzacționare pe piața ATS-Bonds a Bursei de Valori București pe 18 februarie 2019.

NOTA 23. IMPRUMUTURI BANCARE

Detalii privind împrumuturile bancare sunt prezentate in tabelul următor:

	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	01 ian 2016
ProCredit credite TL	1,981,874	-	85,232	204,711
ProCredit linie 4.5 mill.	4,500,000	4,500,000	-	-
ProCredit O/D 2.79 mill.	2,700,000	-	-	-
Banca Transilvania	-	1,500,000	-	994,425
Banca Transilvania	-	-	27,000	39,000
Raiffeisen	-	-	-	210,419
Nexte linie 1.2 mill.	-	-	1,010,457	2,154,352
Total, din care:	**9,181,874**	**6,000,000**	**1,122,689**	**3,602,907**
Partea pe termen lung	1,164,199	-	-	85,232
Partea pe termen scurt	8,017,675	6,000,000	1,122,689	3,602,907

ProCredit Bank

În februarie 2018, Grupul a informat acționarii despre noile operațiuni de creditare bancară: contractarea unei linii de credit de tipul revolving overdraft de la ProCredit Bank, în valoare de 2,790,000 de lei, cu o rată de dobândă fixă de 3,75% pe an și semnarea unui contract de credit cu ProCredit Bank în valoare de 697,000 de lei (sold la 31 decembrie 2018: 511,607 lei), cu o rată de dobândă variabilă, ROBOR 6M+1,5% pe an și o maturitate la 3 ani. Pentru acest contract rambursările de principal se fac lunar.

Linia de credit este folosită pentru finanțarea activității curente și a planurilor de dezvoltare ale Bittnet. Totodată, Bittnet a extins contractul de împrumut acordat către Dendrio de la suma inițială de 90,000 euro, la un plafon de finanțare de 1 milion euro. Rata de dobândă pentru acest contract este de 6,5% pe an.

În mai 2018, Grupul a îmbunătățit structura de finanțare a Dendrio, prin contractarea unei linii de credit de la ProCredit Bank în valoare de 1,800,000 lei (sold la 31 decembrie 2018: 1,470,266 lei) cu o rată de dobânda ROBOR3M+2,5% pe an și maturitate la 36 luni. Linia de credit va fi utilizată pentru finanțarea activității curente și a capitalului de lucru. Pentru acest contract rambursările de principal se fac lunar.

În august 2018, Grupul a prelungit cu 1 an scadenta liniei de credit de 4,500,000 lei, cu o rată de dobândă fixă de 2,5% pe an de la ProCredit Bank.

Imprumuturile de la ProCredit Bank sunt garantate prin fidejusiune de Mihai Logofatu si Cristian Logofatu, precum si prin garantie financiara acordata de Fondul European de Investitii (FEI) pentru 50-60% din valoarea creditului.

ING Bank

În noiembrie 2018, Grupul a încheiat un contract de finanțare de tipul revolving overdraft cu ING Bank Amsterdam, Sucursala București în valoare de 2,000,000 de lei, cu o rată a dobânzii de ROBOR1M+2.9% pe an și o scadență de 1 an, cu o posibilitate de extindere. Împrumutul va fi utilizat pentru finanțarea capitalului de lucru și a activității curente a Dendrio Solutions SRL. Nu au fost trageri pana la 31 decembrie 2018.

Banca Transilvania (BTRL)

În decembrie 2018, Bittnet a contractat un produs bancar de tipul plafon credit de la Banca Transilvania pentru Dendrio Solutions SRL. Valoarea totală este de 1,000,000 de lei, pe o perioadă de 15 luni și permite accesarea rapidă a următoarelor facilități: linie de credit corporate; plafon de emitere pentru diverse tipuri de SGB non-cash (scrisori de garanție bancară, participare licitații, scrisori pentru buna execuție, garantare plată furnizori, restituire avans etc.). Dobânda pentru această facilitate se compune din: ROBOR3M+3.8% și se calculează la suma efectiv utilizată. Grupul intenționează să folosească acest produs bancar pentru a nu mai imobiliza numerarul propriu în vederea emiterii de SGB-uri și pentru a debloca actualele instrumente de garantare de acest fel. Nu au fost trageri pana la 31 decembrie 2018.

NOTA 24. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII

Datoriile comerciale si alte datorii sunt detaliate in tabelul următor:

	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	01 ian 2016
Furnizori	9,790,245	7,598,177	1,952,984	1,903,301
Datorii angajati	143,532	46,240	51,251	38,066
Alte datorii	695,452	1,625,192	90,655	94,938
Leasing financiar	171,580	-	-	-
Total datorii financiare	**10,800,808**	**9,269,610**	**2,094,890**	**2,036,305**
Avansuri clienti	35,965	59,854	14,527	30,292
TVA	1,816,053	737,223	379,246	239,448
Alte datorii buget	88,628	77,086	30,815	28,051
Venituri in avans	-	-	-	305,269
Total, din care:	**12,741,455**	**10,143,772**	**2,519,478**	**2,639,365**
Datorii pe termen lung	93,025	698,955	-	-
Datorii curente	12,648,430	9,444,817	2,519,478	2,639,365

Datoriile pe termen lung includ la 31 decembrie 2018, valoarea platibila in termen mai mare de 1 an a obligatiilor privind leasing-ul financiar, iar la 31 decembrie 2017, valoarea datoriei platibila in termen mai mare de 1 an aferenta achizitionarii de actiuni in entitatea afiliata Dendrio Solutions.

