

## **Erbjudandehandling till aktieägare i AdTail AB**

*Erbjudandehandling med anledning av offentligt erbjudande till aktieägarna i AdTail AB*

## Distribution

Erbjudandet lämnas inte (och inte heller godkänns accept av aktieägare eller av någon annan för aktieägarens räkning) i någon jurisdiktion där lämnande av Erbjudandet på så sätt som sker i denna erbjudandehandling eller godkännande av accept av Erbjudandet inte kan ske i enlighet med lagar och regleringar i dessa jurisdiktioner eller där lämnande eller godkännande av accept av Erbjudandet förutsätter ytterligare erbjudandehandlingar, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk lag, utom vid tillämpligt undantag.

Erbjudandet lämnas vidare inte, vare sig direkt eller indirekt, genom post eller något annat kommunikations-medel (varmed bl.a. förstås Internet, telefon, telefax eller e-post) i eller till mottagare i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Sydafrika eller USA och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Sydafrika och USA. Budgivaren kommer inte att tillhandahålla något vederlag enligt Erbjudandet till Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz och USA.

## Definitioner

Med "Adoperator" eller "Bolaget" avses Adoperator AB (publ), 556733-9410 som är budgivare. Med "AdTail" eller "Målbolaget" avses AdTail AB, 556754-8549, som är målbolag. Med "Erbjudandet" menas Adoperators erbjudande om förvärv av aktier i AdTail enligt detta dokument. Den fullständiga erbjudandehandlingen består av detta dokument samt i dokumentet angivna bilagor.

## Tillämplig lag och tvister

Svensk lag är tillämplig på erbjudandet och erbjudandet ska tolkas i enlighet därmed. Aktietorget regler rörande offentliga uppköpserbjudande på aktiemarknaden ("Takeover-reglerna") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden rörande tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna (inklusive uttalanden rörande Näringslivets Börskommittés regler om offentliga erbjudanden om aktieförvärv) är tillämpliga på erbjudandet. Vidare har Adoperator, i enlighet med lagen om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden åtagit gentemot Aktietorget att följa nyssnämnda regler och uttalanden samt att underkasta sig de sanktioner som Aktietorget kan komma att fastställa vid överträdelse av Takeover-reglerna. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, erbjudandet skall avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

## Granskning av denna Erbjudandehandling

Denna erbjudandehandling har inte granskats av Finansinspektionen eller Aktiemarknadsnämnden eftersom detta inte varit nödvändigt enligt gällande regelverk.

## Uttalanden om framtiden

Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i denna erbjudandehandling återspeglar styrelsens i Adoperator ABs nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som Bolaget gör vid tidpunkten för erbjudandehandlingen. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

## Erbjudandet

Styrelsen i Adoperator AB (publ.), org. nr 556733-9410, har på styrelsemöte 2012-02-29 beslutat att lämna ett offentligt erbjudande till aktieägarna i AdTail AB (publ.), org. nr 556754-8549, att överlåta samtliga sina aktier i AdTail AB mot betalning av nyemitterade B-aktier i Adoperator. Erbjudandet lämnades 2012-03-20.

Genom en sammanslagning av de båda organisationerna uppnås flera synergier. Förutom ett breddat produktutbud, större säljorganisation och utökad back-office kapacitet skapar en sammanslagning av befintliga organisationer en rad positiva synergier på utgiftssidan. Den nya organisationen genererar kostnadsminskningar med mer än 2 Mkr årligen inklusive personaljustering. Bolaget beräknas omsätta drygt 10 Mkr under 2012. Detta tillsammans ger förutsättningar för god lönsamhet i det nya bolaget.

”Genom affären bildas en slagkraftig aktör på den mycket dynamiska marknaden för annonsnätverk. Bolagens produktportföljer kompletterar varandra på ett bra sätt och förvärvet skapar stora möjligheter för Adoperator att bli en viktig aktör på volymmarknaden för annonser. Adoperator får genom förvärvet en förstärkt säljorganisation och ett breddat produktutbud. Med förvärvet av AdTail tillförs Adoperator även stor säljkraft och nya starka produkter”, Lena Tehrani, VD Adoperator.

