

Nobina att vara eller icke vara?

Det har ju glunkats en hel del om Nobinas ekonomiska problem och allt eftersom deras årsredovisningar nu är offentliga kan man konstatera att moderbolaget "Nobina AB (publ)" är konkursmässigt med ett negativt eget kapital.

Det stora hotet är ett obligationslån på 130 MEUR (1.121.900.000:- SEK) som förfaller till betalning den 1 augusti. Med en ränta på 9,125% så kan Ni tänka Er att det svider att belasta resultaträkningen med 102 milje varje år. Notera gärna att koncernen har en total skuldbörda på nära 5,3 miljarder. Så nämnda räntekostnad är bara en liten del av koncernens finansiella kostnader.

Man försöker nu febrilt att få innehavarna av dessa obligationer att istället för inlösen byta ut dem mot nya obligationer. För att detta skall lyckas så måste innehavare av 98% av obligationerna godkänna transaktionen.

Trots att man säkert sockrat erbjudandet med en häftigt höjd (villkoren är ytterst hemliga!) ränta så har hittills bara 80% godkänt det hela. Man har förlängt erbjudandet (läs: bönen) två gånger. Den 20 juli var egentligen stunden att inse om loppet är kört, nu är det 1:augusti.

Utöver detta så är bolaget helt insolvent (soliditet = ./ 0,82%) och styrelsen har kallat till extra bolagsstämma den 27 juli.

Aktieägarna skall där ta ställning till förslag

- Att minska aktiekapitalet med 221.860.437:- till lägst 2.160.000:-
- Notera att angivna dagens aktiekapital är helt förbrukat + ytterligare 43 milje.
- Rätt duktigt gjort på bara några få år!

- För att locka nuvarande obligationsinnehavare att byta sina nuvarande obligationer mot en ny variant ("Senior Secured Bonds") så föreslår styrelsen att bolagsstämman skall ge sitt godkännande till en riktad emission av 29.000.000 teckningsoptioner vilka skall överlåtas utan vederlag till dotterbolaget "Nobina Europé AB" (som är gäldenär för nuvarande obligationslån). Detta bolag kommer sedan att utan vederlag överlåta dessa teckningsoptioner till obligationsinnehavarna. Dessa kan i sin tur använda dessa optioner att delta i en nyemission i "Nobina AB" där varje vederlagsfri option ger rätt att köpa en aktie i bolaget till ett fastställt pris av 10 (tio) öre! Hänger Ni med...?

Som "rådgivare" i försöken att rädda Nobina har man kopplat in både Swedbank (First Securities) och Handelsbanken (Capital Markets). Ni kan ju gissa hur saltad den notan kommer att bli.

Bara en detalj; Tänk då att registrera 29 miljoner 10-öresaktier....!! Tack för kaffet.

Följ den spännande fortsättningen på detta drama. Jag upprepar gärna vad jag sagt/skrivit tidigare. I SL:s underlag för entreprenadupphandling framgår ytterst tydligt att SL skall fastställa att anbudsgivare har en solid ekonomi. Har man inte missat något här...? Detta styrker min tes att SL begår ett stort misstag när man ger för stora block till ett fåtal operatörer och därigenom skapar en oligopolsituation.

Det är bara få timmar kvar på detta för Nobina så ödesdigra dygn. Men den återstående obligationsinnehavaren vilken sitter på de nödvändiga 18% av obligationerna har för några dagar sedan sagt blankt nej till att byta sina värdelösa papper mot en ny liknande bunt.

De inblandade bankerna har gjort en snabbkoll hos samtliga innehavare av utestående obligationer (vilka alltså förfaller till betalning den 1 augusti) och så gott som samtliga är öppna för en lösning då de inser att en kk skulle göra deras innehav helt värdelösa.

Nobina kommer därför nu att göra en "Temporary deferral of Senior Secured Notes due 1 august 2012". På hederlig svenska innebär det att man begär betalningsansånd. Detta intill dess att man kan utarbeta och få acceptans för ett läckrare förslag till fortsatt finansiering.

Borde vara en aning svettigt på huvudkontoret i Solna. Notera att det räcker med att en obligationsinnehavare med minimum "one note" går till Tingsrätten och diskret påpekar att bolaget är insolvent och icke kan uppfylla sina betalningsåtagande, så är det kört.

Intressant med Nobina är att det till skillnad mot SL:s övriga entreprenörer inte finns någon tydlig ägare. Istället är det en grupp fondbolag som aningslöst puttat in pengar i bolaget; Blue Bay Asset Management, Avenue Capital Group, Fidelity Funds samt Lone Star Funds. Och här pratar vi inte om småpotatis;

- Aktiekapital	224.000.000:-
- Aktieägartillskott	2.271.000.000:-
- Obligationer och reverslån	4.160.000.000:-

Resten av de ca 30 aktieägarna är vad jag kan förstå anställda som via ett gammalt incitamentsprogram fick chansen att köpa in sig och göra "ett klipp".

