

NU ÄR VI KLARA

Nu har alla fel blivit rätt och Highlander går bättre och bättre ! Årsstämmorna är slutliga för både 2016 och 2017 efter revisorernas vurpa. Vi väntar nu på att Highlander fusionen blir klar så vi får de nya Highlander-aktierna som skall utskiftas till alla Asset & Hedge-investerare som vi beskriver längre ner i detta brev.

Först måste understrykas att det grava fel som revisionerna gjort i årsredovisningarna 2016 är rättade. Dock är det förvånansvärt att de tillstyrker ansvarsfrihet för 2016 men inte för 2017 trots att fordran på Times som är den enda tillgången i Asset & Hedge balansräkningar, inte något av åren varit säkerställda. Det faktum att årsstämman inte tillstyrkte ansvarsfrihet för gamla styrelsen är naturligt även om vi anser att revisorernas gjorda fel förmildrar styrelsens ouppmärksamhet på felaktigheten. Nu får ärendet utmytna i en ny utredning som kommer att kosta tid och pengar.

För det andra måste understrykas att Asset & Hedge blir insolventa eftersom frågan om extern granskningsman har rests och om det vinner bifall så kommer bolagen kostnadsbelastas ytterligare med idag okänt belopp. Nu måste vi upprätta kontrollbalansräkningar i respektive bolag, kalla till nya extra bolagsstämmor för beslut om fastställelse. Det ger bolagen en tidsmässigt borte gräns eftersom det egna kapitalet måste vara intakt inom 8 månader annars försätts bolagen i konkurs.

Bortsett från den här formalia-svängen är det viktigt att du vet hur det har gått med vårt jobb att avveckla Times-bolagen, där vi vill framhålla:

- när företagsrekonstruktionerna avslutades den 4 Jan 2018 gjorde vi en värdering av vad utfallet skulle bli om vi stängde ner Times på dagen, och konstaterade att Obligationsinnehavarna då skulle fått 10 öre per satsad krona och de som köpt aktier skulle få 0, ingenting.
- Uppgåelsen som vi gjorde med Highlander, härefter, om ytterligare finansiering som möjliggjorde att slutföra utvecklingsarbetet, börja försäljningen och fusionera Highlander till ett bolag, förstärka styrelsen, göra ett publikt avstämningsbolag och ta hem första ordern, var ett riktigt och värdefullt beslut. Vi bedömer nu att om vi stänger ner Times idag så skulle alla, både aktieägare och obligationslånsinnehavare skulle kunna återvinna 60 öre per investerad krona.
- Beviset på dessa ansträngningar kom den 11 april när Highlander fick sin första order. Vi tror att Highlander nu kommer fortsätta växa under 2018 med att vinna ytterligare fyra order och räknar konservativt att Highlander dubblar sitt värde fram till årsskiftet. Det skulle ge innebära med samma beräkning att alla vi som investerat kommer återvinna de gjorda kapitalinsatserna i Times-bolagen genom de Highlander aktier alla förväntas erhålla.
- Skulle Highlanders VD och grundare, Anders Bergh, ha rätt i sin prognos att Highlander 2020 kommer ha 300 msek så kommer de 60 öre vi värderar varje investerad krona till idag vara motsvarande 12 kr då. Spännande!

Oavsett vad så är trenden positiv och vi vill att det kommer alla till del. Likarättsprincipen kommer vi tillämpa, dvs vi skiljer inte på pengar som kommit in till Times-bolagen som obligationslån eller aktier. Oavsett vad har alla pengar används på samma sätt. Av det 70

msek som tillförts Times-bolagen har 20 msek gått till säljprovisioner, 15 msek till övriga rörelsekostnader och 35 msek till Investeringar.

Det har framförts kritik från Obligationsinnehavarna att de borde vara prioriterade, vilket vi inte delar eftersom obligationerna innehåller villkor som inte hör hemma i obligationslån som klausuler; om stopp-loss, ränta utgår inte om bolagen går med förlust och uppsägningstider varierande mellan 3 mån - 1 år.

Som Obligationsinnehavarna kan du agera genom att säga upp ditt obligationslån och kräva återbetalning vilket skulle rendera i att bolaget, låntagaren Asset eller Hedge, omedelbart försätts i konkurs varefter en konkursförvaltare utses för att avveckla bolagets tillgångar och skulder. Om så sker är vi övertygade om att utfallet blir väsentligt lägre än de 60 öre, som vi anser att värdet är idag, för Obligationsinnehavarna och sannolikt ingen utdelning till aktieägarna.

Det har framförts att vår hållning om likarättsprincipen skulle vara grundat på det faktum att vi innehar aktier och inga obligationer. Självklart skulle vi förlora men det är värden som inte fanns när vi tog över Times uppdraget. Ambitionen vi haft från dag ett har varit att minska kostnader och förbättra värdet på den enda väsentliga tillgången, Highlander. Vi tycker att vi gjort ett bra jobb och tror att alla kan komma att glädjas åt sin konstiga investering i Times-bolagen som sedan utmynnade i ett Highlander innehav med bra värdetillväxt.

Vi anser att vi alla som gått som investerare i Times-bolagen går ur på är lika villkor! Det är du som kommer att avgöra det !

BRA ATT VETA - HÄR ÄR ÅTERSTÅENDE TID- OCH ÅTGÄRDSPLAN

1 juni - Extra bolagsstämmor i Asset & Hedge för att fastställa kontrollbalansräkningar samt beslut i fråga om särskild granskningsman.

10 juni - Highlander bolagens fusion slutförd och den nya Highlander-aktien etableras.

15 juni - investerarna i Asset & Hedge erbjuds byte till Highlander-aktier.

1 juli ? - sista svarsdag för Investerarna att acceptera eller förkasta erbjudandet om byte till Highlander-aktier.

15 aug - sista årsstämmorna i Asset & Hedge med beslut om frivillig likvidation.

Solna 2018-04-28

SUND AFFÄRSBYRÅ