

## AdOperator – rätt klick på rätt plats, vid rätt tid

- Spår dubblad omsättning under 2011
- Internetmarknadsföring dubbelt så stort som TV inom 2 år
- Siktar på en omsättning över 30 Mkr inom två år – med god lönsamhet
- Egenutvecklad skalbar teknisk plattform
- Den egna plattformen ger uppenbara synergier vid framtida förvärv
- Växande marknad med intressanta uppköpskandidater

### Sammanfattning

Annonsörer efterfrågar allt mer högkvalitativa internetmedier. Adoperators värdefulla publicistnätverk bestående av högkvalitativa nischade medier och sin egenutvecklade teknikplattform hjälper annonsörer att nå ut till önskad segmenterad målgrupp. Bolaget har utvecklat en effektiv teknikplattform som möjliggör för annonsören att visa sina annonser på rätt plats vid rätt tid. På så sätt får annonsören en mer effektiv exponering mot den selekterade målgruppen.

Bolaget hjälper idag annonsörer att nå de högkonsumerande målgrupperna *Mångkulturellt*, *Ungdom*, *Man 25+* och *Kvinna 25+*. Adoperators teknik erbjuder visning av annonser styrd efter målgrupp genom identifiering och paketering av högkvalitativa nischade publicister samt att dela upp dessa i vertikala nätverk. Tack vare Adoperators teknik kan annonsören säkerställa att annonserna visas på rätt sida, vid rätt tillfälle och för rätt målgrupp, dessutom finns möjligheten att anpassa annonsvisningarna baserat på vart den potentiella kunden befinner sig på jordklotet. På så sätt visas annonserna för rätt målgrupp vilket resulterar i en ökad *marketing ROI* jämfört med traditionell internetannonsering.

Annonsörer är beredda att betala ett högre pris för annonser vars budskap når ut till rätt målgrupp, vilket i sin tur gör att Adoperator kan erbjuda sina publicister bättre betalt för annonserna. På så sätt blir det lättare att attrahera nya publicister med hög besöksfrekvens och kvalitativt innehåll.

VD	Björn Öström	Erbjudandet i sammandrag	
Styrelseordförande	Mats Almgren	Emissionsbelopp	4 67 Mkr
Antal aktier (pre money)	584 240	Antal emitterade aktier	548 240 aktier
Market Cap	9,06 MSEK	Teckningskurs	8 SEK
Pris/aktie (25/3/2011)	15,5 SEK	Senaste teckningsdag	15 april
Vinst/aktie	-0,33 SEK	Teckningspost	500 aktier
Omsättning/aktie	8 SEK		
EK/aktie	3,34		
P/S	1,93		

Adoperator verkar i en bransch som är fragmenterad vilket gör det möjligt för bolaget att i framtiden köpa mindre aktörer med hjälp av egna aktier. Företaget kan därmed öka lönsamheten och skapa tillväxt genom att dra fördel av synergieffekter som finns och nedskärningar av stabsfunktioner. En stor fördel är att bolaget idag är listat på Aktietorget vilket förenklar en framtida affär med fritt överlåtbara aktier som betalningsmedel.

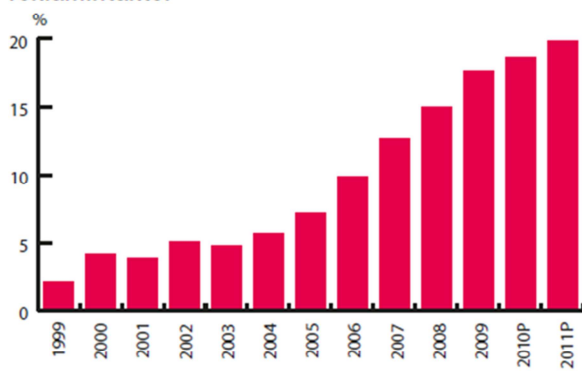
Adoperators egenutvecklade teknikplattform kan implementeras med alla typer av vertikala nätverk, därför blir affärsmodellen skalbar. Detta gör att bolaget utan större kostnader kan anpassa sina nätverk efter vad marknaden efterfrågar genom att ta in nya högkvalitativa publicister. Företaget har lagt ned cirka 3 miljoner SEK på utveckling av programvaran. Nu när programmet är framtaget innebär det att utvecklingskostnaderna den kommande tiden blir lägre, vilket innebär att marginalerna successivt kommer att öka. Konkurrenternas programvara brukar vanligtvis ha en licenskostnad vilket på sikt är en konkurrensfördel för Adoperator.

