

Podsumowanie spotkania Zarządu Milmex Systemy Komputerowe Sp. z o.o. oraz Inwestora z Obligatariuszami Spółki w dniu 12 lutego 2014r.

Przedstawiciele Spółki i inwestora

W spotkaniu uczestniczyli:

- Zbigniew Krzyśko – Prezes Zarządu Milmex Systemy Komputerowe Sp. z o.o.
- Marek Kawala – Wiceprezes Zarządu Milmex Systemy Komputerowe Sp. z o.o.
- Krzysztof Iwańczuk - Prezes Zarządu Enter Finto S.A., przedstawiciel Inwestora
- Barbara Kuchna – Zastępca Dyrektora Finansowego Milmex Systemy Komputerowe Sp. z o.o.
- Witold Mikołajczyk – Dyrektor Biura Zarządu Milmex Systemy Komputerowe Sp. z o.o.

Obecna sytuacja Spółki – działalność operacyjna

Spółka od pewnego czasu ma problemy z utrzymaniem stabilnej płynności finansowej wynikające przede wszystkim z istotnych zakłóceń w prowadzonej telekomunikacyjnej działalności operacyjnej, powodowanych m.inn. niedopuszczalnymi, wręcz wrogimi działaniami dużych operatorów szkieletowych będących dostawcami łącz i Internetu do sieci telekomunikacyjnej Spółki (sieci NetMaks) a także istotnymi opóźnieniami w finalizowaniu umów inwestorskich. Powyższe skutkuje odczuwalnym spadkiem wpływów finansowych do Spółki przy jednoczesnych wysokich zobowiązaniach inwestycyjnych. W efekcie liczba klientów zmniejszyła się do ok. 4 tysięcy klientów, z czego k.. 400 klientów związanych jest z promocją „Internet Unijny – 2 lata za darmo”.

Obecnie we współpracy z Funduszem Nowych Technologii Enter Finto SA - przedstawicielem grupy inwestorów prywatnych, prowadzone są następujące działania restrukturyzacyjne zarówno w obszarze infrastrukturalnym, eliminującej ww. dostawców a jednocześnie modernizujące sieć NetMaks dla uzyskiwania znacznie większych przepustowości, jak i w obszarze sprzedażowym i kapitałowym:

- W grudniu 2013r. została podpisana umowa z MoSoCo, tj. z operatorem telekomunikacyjnym - spółką portfelową EnterFinto SA, mająca na celu zmianę dotychczasowych dostawców sieci szkieletowej na dostawców sieci światłowodowej Netia-Mosoco, co pozwala na znaczące obniżenie kosztów eksploatacyjnych sieci NetMaks, zapewnia ciągłość dostępu do światłowodowej sieci szkieletowej oraz pozwala na znaczące podwyższenie parametrów świadczonych usług (wzrost przepustowości). W chwili obecnej przygotowanych do przełączenia na sieć światłowodową Netia-Mosoco zostało 15 stacji bazowych/ docelowo do marca 2014r. zostaną przełączone wszystkie stacje bazowe Milmex. W chwili przełączenia Spółka zyskuje możliwość świadczenia usług telekomunikacyjnych o istotnie podwyższonym standardzie obsługi klientów;
- Trwają prace nad wprowadzaniem nowych produktów i promocji pozwalających na podniesienie ARPU (średni przychód na abonenta) z obecnych 39 zł do docelowej kwoty 75 zł poprzez między innymi zaoferowanie abonentom zintegrowanych usług multimedialnych (połączenie wielu usług telekomunikacyjnych oraz multimedialnych);
- Zacieśniana jest współpraca operatorska pomiędzy Milmex a MoSoCo pozwalająca na rozszerzenie zasięgu świadczenia usług przez Spółkę;
- Prowadzone są rozmowy Mosoco ze spółką TK Telekom (jeden z obecnych dostawców łączy szkieletowych dla sieci telekomunikacyjnej należącej do Milmex) w celu umożliwienia pełniejszego wykorzystania potencjału nowego szkieletu.

Działalność dystrybucyjna IT jest nadal prowadzona pozwalając Spółce na generowanie zdecydowanej większości obrotów. Niemniej Zarząd Milmex podkreśla, że prowadzona dystrybucyjna działalność IT jest niskomargowa i nie pozwala na samodzielne utrzymanie Spółki w dotychczasowym modelu biznesowym ukierunkowanym na działalność telekomunikacyjną.

Obecna sytuacja Spółki – finanse

W chwili obecnej prowadzone są prace nad zamknięciem księgowym ubiegłego roku. Poniższe dane finansowe są wstępne według stanu na koniec roku 2013 i mogą ulec zmianie.