NOTA 25. LEASING OPERATIONAL

Grupul are incheiate contractele de leasing operational pe termen lung pentru sediul de birouri pana in iulie 2024 si echipamente tehnice cu termene finale in anii 2021-2023.

Situatia angajamentelor la 31 decembrie 2018 este urmatoarea:

Termen de plata	Birouri	Echipamente	Total
Pana la 1 an	530,317	302,558	832,876
2-5 ani	2,489,704	694,785	3,184,489
Peste 5 ani	270,754	-	270,754
Total	**3,290,776**	**997,343**	**4,288,119**

NOTA 26. INFORMATII PRIVIND RELATIILE CU PARTILE LEGATE

Detalii privind soldurile si tranzactiile cu părțile legate sunt prezentate in cele ce urmeaza.

Remuneratiile platite catre Conducerea cheie (identificata in Nota 1) sunt urmatoarele:

	2018	2017	2016
Contracte management	476,560	74,244	42,896
Cheltuieli SOP	253,384	141,037	80,478
Total	**729,944**	**215,281**	**123,374**

Datorii	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	01 ian 2016
Angajati cheie				
Byte Consulting	34,861	-	-	-
Total	**34,861**	-	-	-

Byte Consulting presteaza servicii de management.

Creante si imprumuturi	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	01 ian 2016
Equatorial Gaming - imprumut	1,083,658	-	-	-
Equatorial Gaming - creante	21,869	-	-	-
Total	**1,105,527**	-	-	-

Imprumutul catre Equatorial Gaming este acordat pentru o perioada de 3 ani, cu o dobanda de 9% pe an, Grupul avand optiunea de a converti acesti imprumut in actiuni echivalent a 20.1%.

NOTA 27. DATORII CONTINGENTE

Protecția datelor cu caracter personal

În cadrul activității sale, Grupul colectează, stochează și utilizează date care sunt protejate de legi privind protecția datelor cu caracter personal. Cu toate că Grupul ia măsuri de precauție în vederea protejării datelor clienților, în conformitate cu cerințele legale privind protecția vieții private, este posibil să existe scurgeri de date în viitor. În plus, Grupul lucrează cu furnizori sau terți care au calitatea de parteneri comerciali, care pot să nu respecte pe deplin termenii contractuali relevanți și toate obligațiile referitoare la protecția datelor impuse acestora.

Probleme informatice neanticipate, deficiențe ale sistemului, accesul neautorizat la rețelele informatice ale Grupului sau alte deficiențe pot duce la incapacitatea de a menține și proteja datele clienților în conformitate cu regulamentele și cerințele aplicabile și pot afecta calitatea serviciilor Grupului, precum și compromite confidențialitatea datelor clienților săi sau cauza întreruperi ale serviciilor, putând avea ca rezultat impunerea unor amenzi și a altor penalități.

De asemenea, odată cu intrarea în vigoare a Regulamentului general privind protecția datelor (UE) 2016/679 (GDPR), la data de 25 mai 2018, Grupul este supus cerințelor acestuia privind prelucrarea datelor cu caracter personal, nerespectarea cărora poate atrage mai multe tipuri de sancțiuni, inclusiv amenzi de până la 4% din cifra de afaceri globală sau până la 20 de milioane EUR (oricare dintre acestea este mai mare); în plus, dacă au suferit un prejudiciu, persoanele vizate pot obține despăgubiri care să acopere valoarea acestor prejudicii, iar drepturile lor pot fi reprezentate inclusiv de organisme colective.

Riscul asociat cu schimbarea legislatiei si fiscalitatii in Romania

Modificarile in regimul legal si fiscal din Romania pot afecta activitatea economica a Companiei. Modificarile legate de ajustarile legislatiei romanesti cu reglementarile Uniunii Europene pot afecta mediul legal al activitatii de afaceri a Grupului si rezultatele sale financiare. Lipsa unor reguli stabile, legislatia si procedurile greoaie de obtinere a deciziilor administrative pot, de asemenea, restrictiona dezvoltarea viitoare a Companiei. Pentru a minimiza acest risc, Grupul analizeaza in mod regulat modificarile acestor reglementari si a interpretarilor lor.

Avand in vedere ca legislatia lasa tot mai mult la aprecierea organului fiscal interpretarea modul de aplicare a normelor fiscale, coroborat si cu lipsa fondurilor la bugetul de stat si incercarea prin orice mijloace de aducere a acestor fonduri, consideram acest risc unul major pentru companie, deoarece nu poate fi adresat in niciun fel in mod preventiv in mod real si constructiv.

Grupul considera ca si-a achitat la timp si in totalitate toate taxele, impozitele, penalitățile si dobânzile penalizatoare, in măsura in care este cazul. In Romania, exercițiul fiscal rămâne deschis pentru verificări o perioada de 5 ani.

Prețul de transfer

In conformitate cu legislația fiscala relevanta, evaluarea fiscala a unei tranzacții realizate cu părțile afiliate are la baza conceptul de preț de piața aferent respectivei tranzacții si principiul deplinei concurente. In baza acestui concept, preturile de transfer trebuie sa fie ajustate astfel încât sa reflecte preturile de piața care ar fi fost stabilite intre entități intre care nu exista o relație de afiliere si care acționează independent, pe baza „condițiilor normale de piața".

Sarcina contribuabililor care desfășoară tranzacții cu parți afiliate este de a pregăti documentarea preturilor de transfer, care trebuie să fie prezentata la cererea autorităților fiscale pe parcursul inspecției fiscale. Astfel, este probabil ca verificări ale preturilor de transfer sa fie realizate in viitor de către autoritățile fiscale, pentru a determina daca respectivele preturi respecta principiul „condițiilor normale de piața" si ca baza impozabila a contribuabilului roman nu este distorsionata.