För närvarande är inga väsentliga förändringar i den sammanslagna verksamheten planerade.

Adoperator planerar att i samband med affärens genomförande påbörja avlistningen av AdTail AB. Detta med anledning av att skymamt uppnå kostnadsbesparingar i den nya koncernen.

## Budgivaren

Budgivaren är Adoperator AB, 556733-9410.

## Aktier och andra värdepapper som omfattas av Erbjudandet

Samtliga aktier i AdTail AB omfattas av Erbjudandet. Teckningsoptiner: Det finns utställda teckningsoptioner i AdTail till ett antal om 287 500 stycken.

## Vederlaget

Erbjudandet innebär att Adoperator AB erbjuder en (1) nyemitterad Adoperator aktie för 14,42 aktier i AdTail AB dvs. 1442 aktier i AdTail ger 100 aktier i Adoperator. Observera att inga fraktioner av aktier kommer att erhållas, ojämn innehav avrundas till närmsta heltal.

Aktierna i båda bolagen är listade på Aktietorget. De senaste betalkurserna för Adoperator och AdTail den 27 februari 2012, den sista handelsdagen före offentliggörandet av erbjudandet, var 1,70 kronor respektive 0,12 kronor. I förhållande till de volymvägda genomsnittliga betalkurserna för respektive bolags aktie under perioden 1 februari - 27 februari, innebär erbjudandet en premie om 27 %.

Baserat på den senaste betalkursen för Adoperators aktie den 27 februari 2012 uppgår budvärdet enligt erbjudandet till 1,4 miljoner kronor.

**Intressekonflikter**

Inga intressekonflikter föreligger.

**Budplikt**

Detta erbjudande lämnas inte på grund av budpliktsreglerna

**Budgivarens aktieinnehav m.m.**

Adoperator äger i dagsläget inga aktier i AdTail. Aktieägare motsvarande ca 34 % i AdTail har meddelat att de avser acceptera budet.

**Extra bolagsstämma i Adoperator**

Styrelsen för Adoperator kommer att kalla till bolagsstämma med förslag att stämman ska bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier i Adoperator som vederlag för förvärv av aktier i AdTail i enlighet med erbjudandet. Kallelsen kommer att offentliggöras i ett separat pressmeddelande.

**Meddelande**

Erbjudandet lämnas inte och kommer inte att lämnas direkt eller indirekt (eller genom posten, eller med något medel för handel mellan delstaterna eller internationellt, eller genom någon nationell värdepappersbörs) i USA, Australien, Japan, Kanada, Schweiz eller Sydafrika eller i något annat land där ett sådant erbjudande inte får lämnas utan tillstånd från behörig myndighet (tillsammans de "Uteslutna Länderna"). Detta inkluderar, men är inte begränsat till telefax, e-post, telex, telefon och internet. I enlighet därmed kommer inte, och får inte kopior av detta pressmeddelande, erbjudandehandlingen och andra handlingar, rörande erbjudandet postas eller på annat sätt sändas eller distribueras i eller till USA eller något annat av de Uteslutna Länderna.

Personer som mottar sådana handlingar (inkluderande bland annat depåbanker och förvaltare) får inte distribuera, sända eller posta dem i, till eller från USA eller de andra Uteslutna Länderna eller använda posten i USA eller sådana medel i något som helst syfte, direkt eller indirekt, i samband med erbjudandet.

En accept av erbjudandet som direkt eller indirekt medfört att dessa begränsningar inte följs är ogiltig.

Denna handling är inte ett erbjudande att sälja aktier i USA, Australien, Japan, Kanada, Schweiz, Sydafrika eller något annat Uteslutet Land.

