

MNI, PPWK .05**Fuzja spółek zależnych**

Do końca czerwca do sądu trafią wnioski o rejestrację fuzji spółek zależnych MNI i Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych – zapowiada Piotr Majchrzak, prezes pierwszej z giełdowych firm. Współpracujące grupy połączą MNI Telekom z Neotel Communications, a marketingowe MNI Premium z EL2. Co dalej?

26-06-2009, Parkiet

Wkrótce plan fuzji spółek MNI i PPWK

Powoli wyjaśnia się, jak będzie wyglądała grupa złożona z dwóch giełdowych holdingów. Najpierw łączenie spółek zależnych

Urszula Zielińska

urszula.zielinska@parkiet.com

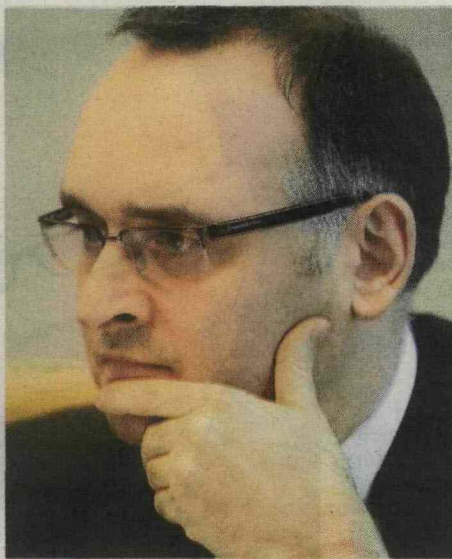
Do końca miesiąca złożymy w sądzie wnioski o rejestrację fuzji EL2 z MNI Premium oraz MNI Telecom z Neotel Communications – powiedział Piotr Majchrzak, prezes MNI. Dopiero w dalszej kolejności do drugiej z tych grup włączony zostanie hurtowy operator Dłgie Rozmowy.

EL2 i Neotel Communications to firmy zależne Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych, którego największym (ma 15 proc. akcji) akcjonariuszem jest grupa MNI. MNI zaś jest właścicielem MNI Telecom i MNI Premium. Za sprawą porozumienia z Maciejem Zientarą, MNI przejęło kilka tygodni temu faktyczną kontrolę nad PPWK. Giełdowe grupy zapowiedziały współpracę kapitałową i operacyjną, która ma przynieść poprawę ich wyników i ułatwić inwestorom giełdowym wycenę posiadanych przez nie aktywów.

EL2 i MNI Premium zajmują się marketingiem mobilnym (obsługują m.in. konkursy SMS-owe). MNI Telecom i Neotel to firmy telekomunikacyjne.

Proporcjonalnie do zysków

Jak powiedział Majchrzak, fuzja spółek marketingowych zostanie przeprowadzona na podstawie wyceny, w której główną wielkością branżą pod uwagę będzie prognozowany na ten rok zysk netto. Prezes MNI uważa, że zarówno EL2, jak i MNI Premium poprawią wyniki w 2009 r., ale nie ujawnił prognoz obu spółek. Z kolei łączone firmy telekomunikacyjne wyceniane będą na podstawie oczekiwanej EBITDA (wynik opera-



MNI, kierowane przez Piotra Majchrzaka, samodzielnie prowadzi operację łączenia spółek własnych z firmami zależnymi PPWK. Czasem korzysta z pomocy firmy doradczej Navigator.

FOT. S. ŁASZEWSKI

cyjny plus amortyzacja) pomnożonej przez 6 (taki jest według Majchrzaka średni mnożnik dla spółek z GPW należących do rynku TMT: telekomunikacja, media, technologie).

Prezes MNI nie określił precyzyjnie, jakie pakiety akcji będą miały MNI i PPWK w połączonych podmiotach. – Udziały te będą proporcjonalne do wyników spółek zależnych MNI i PPWK – powiedział Majchrzak. Takie podejście zapewne zagwarantuje MNI kontrolę zarówno nad nowo powstającą firmą telekomunikacyjną, jak i marketingową. Tegoroczna EBITDA MNI Telekom będzie zapewne wielokrotnością wyników Neotela i Długich Rozmów.

Nie jest jeszcze pewne, czy docelowo to PPWK będzie właścicielem marketingowej firmy. – Chcemy, aby PPWK było jednorodnym biznesem – zapewnił tylko Majchrzak. Jeśli jednak

tak by się stało, to PPWK zapłaci MNI akcjami za biznes marketingowy. – Mam nadzieję, że wtedy rynek odpowiednio wyceni uporządkowane już spółki – dodał. Wskazał, że dziś rynek wycenia firmy medialne na 14-krotność ich planowanego zysku netto, a za telekomunikacyjne daje tyle, ile wynosi 6-krotność oczekiwanej EBITDA.

Kartografia na sprzedaż

Piotr Majchrzak nie sprecyzował, jak duży pakiet akcji PPWK chciałoby ostatecznie posiadać MNI. W grę wchodzić może 66 proc.

Wobec Telestaru (prowadzi iTV i serwisy internetowe) oraz kartograficznej części PPWK właściciel ma inne plany. Dla medialnej firmy MNI będzie chciało pozyskać partnera. Natomiast niewykluczona jest sprzedaż kartograficznego biznesu PPWK.