Litigii

În contextul operațiunilor de zi cu zi, Grupul este supus unui risc de litigii, printre altele, ca urmare a modificărilor și dezvoltării legislației. În plus, este posibil ca Grupul să fie afectat de alte pretenții contractuale, plângeri și litigii, inclusiv de la contrapărți cu care are relații contractuale, clienți, concurenți sau autorități de reglementare, precum și de orice publicitate negativă pe care o atrage.. Conducerea Grupului considera ca aceste litigii nu vor avea un impact semnificativ asupra operațiunilor si poziției financiare a Grupului.

Aspecte legate de mediu

Punerea in aplicare a reglementărilor de mediu in Romania este in faza de dezvoltare iar procedurile de aplicare sunt reconsiderate de către autorități Activitatea profesionala a Bittnet nu are un impact asupra mediului inconjurator. Activand in domeniul "servicii', activitatea noastra consta in dobandirea de cunostinte si transferul acestora catre clienti, fie in cadrul cursurilor de pregatire, fie prin serviciile de consultanta, design si implementare.

NOTA 28. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Principalele politici contabile adoptate la întocmirea situațiilor financiare consolidate sunt prezentate in continuare.

a) Bazele consolidării

În cazul în care Grupul deține controlul asupra unei societăți în care s-a investit, aceasta este clasificată ca o filială. Grupul controlează societatea în care s-a investit dacă sunt prezente toate cele trei elemente următoare: deține controlul asupra societății în care s-a investit, există expunere la rentabilități variabile din partea societății în care s-a investit și societatea în care s-a investit are capacitatea de a-și folosi puterea pentru a afecta acele rentabilități variabile. Controlul este reanalizat ori de câte ori faptele și circumstanțele indică faptul că poate exista o schimbare a oricăror elemente de control.

Situațiile financiare consolidate prezintă rezultatele societății și ale filialelor sale („Grupul") ca și cum ar forma o singură entitate. Prin urmare, tranzacțiile între societăți și soldurile între societățile din grup sunt eliminate în totalitate. Situațiile financiare consolidate includ rezultatele combinarii de afaceri prin metoda de achiziție. În situația pozitiei financiare, activele, datoriile și datoriile contingente identificabile ale achizitorului sunt recunoscute inițial la valorile lor juste la data achiziției. Rezultatele operațiunilor achiziționate sunt incluse în situația consolidată a rezultatului global de la data obținerii controlului. Filialele sunt deconsolidate de la data la care controlul încetează.

b) Interese care nu controleaza

Interesele care nu controlează sunt prezentate în situația poziției financiare consolidată, în cadrul capitalurilor proprii, separat de capitalurile proprii ale actionarilor Societății mamă. Modificările participațiilor unei societăți mamă în capitalurile proprii ale unei filiale care nu au drept rezultat pierderea controlului de către societatea mamă asupra filialei reprezintă tranzacții de capitaluri proprii (adică, tranzacții cu acționarii, în calitatea lor de acționari).

c) Entitati asociate

În cazul în care Grupul are puterea de a participa la (dar nu de a controla) deciziile de politică financiară și operațională ale unei alte entități, aceasta este clasificat ca entitate asociata. Entiatile asociate sunt recunoscute inițial în situația pozitiei financiare consolidată la cost. Ulterior, asociații sunt contabilizați folosind metoda punerii in echivalenta, în care ponderea Grupului din profiturile și pierderile ulterioare achiziției și alte venituri globale este recunoscută în situația consolidată a profitului și pierderilor și a altor rezultate globale (cu excepția pierderilor care depășesc investițiile Grupului în entiatea asociata, cu excepția cazului în care există o obligație de a compensa acele pierderi).

Profiturile și pierderile care rezultă din tranzacțiile dintre grup și entitatile asociate săi sunt recunoscute numai în măsura intereselor investitorilor neafiliați în cadrul asociatului. Cota investitorului în profiturile și pierderile asociatului rezultate din aceste tranzacții este eliminată în raport cu valoarea contabilă a entitatii asociate.

Orice surplus plătit pentru o entitate asociata peste valoarea justă a cotei de participare a grupului în activele, pasivele și pasivele contingente identificabile este capitalizată și inclusă în valoarea contabilă a entitatii asociate. În cazul în care există dovezi obiective că investiția într-o entitate asociata nu este recuperabilă, valoarea contabilă a investiției este testată pentru depreciere în același mod ca și alte active nefinanciare.

d) Fondul comercial

Fondul comercial reprezintă excesul costului unei combinari de afaceri peste interesul Grupului pentru valoarea justă a activelor, datoriilor și datoriilor contingente dobândite și identificabile.

Costul cuprinde valoarea justă a activelor date, obligațiilor asumate și a instrumentelor de capitaluri emise, la care se adaugă valoarea oricăror pachete de acțiuni minoritare în cadrul achizitorului.

Contravaloarea contingentă este inclusă în cost la valoarea justă la data achiziției și, în cazul contravalorii contingente, clasificată drept datorie financiară, reevaluată ulterior prin profit sau pierdere.

Fondul comercial este capitalizat ca o imobilizare necorporală, iar orice depreciere a valorii contabile este inregistrată în situația consolidată a rezultatului global.

