

Formandens indlæg på den ekstraordinære generalforsamling i Cimber Sterling Group A/S fredag den 29. juli 2011

Kære aktionærer

Så er vi her igen. Denne gang for at bede jer vedtage en kapitalforhøjelse rettet mod Mansvell Enterprises Ltd., med hvem vi har indgået en aftale om at tegne 110.500.000 nye aktier i Cimber Sterling mod indbetaling af kr. 167,75 mio. Dette vil betyde, at Mansvell i givet fald bliver majoritetsaktionær i Cimber Sterling og kommer til at sidde på op til 70% af aktiekapitalen.

Der er kun gået godt 50 dage siden vi mødtes her sidst for at drøfte en potentiel kapitaludvidelse i Cimber Sterling. Det har været 50 slidsomme dage for en række mennesker i og omkring Cimber Sterling, og det har også været en periode med utrolig stor mediebevågenhed omkring selskabet. Sådan må det nødvendigvis være, når riget fattes penge, og den fremtidige drift er afhængig af en større kapitaltilførsel til selskabet.

Da vi sidst var samlet den 8. juni informerede jeg generalforsamlingen om, at bestyrelsen havde lanceret en to-trinsraket med henblik på at få tilført kapital til at sikre selskabets markedsposition og fremtidige drift.

For det første bad vi generalforsamlingen om bemyndigelse til at udstede nye aktier og warrants til GEM. Denne bemyndigelse blev som bekendt godkendt den 8. juni. Men samtidig gav jeg også tydeligt udtryk for, at GEM aftalen ikke kunne stå alene, og at der var behov for at kapitalisere Cimber Sterling yderligere på en mere fundamental og fremtidssikrende vis.

Cimber Sterling havde – og har - behov for en partner, som kan give selskabet en umiddelbar kapitaltilførsel, og som enten umiddelbart eller på sigt kan gøre selskabet til en aktiv deltager i en konsolidering af luftfartsindustrien. Med andre ord var vi kommet til den erkendelse, at vi havde brug for en ny hovedaktionær, som kunne styrke Cimber Sterling finansielt og helst også markeds-mæssigt.

Vi har derfor siden april måned været i dialog med en række forskellige mulige industrielle og finansielle investorer, hvor Mansvell er en af dem. Vi havde i udgangspunktet 2 hovedprioriteter i denne proces: For det første at give Cimber Sterling den bedst mulige fremtidssikring, og derved sikre værdierne og flest mulige arbejdspladser i selskabet, og for det andet at kunne indgå en aftale inden for den tidshorisont, som var afgørende for Cimber Sterling henset til selskabets finansielle situation.

Efter en række sonderinger viste det sig hurtigt, at Mansvell var den af de mulige investorer, som vi vurderede bedst kunne opfylde de 2 hovedkrav. Mansvell tilkendegav således tidligt i processen, at man ønskede at bevare Cimber Sterling som et børsnoteret selskab, at man ønskede at tegne nye aktier og dermed så vidt muligt fastholde de eksisterende aktionærer i selskabet, og at man ønskede at bruge Cimber

Sterling som en platform for etableringen af et større nordisk luftfartsselskab i samarbejde med de 2 svenske selskaber, Skyways og City Airline, som allerede var opkøbt af Mansvell. Endelig viste Mansvell sig også som parate til at arbejde efter den tidsplan, som var nødvendig for at komme i mål med aftalen.

Efter en række forhandlinger om vilkårene herunder prisen for tegning af nye aktier indgik vi den 15. juni et ikke-bindende term sheet med Mansvell Enterprises.

Efter et intenst forløb, hvor Mansvell gennemførte en omfattende due diligence undersøgelse af selskabet, dets økonomi, budgetter, kontrakter osv. kunne vi den 7. juli underskrive en aftale om Mansvells investering i Cimber Sterling. Aftalen medfører, at Mansvell efter opfyldelse af betingelserne i aftalen skal tegne 110,5 mio. nye aktier til 1,50 kr. pr aktie svarende til en samlet investering på 167,75 mio. kr.

Jeg vil lidt senere komme tilbage til detaljerne i denne aftale. Men først et par ord om Mansvell Enterprises og deres tanker omkring investeringen i Cimber Sterling.