Hur man överhuvudtaget trott sig kunna betala sina skulder förstår jag inte. Per den 30 juni 2012 hade man en balanserad förlust på 2.585.000.000:- och senaste verksamhetsåret gick återigen back med 221.000.000:-.

Vill man verkligen gotta sig åt "CB" (Corporate bullshit) så rekommenderar jag läsning av deras senaste delårsrapport. På sida efter sida presenteras skryt över vunna avtal, färgglada diagram, tabeller i det oändliga. På de 19 sidorna finns bara två rader där man, utan någon kommentar, berör att bolagets solvens är negativ samt att man avser att omförhandla obligationslånet.

Jo, bara ytterligare en kommentar, man kanske kommer stycka bolaget vid en kk. Kanske, kanske inte en framkomlig väg. Trafiken i Skandinavien bedrivs med separata upplägg i de olika länderna. Endast Finland lämnar ett visst överskott. Danmark och Norge går back. Interregionala trafiken (Swebus) lämnar nollresultat utan att veta hur man värderat fordonen man inte äger? Eftersom den regionala trafiken sker efter upphandling med en massa trafikhuvudmän så utgår jag från att det måste till en förnyad upphandling om det tillträder nya ägare till de olika segmenten.

I den vetlösa jakten på nya entreprenadavtal med ty åtföljande dumpningar av anbuderna så finns det ju knappast något som talar för att en ny ägare skulle kunna få en bättre avkastning.

Det finns fler företag i den svenska karusellen som exempelvis "kusinen från Uddevalla" Som lirka och driver kommunen in i en allt djupare skuldfälla. Ställ frågan till Uddevalla kommuns finanschef hur han ser på situationen där inte en siffra är rätt?

Ytterligare en ruggig siffra för Nobina; Hela koncernen har en omsättning på 7.050.000.000:- men i kassan gömmer sig något förskräckt enbart likvida medel på 90.000.000:-! Betänk att bara en utbetalning av en månadslön till de 6.824 helårsanställda torde kosta 250.000.000:-!! Anställda i Nobina har all anledning att se om sitt hus, kom inte med gråtvalsens att ni inte kände till något och till alla som skrev förfärade mail till mig tidigare, vad skriver ni denna gång?
Mitt fel är det inte att ni har värdelösa chefer!... å vad gör era fack representanter i styrelsen?

I princip kan varje bussföretag i Sverige köpa Nobina för 1 krona, plocka ut vad som går i kontorsstolar och försätta bolaget i konkurs! Rubriken blir då i media "Modern Stadstrafik köper giganten, *media gillar dylika rubriker*, Nobina för en krona och lägger ner det!"

Så var det ännu ett negerbarn som försvann och kvar finns Norska och tyska skattebetalarnas förlustbolag Nettbuss och Arriva, visst finns Veolia och Keolis men deras dagar är redan räknade när franska banker och SNCF måste tvångsspara då den franska staten inte längre har pengar för denna lekstuga. Hela Veolia transport står till försäljning, det saknas dock spekulanter och med Nobina som avskräckande exempel blir en försäljning endast av om franska statens banker skickar med några miljarder i medgift!

Det är dessa fantastiska chefer som styrt svensk kollektivtrafik, styrt BR bussbranschens förbund och för detta haft ett lydigt språkrör, som nu lämnar det sjunkande skeppet och snart har vi inga "negerbarn" kvar i vår saga, vad skall då detta Nyhetsbrev handla om?

När det brakar loss är det ytterst svenska skattebetalare som får stå för fiolerna, allt medans tjänstemännen på kommunförbundet och alla nya funktioner för kollektivtrafiken som poppat upp i något som skulle vara en avreglering men är en form av ny planhushållning, eller kejsarens ny kläder.

Utverka nya upphandlingar varför en liten åkare med 3 skolbussar i glesbygden skall fylla i 22 blanketter för att få köra skolbuss, och så har ni synpunkter på folket runt Medelhavet? Enda skillnaden är att där har man för länge sedan tagit saken i egna händer och vägra betala skatt till ett samhälle som styrs av makt korrumpierade politiker, det svenska systemet kan fortsätta så länge pengarna strömmar in från världens i särklass mest beskattade folk, hur nu detta kunde få bli så, men allt hänger samman.

Utan pengar fungera ingenting! Det är vad vi nu kan beskåda i länderna runt Medelhavet och Frankrike står näst i kö! Lysande utsikter för Europas invånare!