În cazul în care valoarea justă a activelor, pasivelor și pasivelor contingente identificabile depășește valoarea justă a contraprestației plătite, excesul este creditat integral în situația consolidată a rezultatului global la data achiziției.

e) Recunoasterea veniturilor

Grupul recunoaște veniturile astfel incat sa fie reflectate obligatiile de executat referitoare la transferul de bunuri sau servicii promise către clienți la o valoare care reflectă contraprestația la care entitatea se așteaptă să aibă dreptul în schimbul acelor bunuri sau servicii.

Obligații de executat și metodologia recunoașterii veniturilor

Majoritatea veniturilor grupului provin din prestarea de servicii si training si de integrare IT, inclusiv vânzarea mărfurilor, cu venituri recunoscute la momentul în care controlul asupra mărfurilor a fost transferat către client.

Obligațiile de executare identificate în contractele Gurpului sunt in general limitate la bunurile sau serviciile stipulate explicit în acel contract, fara exista promisiuni tacite ca urmare apracticilor obișnuite de afaceri, politicilor publicate sau altor declarații specifice.

Determinarea prețului tranzacției

Cea mai mare parte a veniturilor grupului este obținută din contracte cu prețuri fixe și, prin urmare, valoarea veniturilor care vor fi obținute din fiecare contract este determinată prin raportare la prețuri fixe. În estimarea veniturilor contractuale se deduce componenta referitoare la reduceri acordate clientilor, atunci cand este probabil ca acestea sa diminueze valoarea veniturilor.

Alocarea sumelor către obligații de executat

Pentru majoritatea contractelor, există un preț unitar fix pentru fiecare produs sau serviciu vândut. Prin urmare, nu există raționamente aplicate în alocarea prețului contractului pentru fiecare produs sau serviciu.

Costurile obținerii contractelor

Majoritatea contractelor sunt pe termen scurt, astfel eventuale comisioanele incrementale plătite personalului de vânzări pentru munca depusă pentru obținerea contractelor sunt recunoscute direct in situatia rezultatului global, fara a fi capitalizate.

f) Deprecierea activelor nefinanciare (excluzând stocurile, investitii imobiliare și impozitele amânate)

Testele de depreciere a fondului comercial și a altor active necorporale cu viață economică utilă nedeterminată sunt efectuate anual la sfârșitul exercițiului financiar.

Alte active nefinanciare sunt supuse testelor de depreciere ori de câte ori evenimentele sau modificările de circumstanțe indică faptul că valoarea contabilă a acestora nu poate fi recuperată. În cazul în care valoarea contabilă a unui activ depășește valoarea recuperabilă a acestuia (adică valoarea mai mare a valorii de utilizare și valoarea justă, mai puțin costurile de vânzare), activul este scăzut în consecință.

În cazul în care nu este posibil să fie estimată valoarea recuperabilă a unui activ individual, testul de depreciere este efectuat pe cel mai mic grup de active din care face parte, pentru care există fluxuri de numerar identificabile separat - unitățile sale generatoare de numerar. Fondul comercial este alocat la recunoașterea inițială a fiecăruia dintre unitățile generatoare de numerar ale Grupului care se așteaptă să beneficieze de o combinație de afaceri care dă naștere fondului comercial.

Ajustările de depreciere sunt incluse în profit sau pierdere, cu excepția cazului în care acestea reprezinta reluari ale câștigurilor recunoscute anterior în alte venituri globale. O pierdere de depreciere recunoscută pentru fondul comercial nu este reluată.

g) Solduri si tranzactii in valuta

Tranzacțiile efectuate de către entitățile Grupului într-o altă monedă decât moneda mediului economic primar în care își desfășoară activitatea („moneda funcțională”) sunt înregistrate la ratele de la momentul efectuării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare în valută sunt convertite la ratele de la data raportării.

Diferențele de curs care apar la retratarea activelor și datoriilor monetare sunt recunoscute imediat în profit sau pierdere.

h) Active financiare

Politica contabilă a Grupului pentru clasificarea activelor financiare este următoarea.

Cost amortizat

Împrumuturile şi creanţele sunt active financiare nederivate cu plăţi fixe sau determinabile şi care nu sunt cotate pe o piaţă activă. Ele sunt incluse în activele circulante, cu excepţia celor care au o perioadă de maturitate mai mare de 12 luni de la sfârşitul perioadei de raportare. Acestea sunt clasificate ca active imobilizate.

Aceste active provin în principal din furnizarea de bunuri și servicii către clienți (de exemplu, creanțe comerciale), dar includ și alte tipuri de active financiare în care obiectivul este deținerea acestor active pentru a colecta fluxuri de numerar contractuale, iar fluxurile de numerar contractuale sunt exclusiv plăți de credit principal și de dobândă. Sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus costurile de tranzacție care sunt direct atribuibile achiziției sau emiterii lor și sunt ulterior contabilizate la costul amortizat folosind metoda ratei dobânzii efective, mai puțin ajustarile pentru depreciere.

Ajustarile de depreciere pentru creanțele comerciale și alte creante sunt recunoscute pe baza abordării simplificate din cadrul IFRS 9, utilizând o matrice de ajustari în determinarea pierderilor estimate. În acest proces este evaluată probabilitatea neachitării creanțelor comerciale. Această probabilitate este apoi înmulțită cu valoarea pierderii preconizate care rezultă din neplată pentru a determina pierderea de credit preconizată pentru creanțele comerciale. Pentru creanțele comerciale, aceste ajustari sunt înregistrate într-un cont de ajustari separat, pierderea fiind recunoscută în cadrul costurilor generale si administrative în situatia consolidata a rezultatului global. La confirmarea faptului că respectiva creanță comercială nu va putea fi colectată, valoarea contabilă brută a activului este anulată în raport cu ajustarile asociate.