I den mån detta pressmeddelande anses utgöra ett erbjudande om värdepapper i något land som tillhör Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet som har implementerat Prospektdirektivet riktas det endast till kvalificerade investerare i enlighet med detta.

Värdepapper får inte säljas eller erbjudas i USA, Australien, Japan, Kanada, Schweiz, Sydafrika eller något annat Uteslutet Land utan registrering eller dispens som gäller registrering. De aktier i AdTail som ska emitteras i enlighet med erbjudandet har inte och kommer inte att registreras i enlighet med

Värdepapperslagen 1933 i USA (Securities Act of 1933), och får inte erbjudas, säljas eller distribueras, direkt eller indirekt, i USA.

## Villkor och anvisningar för Erbjudandet

### Vederlag och villkor

Vederlaget utgörs i sin helhet av nyemitterade aktier i Adoperator. Adoperator erbjuder en (1) Adoperator aktie för 14,42 aktier i AdTail. Observera att inga fraktioner av aktier kommer att erhållas, ojämbna innehav avrundas till närmsta heltal. Om AdTail genomför en utdelning eller annan värdeöverföring till aktieägarna före redovisningen av Erbjudandets vederlag, kommer vederlaget att justeras i förhållande till värdeöverföringen per aktie.

Courtage utgår inte i samband med Erbjudandet. Inga villkor finns för Erbjudandets fullföljande.

### Acceptfrist

Acceptperioden varar i tre veckor, från och med 2012-03-21 till och med 2012-04-11, kl 16.00. Adoperator förbehåller sig rätten att förlänga acceptperioden.

### Anmälan

Aktieägare i AdTail som är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear) och som önskar acceptera Erbjudandet skall, under perioden från och med den 21 mars 2012 till och med klockan 16.00 den 11 april 2012, underteckna och skicka in ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär till:

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: AdTail

Box 3297

103 65 Stockholm

Tel: 08 – 544 987 55

Fax: 08 – 544 987 59

e-post: [info@aquarat.se](mailto:info@aquarat.se)

Frågor med anledning av Erbjudandet kan ställas till Aqurat Fondkommission.

VP-konto där aktierna finns registrerade och aktuellt aktieinnehav framgår av den förtryckta anmälningssedeln som utsänts till direktregistrerade aktieägare tillsammans med en sammanfattning av denna erbjudandehandling. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta. Observera att felaktigt eller ofullständigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende.

Ytterligare anmälningsedlar kan beställas från Aqurat Fondkommission per telefon 08- 544 987 55, eller via mall på [info@aquarat.se](mailto:info@aquarat.se) alternativt laddas ner från [www.aquarat.se](http://www.aquarat.se).

Är aktierna i AdTail pantsatta i Euroclears system, måste både aktieägaren och panthavaren underteckna anmälningssedeln.

Aktieägare i AdTail vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan depåförvaltare erhåller varken denna erbjudandehandling eller förtryckt anmälningssedel. Sådana aktieägare skall i stället följa instruktioner i enlighet med respektive förvaltare.

### **Bekräftelse till aktieägarna**

Efter det att Aqurat Fondkommission mottagit och registrerat korrekt ifylld anmälningssedel kommer de aktier som anmäls till försäljning att överföras till ett nyöppnat spärrat VP-konto, så kallat apportkonto, i aktieägarens namn. I samband därmed skickar Euroclear en avi som visar uttaget från det ursprungliga VP-kontot. VP-avi som visar insättningen på det nyöppnade spärrade VP-kontot skickas inte ut.

### **Redovisning av likvid**

Redovisning av likvid beräknas kunna påbörjas omkring den 25 april 2012.

De nyemitterade aktierna i Adoperator levereras till aktieägarens VP-konto, I samband med detta skickas en avi från Euroclear som påvisar inbokningen av de tecknade aktierna i Adoperator. Observera att detta även gäller VP-konton som är pantsatta. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning genom respektive förvaltare. I samband med redovisning utbokas aktierna från det spärrade VP-kontot som därmed avslutas. VP-avi som redovisar utbokningen från det spärrade VP-kontot skickas inte ut.

