

Företagsuppdatering till aktieägarna i Linq Capital, februari 2013.

Jag vill med detta brev ge samtliga aktieägare i Linq Capital Sweden AB (publ.) en lägesuppdatering kring vad som händer i bolaget samt informera om dess portfölj innehav.

Först och främst vill jag påminna om att Linq Capital drivs med ett minimum av resurser för att hålla bolagets kostnader nere. Vi förvaltar bolagets tillgångar, som utgörs av aktier i Bahnhof, VideofyMe och Nitro Food, utan att göra av med några onödiga pengar.

Tidigare återköp av egna aktier under 2012

Som ni alla vet så erbjöd Linq Capital (tidigare Sting Networks) sina aktieägare inlösen av aktier till 30 öre per aktie, vilket vid denna tidpunkt (januari 2012) motsvarade värdet på bolagets tillgångar. Linq Capitals enskilt största tillgång vid denna tidpunkt utgjordes av aktieinnehavet i Bahnhof. De aktieägare som valde att lösa in sina aktier fick därmed kontant betalt för varje inlöst aktie.

Något ytterligare inlösenförfarande är i dagsläget inte planerat. Istället avser Linq att långsiktigt öka värdet på befintliga tillgångar och göra nya investeringar med befintligt kapital.

Värdeutveckling

Under 2012 ökade Linq Capitals innehav i Bahnhof med ca 30 procent. Detta innebär att Linq under året ökade sitt bolagsvärde med ca 20 procent efter avdrag för rörelsekostnader samt den kostnad som uppstod i samband med att Linq erbjöd sig att köpa tillbaka sina egna aktier kontant till aktieägarna.

Onoterad aktie

Då Linq Capital är ett relativt litet bolag så är det i dagsläget inte rationellt att notera aktien. En notering för med sig ökade kostnader, både i form av tjänster som måste köpas och krav på interna resurser. Det gynnar varken befintliga eller tillkommande aktieägare när ett företag noteras för tidigt.

Detta innebär att kvarvarande aktieägare bör vara införstådda med att aktierna kommer förbli onoterade på obestämd tid. I det fall det allmänna konjunkurläget samt bolagets utveckling och storlek gör en marknadsnotering lämplig i framtiden kommer detta givetvis att aktualiseras.

Linq Capitals portföljinnehav

Beträffande de olika portföljinnehaven vill jag ge en kortfattad uppdatering.

Bahnhof har som tidigare meddelats efter en större nedgång återhämtat sig i värde och redovisade sitt starkaste kvartal någonsin i september 2012.

Bahnhof fokuserar nu mer på sin kärn-verksamhet och har tagit kontroll över olönsamma satsningar. Tyvärr visade sig köpet av Stings telefonirörelse mindre lyckosam och Bahnhof har till stor del valt att nedprioritera detta segment. I slutet av förra året meddelade bolaget att man tagit en ny datahall i bruk som ökar kapaciteten. Företaget har även skrivit avtal med Netflix, världens snabbast växande aktör inom film på nätet, där företaget köper datakapacitet av Bahnhof för hela Norden.

Bahnhof är fortfarande Linq Capitals största portföljinnehav och Bahnhof-aktien har haft en värdeökning under året på ca 30 %.

Läs mer om Bahnhof på www.bahnhof.se

VideofyMe är ett bolag som erbjuder en videotjänst som gör det enkelt för alla som vill filma, redigera och publicera videoinlägg. Tjänsten kan liknas vid Instagram, men där användaren delar video i stället för bilder. Videoklipp som sedan enkelt kan delas via den egna appen, via bloggar, Twitter, Facebook och andra sociala nätverk. Då aktien är onoterad är värdet svårt att bestämma.

Bolaget har en annonsfinansierad affärsmodell där man lägger in korta reklamfilmer i början på dessa videoklipp och där intäkterna sedan delas mellan VideofyMe och den som lagt upp videoklippen.

Läs mer om företaget på www.videofy.me

Nitro Food är ett företag som har en egen produktion i Thailand av thailändska klassiska rätter. Dessa nedfrysas efter tillagning i en speciell tunnel med flytande kväve till -196 grader. Nedfrysningssmetoden gör att de kan återfrysas och tillagas utan att man kan avgöra om de varit nedfrysade. Metoden och konceptet är unikt på den svenska matvarumarknaden och ledande grossister som Martin & Servera m.fl. har tagit in produkterna i sitt sortiment, som erbjuds restauranger, storkök och shipping-företag. Då aktien är onoterad är värdet svårt att bestämma i dagsläget.

Bolaget har bara varit aktivt sedan 2012 men på kort tid lyckats attrahera större kunder som genom att köpa dessa färdiga sås- och grönsaksbaser utan tillagning kan erbjuda äkta thailändska måltider på sina menyer.

Linq har genom sitt ägande i Nitro Food även villkorat egna management resurser som VD och styrelseordförande under uppstartsperioden.

Läs mer om företaget på www.nitrofood.se

Ytterligare en spännande utökning av investeringsportföljen är på gång. Vi återkommer om denna lite senare i år.

Övriga händelser från telekomtiden att hantera för bolaget

Efter att Linq Capital (tidigare Sting Networks) sålde sin telekomverksamhet till Bahnhof kunde Linq lösa alla sina tidigare skulder. Linq är därmed skuldfritt per idag och har löst tidigare checkkrediter hos bank och lån hos ALMI. Två saker återstår.

Telia har genom ett beslut i förvaltningsrätten 2011 getts rätten att efterdebitera vissa av sina kunder, däribland tidigare Sting Networks (som idag namnändrats till Linq Capital). Bakgrunden är en segdragen tvist mellan Post & Telestyrelsen samt Telia som slutgiltigt avgjorts. Telia har indikerat att Sting, numera Linq, kan bli skyldig att betala ytterligare 1-2 MSEK. Då domen är unik och har överklagats av samtliga större svenska telekombolag har vi fortfarande efter snart 18 månader inte hört av Telia i frågan. Som vi tolkat läget kan domslutet ogillas i EU och att den tid som flutit försvåra för Telia att med stöd i domslutet faktiskt kräva in fyllnadsinbetalningar från sina kunder.

Sting, numera Linq, gjorde under 2009 ett förvärv av ett Norskt bolag. I köpeavtalet skulle Sting ersätta bolaget utifrån en månadsvis avräkningsmodell baserat på rörelseresultatet. Linq har så långt vi kan bedöma fullgjort samtliga sina skyldigheter enligt avtalet, men de norska säljarna har ifrågasatt den avräkningsmodell som ligger till grund för slutavräkning som skedde april 2011. Linq har deltagit på muntlig förhandling vid Oslo Forliksråd i november 2011. De tidigare ägarna har dock krävt att saken slutgiltigt skall avgöras i Oslo Tingrett, vilket nu kommer ske. Linq anser sig ha goda chanser att

vinna och har anlitat norska advokater. Det tvistiga beloppet utgör knappt 95 TNOK men Linq har valt att inte göra upp i godo då bolaget anser sig ha fullgjort sina förpliktelser gentemot dessa säljare.

Summering

Detta var en summering av nuläget i Linq. Vi återkommer lite längre fram med en ny uppdatering. Dels kring hurvida Linq måste betala ovanstående eller inte från telekom tiden. Men framför allt om hur utvecklingen på våra nuvarande och kommande portföljinvesteringar utvecklas.

Solna den 7 februari 2013

Mats Jäderberg
Inhyrd VD