Ajustarile de depreciere a creanțelor cu părțile legate și împrumuturile către părțile legate sunt recunoscute pe baza unui model de pierdere a creditului anticipat. Metodologia utilizată pentru a determina valoarea ajustarilor se bazează pe existența unei creșteri semnificative a riscului de credit de la recunoașterea inițială a activului financiar.

Pentru cele pentru care riscul de credit nu a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială a activului financiar, sunt recunoscute pierderi de credit asteptate pentru doisprezece luni împreună cu venitul brut din dobânzi. Pentru cele pentru care riscul de credit a crescut semnificativ, sunt recunoscute pierderile din creante estimate împreună cu veniturile brute din dobânzi. Pentru cele care sunt determinate ca fiind evidente deprecierile de credit, sunt recunoscute pierderile din creante asteptate, împreună cu veniturile din dobânzi pe o bază netă.

Activele financiare ale Grupului evaluate la costul amortizat cuprind creanțele comerciale și alte creanțe și numerar și echivalente de numerar în situația consolidată a poziției financiare.

Numerarul și echivalente de numerar includ numerar în casierie, depozite la termen in cadrul băncilor, alte investiții extrem de lichide pe termen scurt, cu scadențe inițiale de trei luni sau mai puțin, și - în scopul situației fluxurilor de numerar - descoperiri bancare. Descoperirile bancare sunt prezentate în credite și împrumuturi în datoriile curente din situația consolidată a poziției financiare.

Active financiare la valoarea justă

Grupul nu detine activele financiare de natura active pentru tranzacționare sau instrumentelor derivate care sa fie recunoscute în situația financiară la valoarea justă, cu modificări ale valorii juste recunoscute în situația consolidată a rezultatului global.

De asemenea, Grupul nu detine investitii in alte entitati (cu exceptia celor controlate si entitatilor asociate).

i) Datorii financiare

Politica contabilă a Grupului pentru clasificarea datoriilor financiare este următoarea.

Împrumuturile bancare și imprumuturile din emisiunea de obligatiuni rambursabile ale Grupului sunt recunoscute inițial la valoarea justă, netă de orice costuri de tranzacție atribuite direct emiterii instrumentului. Datoriile purtătoare de dobândă sunt ulterior măsurate la costul amortizat folosind metoda ratei dobânzii efective, care asigură că orice cheltuială a dobânzii din perioada de rambursare este la o rată constantă la soldul datoriei înregistrata în situația pozitiei financiare consolidată.

Împrumuturile sunt clasificate ca datorii curente, cu excepţia situaţiei în care Grupul are un drept necondiţionat de a amâna achitarea datoriei pentru minimum 12 luni de la sfârşitul perioadei de raportare.

Pentru fiecare datorie financiară, cheltuielile cu dobânzile includ costurile inițiale de tranzacție și orice primă plătibilă la răscumpărare, precum și orice dobândă sau cupon care trebuie plătite în timp.

Grupul nu detine datorii de natura instrumentelor derivate care sa fie contabilizate în situația financiară consolidată la valoarea justă, cu modificări ale valorii juste recunoscute în situația consolidată a rezultatului global si nu are obligații de tranzacționare și nici nu a desemnat obligațiile financiare ca fiind la valoarea justă prin profit sau pierdere.

j) Plăți bazate pe acțiuni (SOP)

Grupul acorda opțiuni de achizitie acțiuni decontate din capitaluri proprii angajaților si colaboratorilor.

Valoarea justă a opțiunilor la data acordării se inregistrează sistematic în situația consolidată a rezultatului global pe perioada pana la exercitarea optiunii. Condițiile de intrare în drepturi care nu se bazează pe piață sunt luate în considerare prin ajustarea numărului de instrumente de capitaluri preconizate a fi înregistrate la fiecare dată de raportare, astfel încât, în cele din urmă, suma cumulată recunoscută în perioada de intrare în drepturi să se bazeze pe numărul de opțiuni care eventual se platesc. Condițiile de neîncadrare și condițiile de intrare în drepturi sunt incluse în valoarea justă a opțiunilor acordate. Cheltuielile cumulate nu sunt ajustate pentru nerealizarea unei condiții de intrare în drepturi sau în cazul în care o condiție de neîncadrare nu este îndeplinită.

k) Leasing financiar

În cazul în care în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile aferente dreptului de proprietate asupra unui activ închiriat au fost transferate Grupului („contract de leasing financiar"), activul este tratat ca și cum ar fi fost achiziționat direct. Suma recunoscută inițial drept activ este cea mai mică din valoarea justă a activelor luate in leasing și valoarea actuală a plăților minime de leasing efectuate pe durata contractului de leasing. Angajamentul corespunzător este inregistrat ca o datorie. Plățile de leasing sunt impartite între capital și dobânzi.

În cazul în care în mare parte toate riscurile și beneficiile aferente dreptului de proprietate nu sunt transferate Grupului („contract de leasing operațional"), chiriile totale plătite în temeiul contractului de leasing sunt inregistrate în situatia consolidata a venitului global, în mod liniar, pe parcursul contractului de leasing. Beneficiul total al stimulentelor de leasing este recunoscut ca o reducere a cheltuielilor de leasing pe durata contractului de leasing, în mod liniar.

l) Imobilizări necorporale achiziționate extern

Imobilizările necorporale achiziționate extern sunt recunoscute inițial la cost și ulterior amortizate liniar pe durata vieții economice utile: Marca Bittnet Systems– 10 ani, Licențe – 3-5 ani.

m) Imobilizări corporale

Imobilizările corporale cuprind amenajari de spatii, echipamente, masini si alte active folosite pentru activitatea curenta.