### **Rätt till utdelning**

De erbjudna aktierna medför rätt till andel i Adoperators vinst första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen verkställts. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställt avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Adoperator avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Adoperator. Det föreligger inte några restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare utanför Sverige.

### **Aktiebok**

Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 STOCKHOLM, Sverige.

### **Aktieägares rättigheter**

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Adoperators hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

## Rätt till förlängning av Erbjudandet

Adoperator förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden för Erbjudandet. En förlängning av anmälningssperioden kan medföra att redovisning av likvid till de innehavare av aktier i AdTail som redan accepterat Erbjudandet fördröjs.

## Tvångsinlösnings och Avlistning

I det fall Adoperator förvärvat aktier representerande mer än 90 procent av aktierna i AdTail, avser Adoperator att begära tvångsinlösen av resterande aktier i AdTail i enlighet med aktiebolagslagen.

I samband med förvärvet avser Adoperator att verka för att aktien i AdTail avlistas från Aktietorget, detta förutsatt att så kan ske enligt svensk lag och övriga föreskrifter. De aktieägare som väljer att inte acceptera erbjudandet och som därmed kvarstår som aktieägare i AdTail, bör uppmärksammas på att AdTails aktier, efter en eventuell avlistning, inte kommer att vara föremål för handel på en organiserad marknad. I det fall Adoperator inte erhåller mer än 90 procent kan tvångsinlösen inte ske.

## Bakgrund, motiv och konsekvenser

Ett samgående mellan Adoperator och AdTail:

- Bildar en stark, snabbväxande aktör på marknaden för annonsnätverk
- Möjliggör en bredare och en mer attraktiv produktportfölj
- Skapar direkta synergier som ger drygt 1 Mkr i årliga besparingar
- Möjliggör en omsättning på 10 Mkr innevarande år
- Skapar en bredare aktieägarbas och ger därmed förutsättningar för en mer likvid aktie

## Villkor för Erbjudandet

Erbjudandet villkoras av att:

1. Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Adoperator blir ägare till mer än 2/3 delar av det totala antalet aktier och röster i AdTail.
2. Aktieägarna i Adoperator fattar erforderliga beslut för att ge ut nya Adoperator-aktier i anslutning till erbjudandet.
3. Samtliga för erbjudandet och förvärvet av AdTail erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, har erhållits på, för Adoperator, acceptabla villkor.
4. Inte någon annan offentliggör ett erbjudande att förvärva aktier i AdTail på villkor som för aktieägarna i Adoperator är förmånligare än de villkor som gäller enligt erbjudandet.

5. Varken erbjudandet eller förvärvet av Adoperator helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras till följd av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet, som föreligger eller kan förväntas, och som Adoperator inte rimligen hade kunnat förutse vid tidpunkten för erbjudandets offentliggörande.
6. Inga omständigheter, som Adoperator inte hade kännedom om vid tidpunkten för erbjudandets offentliggörande, har inträffat som väsentligt negativt påverkar, eller kan förväntas väsentligt negativt påverka, AdTails försäljning, resultat, likviditet, eget kapital eller tillgångar;
7. Ingen information som offentliggjorts av AdTail eller lämnats av AdTail till Adoperator är väsentligt felaktig, ofullständig eller vilseledande, och att AdTail har offentliggjort all information som skall ha offentliggjorts av AdTail; samt
8. AdTail inte vidtar några åtgärder som typiskt sett är ägnade att försämra förutsättningarna för erbjudandets genomförande.

Adoperator förbehåller sig rätten att återkalla erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas. Såvitt avser villkor 5-8 kommer emellertid ett sådant återkallande endast ske om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Adoperators förvärv av aktier i AdTail. Adoperator förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett eller flera villkor enligt ovan, inklusive att frånfalla villkoret att erbjudandet accepteras till mer än 2/3 delar.