Mansvell er et cypriotisk selskab, som ligeledes er holdingselskab for de svenske luftfartselskaber Skyways og derigennem City Airlines. Mansvells hovedaktionær er Igor Kolomoysky, som også har interesser i ukrainsk luftfart gennem aktieposter i blandt andet selskaberne Aerosvit og Dniproavia og tillige er hovedaktionær i flere portugisisk baserede flyleasingselskaber.

Strategien bag Mansvells investering i Cimber Sterling er at konsolidere en række regionale spillere i det nordiske marked og herigennem - på sigt - at skabe et betydeligt nordisk baseret luftfartsselskab med udgangspunkt i Cimber Sterlings børsnoterede selskab. Gennem ejerskabet af Skyways, City Airlines og Cimber Sterling vil Mansvell få en meget stærk position i den regionale trafik, dvs. indenrigstrafik og ruter mellem de nordiske lande, navnlig i Danmark og Sverige, hvor man vil blive den absolut største aktør. Samtidig vil Mansvell med udgangspunkt i denne base kunne servicere øvrige europæiske destinationer.

Denne position vil gøre Mansvell og de enkelte selskaber i gruppen til en attraktiv samarbejdspartner for andre luftfartsselskaber og vil desuden på sigt kunne give en række synergier selskaberne imellem, som både kan reducere omkostninger – f.eks. ved konsolidering af flytyper og stordriftsfordele ved indkøb – og styrke markedspositionen. Ifølge vores oplysninger har Mansvell endnu ikke besluttet sig for en egentlig fusion af de 3 selskaber, men vil vurdere fordele og ulemper herved over de kommende måneder.

Samarbejdet med gruppens flyleasingselskaber forventes også at indebære muligheder for Cimber Sterling i forbindelse med en fremtidig strømlinje af selskabets flyflåde.

Alt i alt er det bestyrelsens vurdering, at Mansvell både ud fra et finansielt og et industrielt synspunkt er en attraktiv partner for Cimber Sterling.

Det har selvfølgelig også været helt afgørende for bestyrelsens valg af partner, at de aftalevilkår som kunne opnås er de bedst mulige for Cimber Sterlings aktionærer og øvrige interessenter –under skyldig hensyntagen til selskabets økonomiske situation og det presserende behov for tilførsel af likviditet.

Som nævnt indebærer den indgåede aftale, at Mansvell efter generalforsamlingen i dag er forpligtet til at tegne ca. 110 mio. nye aktier til en pris på kr. 1,50 pr aktie, hvilket vil medføre en kapitalindsprøjtning på kr. 167,75 mio. i Cimber Sterling. Under hensyntagen til selskabets økonomiske situation betragter bestyrelsen dette som et attraktivt og fair tilbud, idet det først og fremmest sikrer aktionærernes værdier og samtidig giver aktionærerne mulighed for en eventuel fremtidig gevinst, idet Mansvell ifølge vores oplysninger ønsker at fastholde børsnoteringen.

Aftalen er betinget af en række forskellige forhold, som nu alle er på plads. Disse forhold inkluderer konkurrencemyndighedsgodkendelse i Norge, Trafikstyrelsens godkendelse af den nye storaktionær samt godkendelse fra en række af vores væsentlige aftaleparter. Derudover er aftalen betinget af generalforsamlingens vedtagelse af en kapitaludvidelse rettet mod Mansvell. Og det er som sagt derfor vi står her i dag.

Hvis generalforsamlingen i dag vedtager at udstede de 110,5 mio. nye aktier til Mansvell, er det hensigten at Mansvell skal tegne og betale for de nye aktier umiddelbart efter generalforsamlingen i dag, således at vi endeligt kan fuldbyrde aftalen med Mansvell..

Og der skal ikke herske nogen tvivl om, at Cimber Sterling har brug for denne tilførsel af kapital. Jeg redegjorde senest på generalforsamlingen for 50 dage siden for den likviditetsklemme, selskabet er havnet i blandt andet som følge af den manglende kreditværdighed, som har medført krav om forudbetalinger, garantier og deposita og i det hele taget meget ringe betalingsbetingelser hos vores samarbejdspartnere.