- Globalne zadłużenie inwestycyjno-leasingowe: 39 mln zł. W związku z prowadzonymi rozmowami w zakresie restrukturyzacji zobowiązań z tytułu leasingu ich wartość jak i struktura terminowa może ulec zmianie.
- Kredyty: 1 mln zł z tytułu kredytu obrotowego;

- Obligacje: kapitał 33,205 mln zł, nominalna wartość odsetek 1,79 mln zł (odsetki należne do momentu wykupu obligacji w wariantcie zakładającym realizację kuponów zgodnie z pierwotnym kalendarzem płatności kuponowych);
- Kapitał własny z uwzględnieniem szacowanego zysku netto za 2013r.: 190 mln zł. Wartość przyznanych dotacji w ramach podpisanych umów dotacyjnych to kwota 84,4 mln zł, z czego 47,189 mln zł już wpłynęło do Spółki. Wnioski o płatność w wysokości 5,84 mln zostały złożone i Spółka oczekuje spływu tychże środków. Pozostałe kwoty będą przedmiotem wniosków o płatność po zakończeniu realizacji inwestycji. W IV kwartale 2013r. do Spółki wpłynęły dotacje o wysokości około 2 mln zł;
- Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2013r. – 233 tys. zł.

Środki z emisji obligacji KOM13A i KOM13B zostały wykorzystane na inwestycje w ramach projektów unijnych oraz spłatę zobowiązań wobec dostawców niezbędnych do prowadzenia działalności operacyjnej.

Z uwagi na niewykupienie obligacji serii KOM12D Spółka nie posiada możliwości pozyskania kredytów bankowych, których udzielenie warunkowane jest ww spłatą.

Prowadzone są rozmowy z firmami leasingowymi odnośnie restrukturyzacji zadłużenia Spółki z tytułu leasingu oraz karencji rat leasingowych. Po określeniu ostatecznych warunków restrukturyzacji, wymagane informacje zostaną podane do publicznej wiadomości za pomocą raportu bieżącego.

Projekty unijne prowadzone są obecnie przy współpracy ze spółką Mosoco.

Prowadzone negocjacje inwestorskie

Zarząd Spółki prowadzi uzgodnienia inwestorskie z następującymi inwestorami:

1. Fundusz Nowych Technologii Enter Finto S.A. – scenariusz rozwoju Spółki w oparciu o utrzymanie obecnej technologii WIMAX dla zastosowań telemetrycznych, wspólną rozbudowę infrastruktury o stacje bazowe w technologii WiFi-MESH dla zastosowań internetowo dostępowych, intensyfikację współpracy operatorskiej ze spółkami wchodzącymi w skład portfela Enter Finto S.A. (MoSoCo)
2. Fundusz Cameron Private Investment – scenariusz zakładający pozyskanie przez Spółkę, przy kapitałowym zaangażowaniu Cameron, rezerwacji częstotliwości 800 MHz oraz 2,6 MHz w ramach aukcji organizowanej przez Urząd Komunikacji Elektronicznej i intensywną rozbudowę infrastruktury Milmex w oparciu o technologię LTE, z jednoczesnym zastosowaniem technologii WiFi-MESH w zastosowaniach lokalno-abonenckich..

Ad 1) Fundusz Nowych Technologii Enter Finto S.A./ poniższą informację prezentował prezes Enter Finto S.A./: Enter Finto S.A. jest funduszem private equity specjalizującym się w spółkach z branży teleinformatycznej. Wartość obecnie realizowanych projektów inwestycyjnych wynosi ok. 100 mln zł. Projekty są realizowane na rynku niepublicznym i nie są nagłaśniane, a jedną z inwestycji jest spółka MoSoCo, w którą Fundusz zainwestował 5 mln zł w kapitał własny oraz 6 mln zł w obligacje. Zazwyczaj fundusz prowadzi działania zmierzające do przejęcia 100 procent własności Spółki projektowej. Fundusz posiada kapitał własny na poziomie 6,5 mln zł, przy czym przy inwestycjach aktywnie korzysta z kapitału obcego.