Ytterligare beskrivningar av Adoperator och AdTail finns, förutom i den kommande erbjudandehandlingen, på Adoperators och AdTails hemsidor [www.adoperator.se](http://www.adoperator.se) respektive [www.AdTail.se](http://www.AdTail.se).



## Uttalande från styrelsen samt värderingsutlåtande

Styrelsen i Adoperator har uttalat sig kring detta Erbjudande. Detta uttalande återfinns i Bilaga 1.

Styrelsen i AdTail rekommenderar enhälligt aktieägarna i AdTail att acceptera erbjudandet och har uttalat sig ytterligare kring detta erbjudande. Uttalandet finns som Bilaga 2.

## Finansiell utveckling

Adoperators Årsbokslut avseende 2011 bifogas som bilaga 3.

För fullständiga resultat- och balansräkningar för 2010-2011 hänvisas till Adoperators årsredovisningar för 2010-2011. Dessa dokument finns att hämta på Adoperators hemsida [www.adoperator.se](http://www.adoperator.se) och skall ses som en integrerad del av denna erbjudandehandling.

## Adoperators verksamhet

Adoperator har utvecklat en plattform för distribution av digitala annonser. Detta innebär att sajter gör sitt annonsutrymme tillgängligt för Adoperator som segmenterar detta och säljer det vidare till annonsörer. Det är genom att framgångsrikt kategorisera trafiken och därmed erbjuda kunder målgruppsstyrd trafik. Kategorisering sammankopplas sedan med teknik för att ytterligare finslipa målgrupperna. Adoperators affärsstrategi grundar sig i att utnyttja sin tillgängliga teknik till att skapa en optimal annonsplats till ett betydligt lägre pris. Förutom detta ligger fokus att identifiera nischade målgrupper. Adoperator är ett publikt bolag listat på Aktietorget.

## Aktie- och ägarförhållanden per 2011-12-31

<i>Ägare</i>	<i>Kapital</i>
Banque Invik S A	43,8 %
JCE Capital, gm John Christian Eriksson	29,11 %
Jonas Johansson	7,86 %
Sabine Andersdotter	3,47 %
John Christian Eriksson	1,72 %
Övriga aktieägare	14,02 %
<i>Totalt</i>	<i>100 %</i>

Aktier i Adoperator handlas på AktieTorget. Enligt årsredovisningen 2011 finns omkring 99 aktieägare. Det finns ingen offentliggjord utdelningspolicy.

För övrig information om aktien hänvisas till bolagsordningen som återfinns i Bilaga 4.

### Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Nedan återfinns styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisorer tillsammans med deras innehav i Adoperator direkt och via närstående fysiska och juridiska personer, per 2011-12-31. Uppgifterna bygger på vad som presenterats i Årsredovisningen för 2011.

Tehrani, Lena	Extern VD	5 900 aktier
Eriksson, John-Christian	Styrelseordförande	340 500 aktier
Svantemark, Karl Johan Krister	Ordinarie ledamot	0 aktier
Hansson, Charlie Mikael	Ordinarie ledamot	0 aktier
Åsell, Bo, Öhrlings PWC AB	Huvudansvarig revisor	0 aktier

### Beskrivning av AdTail (målbolaget)

#### AdTail i korthet

AdTail skapar, driver och utvecklar vertikala annonsnätverk på internet. Genom paketering av trafik från nischade sajter med kvalitativt innehåll hjälper AdTail internet annonsörer att nå hög och unik räckvidd inom en specifik intressegrupp. AdTail fungerar som en länk mellan annonsörernas behov och nischade sajters engagerade besökare. Sedan sommaren 2010 ingår företagen LeanOps AB och LeanAds AB i AdTailkoncernen. AdTail är ett publikt bolag listat på Aktietorget. Bolaget har cirka 275 aktieägare.