At Cimber Sterling har markante finansielle udfordringer på helt kort sigt fremgår også af årsrapporten for 2010/11 udsendt den 9. juli og af den selskabsmeddelelse vi udsendte umiddelbart forud for indgåelse af aftalen med Mansvell den 7. juli.

Cimber Sterling har for andet år i træk lidt et tab i niveauet 200 mio. kr, hvilket har medført at egenkapitalen er tabt, og selskabet har overordentlig svært ved at betale sine kreditorer og långivere til tiden. Disse har alle været yderst tålmodige med os og har forlænget betalingsfrister igen og igen i troen på, at vi kunne nå til enighed med en investor og dermed opnå den kapitalisering, som selskabet har behov for.

En del af provenuet fra Mansvell skal derfor anvendes til betaling af overforfaldne kreditorer. Aftalen med Mansvell tjener således ikke bare aktionærernes interesser i den aktuelle situation, men betyder også at vi kan betale vores overforfaldne kreditorer.

Sådan som selskabets finansielle situation har udviklet sig er vores likviditetssituation yderst anspændt. Vores kreditorer kræver betaling med kortere og kortere frister, lufthavnene kræver højere og højere garantistillelser, kreditkortselskaber længere og længere indløsningsfrister, og kunderne skal tilbydes konkursforsikring, hvilket for Cimber Sterling i den aktuelle situation betyder, at hele 115 % af rejsens pris deponeres i Rejsegarantifonden og først udbetales til selskabet efter at rejsen er afviklet. Alt dette er med til at fastholde Cimber i en stram likviditetsskrue, som ikke er holdbar hverken på kort eller lang sigt.

Derfor er den foreslåede kapitaltilførsel fra Mansvell ikke bare nødvendig for Cimber Sterlings overlevelse på kort sigt men også afgørende for, at vi kan få forbedret betalingsvilkårene hos vores leverandører på lidt længere sigt.

Vi er altså overbeviste om, at selskabet med en styrket kapitalisering og Mansvell i ryggen kan få normaliseret sine samhandelsbetingelser hos både leverandører, långivere og andre samarbejdspartnere. Og dette er helt afgørende for, at Cimber Sterling kan genvinde sin konkurrencedygtighed over de næste måneder og år.

Det er derfor vores klare opfattelse, at aftalen med Mansvell tjener såvel selskabets aktionærer, vores mange medarbejdere og kreditorer bedst. Cimber Sterling vil have overordentlig svært ved at fortsætte som selvstændigt luftfartsselskab uden en strategisk partner, og som situationen har udviklet sig er det svært at få øje på et holdbart alternativ til at indgå en aftale med Mansvell.

Udover at sikre Cimber Sterling en helt nødvendig kapitaltilførsel her og nu, så byder Mansvell ejerskabet på en række spændende perspektiver som nævnt tidligere i beretningen. Vi er altså med Mansvell i den gunstige situation, at det samarbejde som er afgørende for kortsigtet overlevelse samtidig repræsenterer en særdeles spændende løsning på selskabets langsigtede udviklingsmuligheder.

Alternativet til godkendelse af Mansvells tegning af nye aktier vil efter al sandsynlighed være, at aktionærernes værdier er tabt, og at Cimber Sterlings dage er talte med tabet af flere hundrede arbejdspladser som konsekvens. Det ville sandt at sige være et meget trist scenarie.

Vi beder derfor aktionærerne godkende aftalen med Mansvell ved at vedtage at udstede nye aktier til Mansvell på de vilkår som fremgår af indkaldelsen.

Afslutningsvis vil jeg gerne knytte nogle kommentarer til Cimber Sterlings turbulente rejse i de seneste par år, herunder den tort aktionærerne har måttet lide ved aktiekursens fald siden børsnoteringen.

Der har været sagt og skrevet meget om Cimber Sterlings økonomiske udvikling siden overtagelsen af Sterling aktiviteterne og den efterfølgende børsnotering. Mange har kloget sig på selskabets

forretningsmodel og strategi, og det har ikke skortet på hverken kritik eller velmenende råd til, hvilken vej selskabet skulle gå.