W przypadku Milmex rozmowy są prowadzone od października 2013r. Strategia funduszu obejmuje następujące działania:

- Aktywne wsparcie zmian w działalności operacyjnej w tym: odbudowa możliwości świadczenia usług ale ze znacznie lepszymi parametrami, poprzez zapewnienie bezpośredniego dostępu do sieci światłowodowej Mosoco-Netia, przez wszystkie BTSy sieci NetMaks (działania w toku, planowane zakończenie – do marca 2014r.), wprowadzenie nowych produktów i usług (w toku na podstawie zmian w dostępie do sieci szkieletowej), redukcja kosztów operacyjnych. Działania zmierzają do zwiększenia przychodów, generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej oraz zwiększenie dywersyfikacji przychodów (w chwili obecnej przychody z działalności telekomunikacyjnej oparte są przede wszystkim na usłudze dostępu do Internetu, z niewielką ilością usług dodanych i w związku z czym osiągnięta jest niskia wartość ARPU. Przy wprowadzaniu dodatkowych usług i nowych produktów/usług, ARPU będzie stopniowo podnoszone);
- Wsparcie restrukturyzacji zadłużenia – działania w toku, prowadzone są rozmowy z wierzycielami finansowymi;

- Wsparcie realizacji projektów unijnych w celu zapewnienia dalszego wzrostu firmy oraz możliwości uzyskania wpływu dotacji unijnych – działania są w toku, prowadzone w ramach współpracy ze spółką MoSoCo będącą spółką portfelową funduszu.
- Planowanie dalszego rozwoju Spółki (rozbudowa sieci telekomunikacyjnej o stacje bazowe w technologii MESH, przy zaoferowaniu klientom transmisji na średnim poziomie 10-40 mb/s) oraz dalsze działania restrukturyzacyjne w oparciu o posiadane zasoby (w zależności od uzgodnień inwestorskich i wyników badania due dilligence);

Wartość wymaganych inwestycji dla poszczególnych wariantów rozwoju i restrukturyzacji Spółki jest przedmiotem intensywnych analiz. W chwili obecnej całkowita wartość inwestycji jest szacowana w przedziale 100 -150 mln zł. Na potrzeby pierwszego etapu inwestycji fundusz posiada wstępnie przygotowaną transzę ok. 50 mln zł.

Strategią funduszu jest doprowadzenie Spółki Milmex do sytuacji, w której Spółka będzie w stanie samodzielnie prowadzić działalność operacyjną przy jednoczesnym wywiązywaniu się z zobowiązań finansowych. Zakłada się utrzymanie technologii WiMAX, przy czym docelowo zakłada się wykorzystanie technologii WiMAX przede wszystkim do celów telemetrycznych w oparciu o posiadane zasoby częstotliwościowe 3,5 GHz/ obsługę dostępową do Internetu i obsługę usług dodanych (w tym TV) zamierza się docelowo zrealizować przy zastosowaniu technologii WiFi-MESH.

Fundusz przygotowuje wejście kapitałowe do Milmex (objęcie udziałów w Spółce), w tym celu będzie prowadzone przez firmę zewnętrzną badanie due dilligence oraz zostaną przygotowane szczegółowe projekcje finansowe. Początek badania został zaplanowany na 15 lutego, a koniec na 15 maja 2014r. W przypadku pozytywnych decyzji fundusz może przeprowadzić emisję hybrydowych obligacji, o których Obligatariusze byli informowani w raportach bieżących.

Ad2.) Fundusz Cameron /poniższą informację prezentował zarząd Spółki Milmex/:

Współpraca z izraelskim funduszem Cameron zakłada udział Spółki Milmex w pozyskaniu rezerwacji częstotliwości 800 MHz oraz 2,6 GHz w ramach aukcji organizowanej przez Urząd Komunikacji Elektronicznej (UKE) oraz wspólną budowę sieci LTE na terenie całej Polski. Fundusz w niniejszych działaniach pozostałby partnerem finansowym, Milmex operatorem telekomunikacyjnym, a rolę partnera technologicznego sprawowałyby, m.inn. spółka MoSoCo.

W dniu 12 lutego 2014r w godzinach rannych, tj. przed zamierzonym złożeniem przez Milmex oferty aukcyjnej, aukcja została przez UKE przełożona na ok. 3 miesiące, w związku z czym współpraca z funduszem Cameron została czasowo zawieszona, niemniej Fundusz deklaruje pełną gotowość do przeprowadzenia inwestycji i kapitałowego zaangażowania w Milmex dla pozyskania przedmiotowych częstotliwości i dalszej realizacji inwestycji w technologicznym obszarze LTE.

Wpływ sprzedaży rezerwacji częstotliwości przez Administratora Zastawu na działalność operacyjną

Regionalne Rezerwacje częstotliwości telekomunikacyjnych (3,5GHz) stanowiących zabezpieczenie obligacji Spółki, nie są obecnie wykorzystywane w działalności operacyjnej stanowiąc zasób do przyszłej ekspansji Spółki. Ich ewentualna sprzedaż nie wpłynie zatem na bieżącą działalność i osiągnięte wyniki finansowe.