#### Aktie- och ägarförhållanden per 2011-12-31

<i>Ägare</i>	<i>Kapital</i>
Six Sis AG	12,87 %
Stefan Forsberg	10,12 %
Anders Westerlund	8,36 %
M&M Scandinavia	6,48 %
Tobias Toresbo	6,27 %
Övriga aktieägare	55,9 %
<i>Totalt</i>	<i>100 %</i>

### Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Nedan återfinns styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisorer tillsammans med deras innehav i AdTail direkt och via närstående fysiska och juridiska personer, per 2011-12-31. Uppgifterna bygger på vad som presenterats i Årsredovisningen för 2010.

Forsberg, Stefan	VD	1 045 336 aktier
Lewin, Hans	Styrelseledamot	632 222 aktier
Johansson, Mats	Styrelseordförande	618 700 aktier
Stein, Eva	Revisor	0 aktier

### Skattefrågor

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av Erbjudandet att avyttra aktier i AdTail för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsett som generell information. Sammanfattningen behandlar inte:

- Situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamheten
- Situationer då aktier innehas av handels- eller kommanditbolag
- Aktier som innehas av fysiska personer som anses obegränsat skattskyldiga i Sverige på grund av reglerna om väsentlig anknytning
- De särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i AdTail som anses vara n ä ringsbetingade
- De särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier som definieras som kvalificerade andelar i bolag som är eller har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier
- Utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige eller utländska företag som varit svenska företag

Vidare gäller särskilda skatteregler för vissa speciella företagskategorier (ex stiftelser och ideella föreningar). Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror till viss del på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga en skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och dubbelbeskattningsavtal. Sammanfattningen nedan är baserad på antagandet att aktierna i AdTail anses vara marknadsnoterade i skattehänseende. Någon garanti för att aktierna kommer att anses vara marknadsnoterade lämnas dock inte.

### Beskattning i Sverige

För aktieägare i AdTail som accepterar Erbjudandet och avyttrar sina aktier i AdTail aktualiseras kapitalvinstbeskattning det år avyttring sker. Detta innebär att det för den enskilde aktieägaren kan uppstå antingen en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen för de avyttrade aktierna, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Med omkostnadsbelopp avses i normalfallet utgifter för anskaffning (anskaffningsutgifter). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden vilket innebär att man erhåller ett genomsnittligt omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Det innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

### **Beskattning av fysiska personer**

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstlaget kapital. Skattesatsen i inkomstlaget kapital är 30 procent. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstlaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstlaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt mot fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### **Beskattning av aktiebolag**

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalinkomster, i inkomstlaget näringsverksamhet med 26,3 % skatt.

Avdrag för kapitalförlust på aktier medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Skulle en kapitalförlust på aktier uppkomma och som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får den sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper, delägarrätter, som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsningar i tiden.

Om en kapital-förlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering.

Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier, såsom investeringsfonder och investmentföretag.

**Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige**

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägaren kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat enligt de skatteregler som gäller i denna hemviststat.

Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av svenska aktier, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttring sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal mellan Sverige och den stat i vilken aktieägaren har sin hemvist.

**BILAGA 1: Styrelseledamöter i Adoperator ger yttrande om budet**

Styrelsen i Adoperator ser att sammanslagningen av AdTail och Adoperator ger värdefulla möjligheter ur både ett ägarperspektiv såväl som ett operativt perspektiv. Genom ett större nätverk av fler webbplatser skapas konkurrensfördelar som tillsammans med tydliga synergieffekter på kostnadssidan borde påverka framtida omsättning och resultat i positiv riktning. Det har sedan Adoperators marknadsnotering varit vår tydliga ambition att växa både organiskt och strategiskt via förvärv. Adoperator genomför härmed planenligt det första förvärvet. Styrelsen i Adoperator anser att bolagen kompletterar varandra på ett bra sätt både ur ett organisatoriskt och kulturellt perspektiv.

