



## VD brev Maj 2012

### OFFICE

Solna Strandväg 78, 171 54 Solna

### PHONE

08- 50 52 10 31

### FAX

08- 50 52 10 10

### EMAIL

mats.jaderberg@linqcapital.se

### WEB

[www.linqcapital.se](http://www.linqcapital.se)



LINQ CAPITAL



Maj 7, 2012

Till:

Aktieägarna i Linq Capital Sweden AB (publ).

Hej alla!

Med detta brev vill jag välkomna våren och även berätta lite om vad som händer i bolaget och kring vårt portföljnehav. Nu när vi går mot ljusare tider och våren spirar för fullt så gör sig även dessa "signaler" påmind i våra senaste två investeringar och fler är på gång!

Som ni redan känner till så har vi förutom förvärvet av aktier i Nitro Food även engagerat oss i den initiala uppbyggnaden av bolaget som en aktiv investor. Nitro Foods affärsidé är att tillhandahålla frysta portionsblock av färdiga basrätter till restauranger där produkten efter tillagningen fryses ner med kväve (-196 grader) vilket överbrygger skillnaderna mellan fryst och färskt. Produktionen sker på plats i Thailand och därigenom kan man höja smakupplevelsen från användandet av solmogna råvaror och kryddväxter vilket vi som svenskar bara själva upplever då vi är på solsemester utomlands. Nitro Foods basrätter ger heller inget svinn i köket och bidrar dessutom till att sänka arbetskraftskostnaderna då behovet av kockkompetens minimeras och de färdiga portionsblocken kan tillagas under 4 minuter.

Vad har då åstadkommits i respektive bolag sen sist?

**I Nitro Food AB** där Linq capital har 20% av aktierna har vi i slutet av förra året fått över vår första container på 40 fot fulladdad med portionsförpackade basrätter. Alltifrån vegetariska vårrullar till soppor och wookrätter i enkla förpackningar redo att upptinas och därefter serveras. Under februari skrev vi äntligen avtal med Martin& Servera som är Sveriges största restaurang och storhushållsgrossist. Som bolagets interim VD har jag säkerställt att vi även anställt en säljare, vilken tidigare arbetat som kock på Operakällaren och därefter drivit eget företag inom catering. Han har även arbetat mot grossister tidigare vilket är värdefullt. Då Nitro Food enbart distribuerar sina basrätter via grossister har vi även tecknat avtal med två andra stora grossister. På Gotland välkomnar vi Keges Grossist och den rikstäckande grossisten Svensk cater. Vi har nu även fått in vår första volymkund som är en större båt och fler rederier, kafé kedjor och restauranger håller på att ta in våra basrätter i sina menyer. Mottagandet bland kunderna har varit långt över förväntan och samtliga kunder som provsmakat har svårt att förstå att vad de nyss ätit på tallriken faktiskt tillagats i Thailand och tinats upp i Sverige för att serveras inom knappt fyra minuter. Nu gäller det att vi ligger på så vi hinner bearbeta så många sommarkunder som möjligt och att vi fortsätter via grossister att erbjuda fler och nya volymkunder. Det är min övertygelse att Nitro Food innan hösten har etablerat sig bland landets mest krävande restauranger och att vi blir en viktig partner i flera kök genom våra Nitro frysta basrätter.

**I Videofyme** är vi en mer passiv ägare då vårt innehav utgör knappt 1,5% av aktierna i bolaget. Bolaget har dock under senare tid uppmärksammats i flertalet nyhetstjänster internationellt som bevakar heta IT bolag för investerare. Min uppfattning är att om bolaget klarar av att fortsätta växa sin trafik av bloggare som använder deras videotjänst och samtidigt lyckas sälja reklam i dessa videoinslag så

kan bolaget mycket väl inom en snar framtid ha en värdering på några hundra miljoner. Videofyme befinner sig dessutom i en unik position och marknaden för rörligt innehåll på Internet är just nu glödhet så här finns också många olika scenarios där större aktörer kommer kunna lägga ett bud på olika bolag som verkar inom det segment där Videofyme just nu har en stark position bara de kan få fart på sina intäkter. Under första kvartalet 2012 har bolaget inte levt upp till sin intäktsbudget och utmaningen ligger i att få fart på annonsförsäljningen genom utökad säljkår.



**Bahnhof** är lite av en besvikelse för första kvartalet 2012. Aktien har tappat hela sin uppgång och är nu tillbaka på 2010 års värdering, vilket är en tillbakagång med ca 35%. Bahnhof har en imponerad historik som är fri från förluster. Trots en hög organisk tillväxt, starka kassaflöden, långa kundavtal och en bra direktavkastning så tvingades bolaget meddela att man drar i handbromsen. Orsaken är att man dragit på sig för många nya affärssatsningar som slukat resurser och pengar och därmed måste fokusera på kärnverksamhet. Personligen tror jag mycket på bolaget men utmaningen ligger inte i vad Bahnhof kan göra utan deras förmåga att knyta upp rätt kompetenser för att lyckas. Bahnhof kommer från en liten entreprenörskultur och det är min uppfattning att bolaget inte kommer att kunna växla upp utan att stöpa om sin organisation och tillföra en ny typ av management. Linq Capital är Bahnhofs fjärde största aktieägare med 2,3% av aktierna.

**Sammanfattningsvis** är jag övertygad om att vår nya investeringsfilosofi där vi söker bolag som vi kan både investera och engagera oss i på ledningsnivå är en nyckel till framgång. I Bridge lärde vi oss att bolagen ofta har svårt att bromsa in om intäkterna dröjer och därmed lätt kör slut på de pengar de erhållit till uppbyggnad. Därför känner jag mig mycket positiv till att vi nu utan att stressa kan utvärdera fler och mindre bolag som befinner sig i branscher med starka kassaflöden, unika affärsidéer och i marknader som är stabila.

Linq Capital's affärsidé är att långsiktigt bygga upp ett större aktievärde genom att utöka sin portfölj i bolag där vi som företagsledning kan vara med och aktivt stödja dessa genom en uppbyggnads-, och tillväxtfas och där vi sedan kan vara med och minska våra innehav helt eller delvis för att få ut bästa möjliga avkastning.

Kan vi lyckas så har vi större möjligheter att notera bolagets egna aktie och därigenom erhålla nya aktieägare och framförallt en likvid aktie.

Ha en fortsatt underbar vår och som sagt nu spirar det lite överallt!

Vänliga hälsningar,

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Linq Capital'.

VD Linq Capital Sweden AB (publ.)