Bolaget har idag alldeles för få aktiva aktieägare vilket syns i såväl likviditeten som spreaden i orderboken. Vi bedömer att ledningen kommer tack vare ökad personalstyrka att ha större resurser för att koncentrera sig på den finansiella kommunikationen i framtiden vilket bådär för en god kursutveckling framöver.

Marknaden för de tjänster som Adoperator erbjuder är idag fragmenterad, vilket innebär att det finns många likvärdiga bolag. Vi bedömer att marknaden kommer att gå in i en konsolideringsfas där Adoperator har möjlighet att köpa upp intressanta bolag.

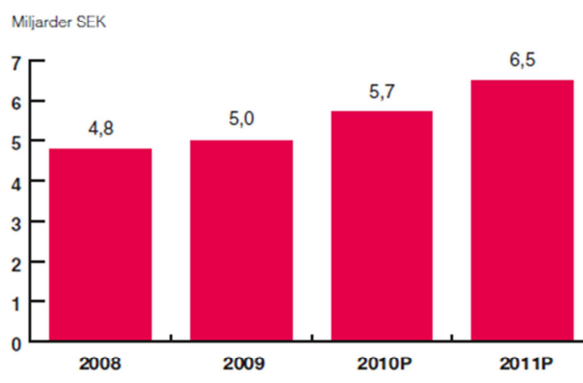
Konjunkturen är också en viktig faktor att hålla reda på. Trots att internetmarknadsföringen har klarat sig bra under den senaste krisen finns emellertid inga garantier för att bolaget kan bibehålla den tillväxttakt som har nämnts i prognoserna. Bolaget räknar med att kunna dubbla omsättningen under 2011 till 9,34 MSEK samt omsätta 30 MSEK med god lönsamhet under 2013.

Utvecklingen av Internets andel av Mediekakans reklamintäkter



Källa: IRM

Reklaminvesteringar i Internet



Källa: IRM

*Internets andel av marknadsföringen blir allt större och talet har de senaste åren haft en konstant tillväxt, trots finanskris. Reklaminvesteringarna har haft en stabil tillväxt, även under krisåret 2009 som var en av marknadens tuffaste år.*

Det finns stora möjligheter för bolag inom internetannonsering. Enligt IRM:s senaste prognos kommer reklammarknaden att nå en ny all time high under 2011, detta trots att marknaden

hade ett rekordfall under 2009. PricewaterhouseCoopers räknar att internetannonseringen kommer att uppgå till 9 miljarder SEK och blir dubbelt så stor som TV-reklamen 2012. Adoperator räknar med kraftig tillväxt för annonsmarknaden i helhet och tror på en kraftig tillväxt såväl inom marknadsföring på nätet som inom nischade medier.

Den skalbara affärsmodellen i kombination med en stadigt växande annonsmarknad på internet och den ökade efterfrågan av nischade medier lägger grund för en positiv utveckling av bolaget. Bolaget har positionerat sig på ett intressant sätt på en tillväxtmarknad vilket bådär gott för framtiden.

Axier ser en enorm potential för den riskvillige i och med att tekniken är skalbar, affärsmodellen har visat sig fungera och att bolaget är lönsamt på månadsbasis. Vi tror att emissionen kommer att hjälpa bolaget att öka lönsamheten då pengarna framförallt kommer att användas för att öka säljstyrkan, vilket innebär att bolaget kommer att få fler såväl annonsörer som publicister. För den långsiktige ser vi stora möjligheter för marknaden och bolaget.