Styrelsen i Adoperator försäkrar härmed innebörden av denna handling och att vi har vidtagit rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i erbjudandehandlingen beträffande Adoperator och den nya koncernen, såvitt styrelsen känner till, är med sanningen överensstämmande och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 13 mars

Styrelsen i Adoperator AB

**BILAGA 2: Styresleddamöter i AdTail ger yttrande om budet**

Styrelsen i AdTail bestående av Mats Johansson, Hans Lewim och Stefan Forsberg, rekommenderar enhälligt aktieägarna i AdTail att acceptera erbjudandet. Styrelsen ser att genom en sammanslagning av de båda organisationerna uppnås flera synergier. Bland annat ett kraftigt breddat produktutbud, en större säljorganisation och en utökad back-office kapacitet. Sammanslagning av de befintliga organisationerna skapar en rad positiva synergier på utgiftssidan samt skapar en mer kostnadseffektiv verksamhet. Den nya organisationen kommer att generera besparingar med mer än 1 Mkr årligen. Den nya koncernen beräknas omsätta drygt 10 Mkr under 2012. Detta tillsammans ger förutsättningar för god lönsamhet i det nya bolaget.

Stockholm den 13 mars

Styrelsen i AdTail AB

**BILAGA 3: Årsredovisning Adoperator**

Årsredovisningen 2011 gällande Adoperator finns på [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se) alternativt [www.adoperator.com](http://www.adoperator.com).

På länken nedan finns Adoperators Årsredovisning 2011.

<http://aktietorget.se/pressdocs/Adoperator/61232/9xetqqyt5hi8wvnayx88x3xhrkjfesj1844ufiw5r9t3rn4j2b5k7yd1xj6lwlo5.pdf>



**BILAGA 4: Bolagsordning Adoperator**

adoperator

**Bolagsordning****§ 1 Firma**

Bolagets firma är Adoperator AB. Bolaget är publikt (publ).

**§ 2 Styrelsens säte**

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

**§ 3 Verksamhet**

Bolaget skall utveckla och försälja tjänster avseende marknadsföring och reklam på Internet samt därmed jämförlig verksamhet.

**§ 4 Aktiekapital**

Aktiekapitalet skall vara lägst 500 000 kr och högst 2 000 000 kr.

**§ 5 Antal aktier**

Antalet aktier skall vara lägst 500 000 stycken och högst 2 000 000 stycken.

**§ 6 Styrelse**

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sex ledamöter med lägst ingen och högst sex suppleanter. Ledamöter och suppleanter väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

**§ 7 Revisor**

För granskning av bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en till två revisorer (eller registrerade revisionsbolag) med högst lika många revisorssuppleanter.

**§ 8 Kallelse**

Bolagsstämma skall hållas i Stockholm.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och SvD.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där frågor om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex (6) veckor och senast fyra (4) veckor före stämman. Kallelse till annan

extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex (6) veckor och senast två (2) veckor före stämman.

För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast kl. 15.00 den dag som har angivits i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

**§ 9 Bolagsstämma**

Årsstämma skall hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande på stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordningen.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse.
7. Beslut
  - a. om fastställelse av resultaträkning och balansräkning,
  - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - c. om ansvarfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören.
8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvode.
9. Val av styrelse och revisorer samt eventuella suppleanter.
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt Aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

**§ 10 Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

**§ 11 Fullmaktinsamling**

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

**§ 12 Avstämningsförbehåll**

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

**BILAGA 5: Bokslutskommuniké AdTail**

Bokslutskommunikén 2011 gällande AdTail finns på [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se) alternativt [www.AdTail.se](http://www.AdTail.se).

På länken nedan finns AdTails bokslutskommuniké 2011.