Det er nu engang betingelserne, når man som luftfartsselskab vælger at operere i offentlighedens søgelys som børsnoteret, og de økonomiske resultater over en længere periode er særdeles utilfredsstillende.

Rammebetingelserne for Cimber Sterlings udvikling i denne periode har sandt at sige været barske. Finanskrisen har raset og ramt efterspørgslen samtidig med at udbuddet af sædekapalet er fortsat med at stige i Cimber Sterlings nærmarked. Selv umiddelbart efter børsnoteringen var Cimber Sterling væsentlig ringere polstret likviditetsmæssigt end vores største konkurrenter til at modstå effekten af en vigende rejselyst og stigende udbud af kapacitet.

Dette har naturligt nok ansporet nogle af vores konkurrenter til at anlægge en aggressiv strategi i konkurrencen med Cimber Sterling i den forvished, at det blot måtte være et spørgsmål om tid, før vi bukkede under. Nu er Cimber Sterling mere sejlivet end som så, men denne strategi har unægtelig været tæt på at lykkes, og under alle omstændigheder har de turbulente markedsforhold – krydret med nogle hårde vintre, en askesky og galloperende brændstofpriser – ramt os særdeles hårdt på økonomien og likviditeten.

Jeg skal ikke stå her og påstå, at det hele blot skyldes aggressive, velpolstrede konkurrenter og alverdens ulykker, og at vi som ledelse og bestyrelse ikke har gjort fejl undervejs i forsøget på at navigere os gennem vanskelighederne. Vi må erkende, at vi ikke har kunnet opnå den nødvendige størrelse til lønsomt at operere 3 forskellige flytyper i 3 forskellige markedssegmenter.

Cimber Sterling har en stærk operationel base, og har erfaring og kompetencer til at introducere nye flytyper, og vi har skabt markant vækst i antal fløjne passagerer over de seneste mange år, navnlig siden overtagelsen af Sterling aktiviteterne. Men det nytter ikke så meget at være god til at operere fly og skabe vækst, hvis man ikke kan tjene penge på det. Og trods en meget ihærdig indsats fra alle i selskabet, har vi ikke været i stand til at drive forretningen lønsomt i de seneste 2 år, og det har smittet negativt af på selskabets aktiekurs. Det kan vi ikke være – og det er vi ikke – tilfredse med.

Når alt dette er sagt, så er vi som ledelse og bestyrelse nødt til at kigge fremad og arbejde benhårdt på at finde løsninger. Det har vi gjort ved at investere i at fastholde selskabets stærke markedsposition, navnlig på dansk indenrigs, og med en række operationelle initiativer, som vi forventer vil kaste af sig i indeværende regnskabsår. Og det har vi gjort ved at gennemføre planen for at fremtidssikre Cimber Sterling gennem kapitaltilførsel og opbakning fra en ny hovedaktionær, som ønsker at give Cimber Sterling en hovedrolle i konsolideringen af den regionale luftfart.

Cimber Sterling har markedspositionen og kompetencerne og medarbejderne har dygtigheden og indstillingen til at selskabet kan blive en vigtig brik i Mansvells planer for konsolidering af markedet. Og det er vores bedste overbevisning, at Mansvell har ressourcerne til at føre deres planer ud i livet.

Og for de aktionærer, som trods den turbulente rejse vælger at fastholde deres aktieposter, betyder det forhåbentlig, at der kan ligge en upside i aktien i de kommende år.

Vi kan som sagt ikke være tilfredse med de økonomiske resultater i de seneste år, men vi er tilfredse med den løsning vi fremlægger for aktionæerne i dag og beder derfor om jeres tilslutning til aftalen med Mansvell.

Cimber Sterling er et danskbaseret luftfartsselskab med over 850 medarbejdere, kontorer i fem danske lufthavne og en flyflåde bestående af 26 store og små fly. Cimber Sterling gennemfører mere end 1.000 flyvninger om ugen og befordrer ca. 2,5 millioner privat- og forretningsrejsende om året. Ud over flyvning af indenrigs- og ferieruter samt flyvning til udvalgte europæiske destinationer beskæftiger