*\*Axier Equities har av styrelsen i Adoperator anlåtats för att underlätta kommunikationen med svenska kapitalplacerare och nyhetsmedier. En av de uppgifter som Axier Equities har är att vara styrelsen behjälplig att kommunicera nyheter och rapporter till placerarkollektivet, bland annat i form av denna analys.*

*Vare sig Axier Equities eller någon av Axiers anställda eller frilansande analytiker äger aktier Adoperator. Samtliga eventuella förändringar av innehav i Adoperator kommer att rapporteras löpande.*

---

## Ansvarsbegränsning

Att investera i aktier är alltid förknippat med risk. Axier.se tar inget ansvar för eventuella förluster till följd av investeringsbeslut som grundar sig på bolagets analyser. Axier.se garanterar inte heller att informationen i analysmaterialet är fullständig eller korrekt.

## Disclaimer

Axier.se är en oberoende aktör som ägs av Axier Equities AB. Fokus ligger på teknisk och statistisk analys samt fundamentala analyser av small- och microcapbolag.

## Intressekonflikter

Axier Equities strävar efter att undvika intressekonflikter. Det finns interna regler för hur eventuella intressekonflikter skall hanteras. Syftet med rutinerna är att säkerställa Axier Equities:s ställning som oberoende.

Axier.se erbjuder olika typer av tjänster till sina kunder, bland annat erbjuder Axier Equities:

- ❖ Annonsering via banners och utskick
- ❖ Sponsorbevakning, en tjänst varvid kunden betalar för en oberoende aktieanalys som sprids via Axier.se
- ❖ Prenumerationer av teknisk, statistisk och fundamental analys
- ❖ RåvaruJournalen

Axier Equities:s analytiker eller frilansande analytiker kan inneha värdepapper i bolag som analyseras på Axier.se. I förekommande fall anges det i samband med publicering av initial analys.

## Axier Equities lämnar inte investeringsråd

Analys och annat material på Axier.se tillhandahålls endast som allmän information och skall under inga förhållanden användas eller betraktas som någon uppmaning, rekommendation eller något råd, att köpa eller sälja enskilda aktier. Axier Equities tar inte hänsyn till kundens särskilda ekonomiska situation, syfte med investeringar eller andra kundspecifika behov.

Placerare bör söka finansiell rådgivning i det enskilda fallet avseende lämpligheten av tilltänkta aktieinvesteringar som Axier Equities analyserar. Kunden bör därför endast beakta Axier Equities och Axier.se som en av flera källor för sitt investeringsbeslut.

## Källor

Analyserna är baserade på källor som betraktas som tillförlitliga. Trots att Axier Equities försöker säkerställa att innehållet i analyserna skall vara korrekt och inte missvisande garanterar inte Axier att uppgifterna är tillförlitliga eller fullständiga. Vidare måste läsare vara införstådd med att de framtidsutsikter som Axier Equities prognostiserar i analyser inte alltid kommer att infrias.

Axier Equities friskriver sig från och svarar inte i något fall, oavsett vårdslöshet, gentemot läsare av analyserna eller tredje man, för förlust, vare sig direkt eller indirekt, som uppkommer på grund av innehållet i analys publicerad på Axier.se.

Material publicerat på/av Axier.se är skyddat av upphovsrätt och får inte utan tillstånd kopieras, återanvändas, distribueras eller publiceras.

## Important notice

The information in this presentation is not for release, publication or distribution, directly or indirectly, in or into the United States, Australia, Canada, Hong Kong or Japan.

The information in this presentation shall not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy, nor shall there be any sale of the securities referred to herein in any jurisdiction in which such offer, solicitation or sale would require preparation of further prospectuses or other offer documentation, or be unlawful prior to registration, exemption from registration or qualification under the securities laws of any such jurisdiction.

The information in this presentation does not constitute or form a part of any offer or solicitation to purchase or subscribe for securities in the United States. The securities mentioned herein have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933 (the "Securities Act"). The securities mentioned herein may not be offered or sold in the United States except pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. There will be no public offer of securities in the United States.

The information in this presentation may not be forwarded or distributed to any other person and may not be reproduced in any manner whatsoever. Any forwarding, distribution, reproduction, or disclosure of this information in whole or in part is unauthorized. Failure to comply with this directive may result in a violation of the Securities Act or the applicable laws of other jurisdictions.