[http://aktietorget.se/pressdocs/AdTail/61203/AdTail\\_TAIL\\_20120229\\_3.pdf](http://aktietorget.se/pressdocs/AdTail/61203/AdTail_TAIL_20120229_3.pdf)

## BILAGA 6: Proformaredovisning

## Proformabalansräkning

## TILLGÅNGAR (KSEK)

Adoperator  
koncern

## Anläggningstillgångar

## Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten 3479

Goodwill 1435

## Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer 78

## Finansiella anläggningstillgångar

Aktier i dotterbolag 0

Förvärvsgoodwill 0

Depositioner 0

Andra långfristiga fordringar 233

Fordran på dotterbolag 0

**Summa anläggningstillgångar 5225**

## Omsättningstillgångar

Kundfordringar 1339

Skattefordringar 1050

Övriga fordringar 223

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 1007

Likvida medel 4297**Summa omsättningstillgångar 7716****SUMMA TILLGÅNGAR****12946**

## Proformabalansräkning

### EGET KAPITAL OCH SKULDER (KSEK)

Adoperator  
koncern

#### Eget kapital

##### Bundet eget kapital

Aktiekapital 759

Reservfond 0

##### Fritt eget kapital

Överkursfond 4966

Fria reserver 2298

Balanserat resultat -965

Erhållna aktieägartillskott 388

Årets resultat -2412

**Summa eget kapital 5034**

#### Avsättningar

Uppskjutna skatter 0

**Summa avsättningar 0**

#### Obeskattade reserver

Periodiseringfond tax 2011 0

Överplansavskrivning 0

**Summa obeskattade reserver 0**

#### Långfristiga skulder

Checkräkningskredit 102

Obligationslån 3000

Skulder till kreditinstitut 379

Övriga skulder 350

**Summa långfristiga skulder 3831**

#### Kortfristiga skulder

Skulder till kreditinstitut 425

Leverantörsskulder 1762

Skatteskulder 0

Övriga skulder 1015

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 874

**Summa kortfristiga skulder 4076**

### S:A EGET KAP. OCH SKULDER

**1294**

## Proformaresultatbudget (kkkr)

Adoperator  
koncern

<b>Rörelsens intäkter</b>	<u>10038</u>
Nettoomsättning	<b>10038</b>
<b>summa intäkter</b>	
<b>Rörelsens kostnader</b>	
Råvaror och förnödenheter	-2660
Övriga externa kostnader	-3382
Personalkostnader	-4885
Av- och nedskrivningar av materiella och imm anl.tillgångar	-1176
Övriga rörelsekostnader	-14
<b>Summa kostnader</b>	<b>-12117</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-2079</b>
<b>Finansiella poster</b>	
Resultat från värdepapper och fordringar som är anl.tillg.	-133
Ränteintäkter och resultat från värdepapper	12
Räntekostnader	<u>-212</u>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2412</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2412</b>
Bolagsskatt	<u>0</u>
<b>Nettoresultat</b>	<b>-2412</b>

Den sammanslagna verksamheten kommer resultera i besparingar till ett värde av två miljoner kronor per år. Verksamheten kommer spara på:

- Gemensamma konsulttjänster och externa kostnader
- Gemensamma ekonomitjänster
- En gemensam kostnad för listning på Aktietorget
- Lokalkostnader
- Personalkostnader

## **BILAGA 7: Granskningberättelse**

Till styrelsen i Adoperator AB (Publ)

### **Revisors rapport avseende proformaredovisning**

Vi har granskat den proformaredovisning som framgår på s. 19-21 i Adoperator AB's erbjudandehandling daterat den 2012-03-20

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärv av aktierna i Adtail AB (publ) skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Adoperator AB per 2011-12-31 och koncernresultaträkningen för Adoperator AB för perioden 2011-12-31.

#### *Styrelsens ansvar*

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

#### *Revisorns ansvar*

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

#### *Utfört arbete*

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt*. Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 19-21 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

#### *Uttalande*

Vi anser att proformaredovisningen har sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s.19-21 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 20 mars 2012

Bo Åsell

Auktoriserad revisor