



Til aksjonærer og obligasjonseiere i det tidligere IM Skaugen SE som nå heter IMSK SE.

Det er med aller største frustrasjon at jeg må meddele at vi ikke har lyktes i vår refinansiering av selskapet. En refinansieringsplan som hadde som mål at alle som har lånt oss penger skulle få alle sine penger tilbake. Vi har hatt for mange motkrefter som ikke ville dette, og som ikke ville komme inn i dialog og derfor i et samarbeid. Det går derfor mot en forventet avvikling av IMSK selskapet og dets aktiviteter.

Jeg og mine kollegaer i IMSK føler sterkt med alle andre som lider tap av dette – våre obligasjonseiere som har trodd på oss og støttet oss samt våre med-aksjonærer - og jeg ber dere alle om unnskyldning. Jeg beklager det virkelig. Det har ikke stått på å forsøke. Det har bare ikke lyktes.

Vi har arbeidet meget hardt og vi har forsøkt å få det til, men vi lykkes ikke. Ansvarer er mitt alene, og jeg og min familie taper mest av oss alle.

Vi fikk først våre store problemer ifm arbeidet med refinansiering medio november 2017 med Teekay, en langvarig samarbeidspartner som trakk seg fra dette samarbeid. Før dette bruddet hadde Teekay startet i egen regi og i direkte konkurranse med vår Norgas Carriers virksomhet og ikke minst vår Små Skala LNG. Teekay forsøkte i denne sammenheng med mange juridiske grep å få avvirket vår virksomhet i slutten av fjoråret og dette fortsatte gjennom hele dette året med sikte på å ta denne over. Det lykkes ikke denne gang, men de har nok ikke gitt opp håpet.

Med god støtte av obligasjonseiere og aksjonærer har vi siden dette forsøkt ulike innspill overfor de ulike sikrede kreditorer med sikte på å få til en refinansiering av våre forpliktelser, og alltid med sikte på at alle skulle få alle sine penger tilbake. Det er dette som nå ikke har lyktes og vår «Newco refi plan» av 4 april 2018 må skrinlegges.

Vi har i de siste måneder ikke hatt den dialog med vårt førsteprioritets bankkonsortium som man burde kunne forvente. Vi har gitt ulike og til dels mange innspill på hvordan konsortiet skulle kunne refinansieres, men våre innspill er stort sett møtt med taushet eller verbale indikasjoner på at disse innspill ikke er tilfredsstillende nok. Det har ikke vært klart for oss på noe tidspunkt – og ikke vært klargjort for oss – hva som kunne ha vært tilfredsstillende. At 1 prioritets bankene ville ha sine penger tilbake var klart, men vi håpet at de ville arbeide med kunden for å få dette til. Det har ikke skjedd og det har vært meget verdiforringende for felleskapet å oppleve de best sikrede kreditorer som bidrar til å maksimere verditapet for alle.

Man skal velge sine kreditorer med omhu har jeg en gang hørt. Jeg fulgte ikke opp denne tanken i handling.

- Markedet for LPG/Petchem gasstransport nådde et høydepunkt i 2008 eller for 10 år siden og som var tidspunktet for den store finanskrisen, og inntjeningen har vært nedadgående siden dette tidspunkt. Ti år med nedgang! Kanskje det kan snu en dag har jeg jo håpet. Det var et absolutt historisk lavpunkt i juli 2018. Mens inntjeningen på skipene er blitt redusert i denne 10-års perioden, har kostnader forbundet med å drive skipene gått opp jevnt og trutt. Vi hadde en flåtefornyelse på gang i 2008 – Året da den store finanskrisen rammet, og vi endte opp med dyr og ikke så god finansiering som følge av dette. Dette er et av problemene vi fortsatt sliter med.
- Det er store «Barriers to exit» i vår bransje, men ikke så store «Barriers to entry».

Det var i vårt segment for mange skip kontrahert før finanskrisen av 2008, og noen aktører fortsatte å bygge ytterligere slike skip også etter denne. Det har medført en kronisk overkapasitet i vårt segment av gassmarkedet som vi lider av fremdeles. Salg av skip skjer ikke for ofte og det er ikke mulig å selge seg ut på en enkel måte. Det er mange «willing sellers» og få «willing buyers» av LPG/Petchem skip for tiden.

Vi har dog gradvis maktet å endre Norgas Carriers flåten til å bli småskala LNG (SSLNG) som vi tror meget på. Dette vil komme, men vi var tidlig ute og mange vil si at vi var for tidlig. Vi var pionerer innen dette feltet. Vi vil som selskap ikke få oppleve dette gjennombrudd som viser at dette er den riktige måte å bidra til å distribuere energi på i noen deler av verden. Det er godt for miljøet, godt for de mange i fremvoksende økonomier og som vil kunne få kraftproduksjon i nærheten og på basis av gass - og det er godt for deres lokale økonomi. Det kunne være godt for IMSK sin økonomi også. Vi i IMSK klarer ikke å holde ut til å få glede av dette konseptet og den utvikling vi har stått for og bidratt til.

Våre ulike SSLNG prosjekter kommer til å bli realisert, men ikke av oss i IMSK. Det er også en del av den kostnad vi alle må bære grunnet manglende dialog med våre best sikrede kreditorer. "The pioneers take the arrows, the settlers take the land" er det noe som heter.

Det er mange dyktige kollegaer som vil arbeide videre i andre sammenhenger enn hos oss i IMSK. Jeg tror de vil alle lykkes med dette, og vi takker for det samarbeidet som har vært godt på tross av utfordringene vi har både skapt og hatt og løst og ikke løst.

Med hilsen,
Morits Skaugen

Oslo, 25 september 2018.