Elementele de imobilizări corporale sunt recunoscute inițial la cost de achizitie. Costul de achizitie include costurile direct atribuibile și valoarea actuală estimată a eventualelor costuri inevitabile și viitoare de demontare și eliminare a acelor articole. Obligația corespunzătoare este recunoscută în cadrul provizioanelor.

Amortizarea altor elemente de imobilizări corporale este calculată pe baza metodei liniare în vederea alocării costului lor mai puţin valoarea reziduală, pe parcursul duratei lor de viaţă utilă, după cum urmează: Amenajari de spatii - pe durata contractului de chirie, Alte mijloace fixe - 2-5 ani.

n) Stocuri

Stocurile sunt recunoscute inițial la cost și, ulterior, la cel mai mic cost și valoare netă realizabilă. Costul cuprinde toate costurile de achiziție, costurile de conversie și alte costuri suportate pentru aducerea stocurilor la locația și în starea lor actuală.

Identificarea specificata este este utilizata pentru a determina costul articolelor interschimbabile.

o) Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute în momentul în care Grupul are o obligaţie legală sau implicită ca urmare a unor evenimente din trecut, când pentru decontarea obligaţiei este necesară o ieşire de resurse care încorporează beneficii economice şi pentru care poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce priveşte valoarea obligaţiei. Acolo unde există o serie de obligaţii similare, probabilitatea ca o ieşire de resurse să fie necesară pentru decontare este stabilită în urma evaluării clasei de obligaţii ca întreg. Provizionul este recunoscut chiar dacă probabilitatea unei ieşiri de resurse legate de orice element inclus în orice clasă de obligaţii este redusă. Acolo unde Societatea aşteaptă rambursarea unui provizion, de exemplu printr-un contract de asigurări, rambursarea este recunoscută ca activ separat, dar numai atunci când rambursarea este teoretic sigură.

Provizioanele sunt evaluate la valoarea actualizată a cheltuielilor estimate ca fiind necesare pentru decontarea obligaţiei, utilizând o rată pre-impozitare care să reflecte evaluările de piaţă curente ale valorii temporale a banilor şi a riscurilor specifice obligaţiei. Majorarea provizionului datorată trecerii timpului este recunoscută ca şi cheltuială cu dobânda.

p) Beneficiile angajaţilor

În cursul normal al activităţii, Grupul face plăţi către Statul român în numele angajaţilor săi, pentru fondurile de sănătate, pensii şi şomaj. Toţi angajaţii Societăţii sunt membri ai planului de pensii al statului român, care este un plan fix de contribuţii. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit şi pierdere odată cu recunoaşterea cheltuielilor salariale.

q) Impozit pe profit curent şi amânat

Cheltuiala cu impozitul aferentă perioadei include impozitul curent şi impozitul amânat şi este recunoscută în profit sau pierdere, cu excepţia cazului în care este recunoscut în alte elemente ale rezultatului global sau direct în capitalurile proprii pentru că se referă la tranzacţii care sunt, la rândul lor, recunoscute în aceeaşi perioadă sau în altă perioadă, în alte elemente ale rezultatului global sau direct în capitalurile proprii.

Cheltuiala cu impozitul pe profit curent se calculează pe baza reglementărilor fiscale în vigoare la sfârşitul perioadei de raportare. Conducerea evaluează periodic poziţiile din declaraţiile fiscale în ceea ce priveşte situaţiile în care reglementările fiscale aplicabile sunt interpretabile şi constituie provizioane, acolo unde este cazul, pe baza sumelor estimate ca datorate autorităţilor fiscale.

Impozitul pe profit amânat este recunoscut, pe baza metodei obligaţiei bilanţiere, pentru diferenţele temporare intervenite între bazele fiscale ale activelor şi datoriilor şi valorile contabile ale acestora din situaţiile financiare. Totuşi, impozitul pe profit amânat care rezultă în urma recunoaşterii iniţiale a unui activ sau pasiv dintr-o tranzacţie alta decât o combinare de întreprinderi, şi care la momentul tranzacţiei nu afectează profitul contabil şi nici cel impozabil nu este recunoscut. Impozitul pe profit amânat este determinat pe baza ratelor de impozitare (şi reglementărilor legale) intrate în vigoare până la sfârşitul perioadei de raportare şi care urmează să fie aplicate în perioada în care impozitul amânat de recuperat va fi valorificat sau impozitul amânat de plată va fi achitat.

Impozitul amânat de recuperat este recunoscut numai în măsura în care este probabil să se obţină în viitor un profit impozabil din care să fie deduse diferenţele temporare.