Spółka oraz przedstawiciele Enter Finto przewidują, że Spółka przy realizacji planów rozwojowych zacznie wykorzystywać niniejsze rezerwacje w przeciągu 6-8 miesięcy. Ich ewentualna sprzedaż spowodowałaby ograniczenie możliwości rozwojowych Spółki oraz zmniejszenie atrakcyjności inwestycji w Milmex przez fundusz Enter Finto. Fundusz Enter Finto przyznał, że w przypadku sprzedaży rezerwacji częstotliwości przez Administratora Zastawu rozważy ich zakup, przy czym ze znacznym dyskontem.

Wartość rezerwacji częstotliwości została ponownie wyceniona przez rzeczoznawcę w lipcu 2013r. za pomocą metody DCF. Wartość niniejszych rezerwacji nie uległa zmianie w sprawozdaniu finansowym natomiast ich prawdopodobna wartość rynkowa znacząco wzrosła. Jednocześnie Zarząd Milmex zwraca uwagę, że wartość rezerwacji częstotliwości telekomunikacyjnych powinna wzrastać z uwagi na ich ograniczoną liczbę, wzrost zapotrzebowania na usługi internetowe związany ze zmianami stylu życia w Polsce. W opinii Zarządu powyższe założenie potwierdzają wyniki sprzedaży rezerwacji częstotliwości w minionym okresie.,

W przypadku zastawu opartego na urządzeniach abonenckich, wycena przedmiotu zastawu jest bilansowa, potwierdzona przez biegłego rewidenta. Spółka utrzymuje wartość zbioru odpowiadającej wartości ustanowionego zastawu.

Materiały, które zostaną przekazane Obligatariuszom za 3 tygodnie

Zarząd Milmex Systemy Komputerowe Sp. z o.o. zobowiązał się do przedstawienia Obligatariuszom wraz z propozycjami rozwiązania problemu wykupu zapadłych obligacji oraz wypłaty należnych kuponów, następujących materiałów:

- Wstępne, nieaudytowane wyniki finansowe Spółki za 2013r., obejmujące bilans, rachunek zysków i strat oraz w miarę możliwości rachunek przepływów pieniężnych;
- Projekcje finansowe na 2014 rok z przedstawieniem wykupu obligacji, w minimum 2 wariantach: z założeniem planowanego wpływu dotacji oraz z założeniem, że dotacje nie wpłyną w wymaganym terminie;
- Wariantowe propozycje obsługi, wykupu, konwersji obligacji;
- Propozycje dodatkowego zabezpieczenia dotychczasowych obligacji ze względu na wzrost ryzyka wynikający z obecnej sytuacji finansowej Spółki oraz niewykupienia obligacji serii KOM12D i niewypłacenia zapadłych kuponów;
- Informacji o rozmowach z inwestorami.

Możliwość konwersji obligacji na udziały w Milmex Systemy Komputerowe Sp. z o.o.

W odpowiedzi na zapytanie Obligatariuszy, Zarząd Milmex Systemy Komputerowe zadeklarował, że dopuszcza za zgodą Obligatariuszy możliwość konwersji obligacji na udziały w Spółce. Propozycje zostaną przekazane Obligatariuszom wraz z pozostałymi materiałami.

Dodatkowe zabezpieczenie

W odpowiedzi na zapytanie Obligatariuszy, Zarząd Milmex Systemy Komputerowe zadeklarował, że dopuszcza za zgodą Obligatariuszy ustanowienie dodatkowego zabezpieczenia obligacji na posiadanych przez Spółkę rezerwach częstotliwości telekomunikacyjnych. Propozycje zostaną przekazane Obligatariuszom wraz z pozostałymi materiałami.

Dystrybucja materiału oraz kontakt ze Spółką

Przygotowywany materiał zostanie przesłany Obligatariuszom na wskazane adresy mailowe oraz opublikowany za pomocą raportu bieżącego. Spółka prosi aby późniejsze pytania były przekazywane do Spółki na poniższe adresy mailowe:

- Zarząd: zarzad@milmex.com.pl i jednocześnie Witold Mikołajczyk: w.mikolajczyk@milmex.com.pl

Nad zapewnieniem możliwości szybkiego uzyskania wymaganych odpowiedzi przez Obligatariuszy czuwać będzie Biuro Zarządu Spółki.