NOTA 29. PRIMA APLICARE A IFRS

O reconciliere a poziției financiare și a rezultatului global in raport cu cadrul de raportare statutar OMFP 1802/2014, cu modificări și completări, „pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate" este prezentata in cele ce urmeaza:

OMFP 1802/2014		OMFP 2844/2016		Ajustări	Ajustari	
Denumire indicator	**Valoare**	**Denumire indicator**	**Valoare**	**capitaluri**	**rezultat global**	**Explicatii**
Fond comercial	(3,932,189)	Fond comercial	-	-	-	Ajustare valoare SOP
Datorii comerciale	(3,932,189)	Datorii comerciale	-	-	-	Ajustare valoare SOP
	-	Cheltuieli servicii	(567,685)	-	(567,685)	Ajustare valoare SOP
Cheltuieli in avans	(401,666)	Imobilizari corporale	401,666	-	-	Reclasificare cheltuieli amenajare spatiu
Cheltuieli in avans	(501,924)	Imprumuturi obligatiuni	501,924	-	-	Reclasificare costuri directe emisiunii
Participatii	(2,776,254)	Fond comercial	2,874,365	98,111	-	Ajustari consolidare
Participatii	-	Titluri puse in echivalenta	180,328	180,328	180,328	Ajustare titluri puse in echivalenta
Creante comerciale	-	Creante comerciale	(722,368)	(722,368)	(127,770)	Ajustari creante - IFRS 9
Avansuri furnizori	-	Avansuri furnizori	-	-	157,192	Avansuri nedecontate anii precedenti
		Impozit amanat		(28,852)	(116,861)	Ajustari impozit profit
Total ajustari an financiar 2018:				**(472,781)**	**(474,796)**	
	-	Cheltuieli servicii	(301,865)	-	(301,865)	Ajustare valoare SOP
Cheltuieli in avans	(472,548)	Imobilizari corporale	(472,548)	-	-	Reclasificare cheltuieli amenajare spatiu
Cheltuieli in avans	(213,194)	Imprumuturi obligatiuni	(213,194)	-	-	Reclasificare costuri directe emisiunii
Participatii	(2,266,254)	Fond comercial	2,266,254	270,061		Ajustari consolidare
Creante comerciale	-	Creante comerciale	(594,598)	(594,598)	(158,463)	Ajustari creante - IFRS 9
Avansuri furnizori	-	Avansuri furnizori	(157,192)	(157,192)	(82,407)	Avansuri nedecontate anii precedenti
	-	Impozit pe profit	(12,139)	-	(12,139)	Ajustari impozit profit
	-	Impozit amanat	88,009	88,009	76,043	Ajustari impozit profit
Total ajustari an financiar 2017:				**(393,720)**	**(554,874)**	
	-	Cheltuieli servicii	(169,206)	-	(169,206)	Ajustare valoare SOP
Creante comerciale	-	Creante comerciale	(186,967)	(186,967)	(78,218)	Ajustari creante - IFRS 9
Avansuri furnizori	-	Avansuri furnizori	(74,785)	(74,785)	(74,785)	Avansuri nedecontate anii precedenti
		Impozit amanat	11,966	11,966	11,966	Ajustari impozit profit
Total ajustari an financiar 2016:				**(249,787)**	**(322,208)**	
Creante comerciale	-	Creante comerciale	(108,749)	(108,749)	N/A	Ajustari creante - IFRS 9
Total ajustari 1 ianuarie 2016:				**(108,749)**		

NOTA 30. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

I. Imprumuturi bancare

In iulie 2018 a fost modificata structura de creditare bancara a grupului prin urmatoarele operatiuni:

- Rambursarea anticipata de catre Bittnet Systems S.A. a creditului in valoare de 4,5 milioane RON contractat in august 2017 la ProCredit Bank;
- Contractarea unui produs de creditare de tipul revolving-overdraft de catre Dendrio Solutions SRL de la ProCredit Bank cu urmatoarele coordonate: valoarea totala facilitate: 4,5 milioane RO, Destinatia facilitatii: finantarea capitalului de lucru si activitatii curente a Dendrio Solutions SRL; Maturitate: 24 luni cu posibilitate de prelungire; Rata dobanzii: ROBOR3M+2,4% p.a.

  Structura garantiilor este similara facilitatii precedente: imobilizare cash collateral 10% din valoarea facilitatii, contract fidejusiune asociat unic Bittnet Systems SA; garantie in baza programului "Initiativa pentru IMM" finantat de Uniunea Europeana prin FEDR si "Horizont 2020" si de catre Fondul European de Investitii si Banca Europeana de Investitii; ipoteca mobiliara asupra conturilor Dendrio Solutions SRL deschise la ProCredit Bank.
- Prelungire de catre Elian Solutions SRL a facilitatii de tipul revolving-overdraft in valoare de LEI 224,000 contractata de la Unicredit Bank: maturitate facilitate: 6 luni; Dobanda: ROBOR1M+6% p.a.; Structura garantii: ipoteca mobiliara asupra conturilor curente deschise la Unicredit Bank si cesiune generala de creante.

Alte facilitati:

- In octombrie 2019 - prelungirea overdraft ING Bank NV Amsterdam – Sucursala Bucuresti (Dendrio Solutions), scadent in noiembrie 2019. Prelungirea a fost facuta pe o perioada de 12 luni si in aceleasi conditii ca acordul initial.
- in noiembrie 2019 semnarea unui acord de factoring cu Banca Transilvania (semnat Bittnet Systems) pentru scontarea facturilor pe relatia comerciala cu un client din industria de telecom. Contractul are urmatoarele coordonate: Tipul produsului bancar: plafon de factoring fara regres pentru plata in avans a creantelo; Plafon maxim de finantare: 3.000.000 lei, Procent de acoperire: 100% din valoarea facturilor, Dobanda: 1,5%+ROBOR1M per an, calculat la valoarea proiectelor, Valabilitate: 16 luni cu posibilitate de prelungire

II. Imprumuturi din emisiunea de obligatiuni

Rascumparare obligatiuni – BNET 19

In februarie 2019 Grupul a rascumparat in avans intreaga emisiune de obligatiuni BNET19, in conformitate cu prevederile documentului de prezentare. Aceasta operatiune a reprezentat o premiera pentru piata de capital romaneasca.

Emisiune de obligatiuni - BNET23C

In perioada 14 – 18 ianuarie 2019 Grupul a derulat un plasament privat prin care a realizat a 5-a emisiune de obligatiuni – BNET23C, prin care a atras subscrieri in valoare totala de 10.000.000 lei ceea ce reprezinta 100.000 obligatiuni, valoarea maxima a emisiunii BNET23C, in concordanta cu Deciziei Administratorului unic si a Documentului de Oferta si conform hotararii AGEA din 25 aprilie 2018. Obligatiunile BNET23C sunt nominative, dematerializate, corporative, neconvertibile si negarantate. Obligatiunile BNET23C au o valoare nominala de 100 lei, o scadenta de 4 ani, si o dobanda fixa de 9% per an, platibila semestrial. Sindicatul de intermediere in vederea vanzarii a fost format din S.S.I.F. Tradeville S.A. si S.S.I.F. Goldring S.A. Investitia atrasa va fi folosita pentru finantarea capitalului de lucru si a activitatii curente a Grupului Bittnet.

III. Modificari de capital

Capitalului social a fost majorat majorarea prin incorporarea rezervelor si primelor de emisiune conf Hot AGEA nr.1 din aprilie 2019 si au fost distribuire actiuni gratuite: 1 actiune noua la fiecare actiune detinuta. Operatiunea s-a finalizat in iulie 2019.

SOP 2016

În februarie 2019, compania și-a anunțat decizia de a deconta Option Plan (SOP) prin emiterea unui număr de 3.477.967 acțiuni comune, nominative, dematerializate, de valoare egală și cu o valoare nominală de 0,1 lei fiecare, în contul creanței deținute asupra societății de deținătorii de Opțiuni în conformitate cu Planul de incentivare a persoanelor cheie – Stock Option Plan aprobat de Hotararea 6 AGEA din 28.04.2016.

A fost pentru prima dată în istoria pieței de capital din România când un Stock Option Plan al unei companii listate a fost realizat prin majorarea capitalului și nu prin răscumpărarea de acțiuni din piață. Ca urmare a acestei operațiuni, capitalul social al Bittnet s-a majorat cu suma de 347.796,70 lei, iar capitalurile proprii au crescut adițional cu suma de 3.584.392,30 lei, prime de emisiune. Conform SOP2016, un număr de 18 persoane au primit dreptul, dar nu obligația, să cumpere acțiuni Bittnet la un preț per acțiune echivalent cu o capitalizare a companiei de 7.800.000 lei. Pe parcursul anului 2018, toate cele 18 persoane au exercitat această opțiune.

În data de 10 mai 2019, Bittnet a primit certificatul care atestă înregistrarea majorării capitalului social cu 3.477.967 acțiuni noi emise ca urmare a operațiunii Stock Option Plan (POS) aprobat prin Decizia nr. 6 din AGEA din 28.04.2016. Raport BNET - Semestrul 1 2019 – Pagina 15 Data la care acțiunile nou-emise au fost disponibile pentru tranzacționare, a fost 13 mai 2019. Ca urmare a tranzacției, capitalul social al Bittnet a crescut la 5.523.320,50 RON.

În data de 27 iunie 2019, Bittnet a primit certificatul care atestă înregistrarea majorarii capitalului social cu 55.233.205 acțiuni noi, emise ca urmare a hotărârii AGA din 24 aprilie 2019. Data de înregistrare a fost stabilită pentru 8 iulie 2019 și data plății, aceasta este data la care acțiunile nou emise au fost disponibile pentru tranzacționare, a fost 9 iulie 2019. Ca urmare a tranzacției, capitalul social al Bittnet a crescut la 11.046.641,00 lei.

SOP 2017

In august 2019, a fost luata Decizia administratorului de majorare de capital prin emiterea unui numar de 5.736.796 actiuni comune, nominative, dematerializate, de valoare egala si cu o valoare nominala de 0,1 lei fiecare, in contul creantei detinute asupra societatii de detinatorii de Optiuni (“Persoanele Cheie”) in conformitate cu Planul de incentivare a persoanelor cheie – Stock Option Plan aprobat de Hotararea 7 AGEA din 26.04.2017 si contractelor de optiune si a actelor aditionale – numite in continuare “SOP 2017” sau “SOP”.

Capitalul social se majoreaza cu suma de 573.679,6 lei, iar capitalurile proprii cresc aditional cu suma de 3.502.314,18 lei – prime de emisiune. Conform SOP2017 un numar de 12 persone au primit dreptul, dar nu obligatia, de a achizitiona de la Companie actiuni la un pret per actiune echivalent cu o capitalizare a societatii de la data de 31.12.2016. In perioada 10.05.2019 – 10.06.2019 (scadenta optiunii), persoanele au exercitat optiunea, Societatea avand varianta de a rascumpara actiuni din piata sau sa opereze o majorare de capital prin care sa emita catre detinatorii de optiuni un numar de actiuni care sa echivaleze (la pretul pietei) cu valoarea financiara a optiunii pentru detinatorii de optiuni.

Majorarea de capital se face prin ridicarea dreptului de preferinta si in baza Deciziei Administratorului nr. 5703 din 07.08.2019 (atasat prezentului raport curent) si in conformitate cu atributiile delegate de AGEA prin Hotararile nr. 3 din 25.04.2018 si nr. 1 din 17.12.2018, astfel incat actiunile nou emise sa poata fi alocate catre detinatorii creantei (ca urmare a SOP2017).