

MediaProvider- bra positionerat inför uppgången på mediemarknaden

- **EBITDA ökar med 36,1 % trots minskad omsättning**
- **Annonsmarknad under återhämtning**
- **Ökat fokus på starka annonsmarknader**
- **Lanserar nytt annonsnätverk under 2010**

Sammanfattning

MediaProvider erbjuder tidningar, webbtidningar, nyhetsbrev och webbtv med starka varumärken i Sverige och Danmark inom teknik. På så sätt erbjuder man sina annonsörer kontakt med en väldigt attraktiv målgrupp. Trots en historisk nedgång har bolaget kunnat, med hjälp av kostnadsbesparingar, klara sig genom krisen.

Idag driver Mediaprovider ett antal tidningar som är väl etablerade inom områdena IT, mobiltelefoni och foto. Utöver detta arrangerar företaget ett antal olika branschevenemang flera gånger per år, vilket har varit en av de marknaderna som växt mest under 2010 i Sverige.

Bolaget kommer under 2010 att starta upp ett annonsnätverk med över 20 olika hemsidor inom teknik för att erbjuda sina läsare ett bredare utbud av intressanta artiklar samtidigt som det tillkommer en intäktskälla. Tillsammans med satsningen på webb-tv och effektivisering av verksamheten står bolaget väl positionerat inför kommande högkonjunktur och den framtida utvecklingen på mediemarknaden. Under 2009 befann sig annonsmarknaden i sin helhet i en större nedgångsfas, vilken nu har planat ut. Mer nischade kanaler som de som Mediaprovider kan erbjuda har emellertid, den stora marknadens fall till trots, visat på en mer stabil utveckling. Nu spås den privata konsumtionen öka under sommaren, något som kan komma att gynna försäljningen av kapitalvaror, något som Mediaprovider är väl förberett att dra fördel av.

Branschen har under 2010 visat styrka samtidigt som bolagets fokus på de starkast växande marknaderna bäddar för en god framtida utveckling.

Antal aktier	13 596 483
Notering	First North
Styrelseordförande	Christer Ljungberg
Största ägare (%)	Patrik Mellin
Webb	http://www.mediaprovider.se
Market Cap	24 473 669
Risk	Hög
Potential	Hög

Beskrivning av verksamheten



Mediaprovider äger flertalet kända varumärken inom tech-media.

Mediaprovider är ett företag som äger och producerar tidningar, webbtidningar och nyhetsbrev i Sverige och Danmark. Företaget har även webb-tv-kanaler och arrangerar

flertalet branschevenemang inom mobilbranschen. MediaProviders affärsidé går ut på att erbjuda nischade media-varumärken inom teknikmedia till proffs och konsumenter. Idag riktar bolaget sig huvudsakligen mot mobil, foto och IT.

Marknadsstrategin går ut på att nå ut till en smal men nischad målgrupp och på så sätt får annonsörerna en högre "hit rate" på sina annonser. MediaProvider ger också ut tidningar i enstaka utgåvor, så kallade *one-shots*.

Företagets affärsmodell går ut på att man har gemensam plattform för de flesta av tidningarna samtidigt som man kan använda materialet i flera olika medier.

Under 2010 ska bolaget lansera ett nätverk som kommer bestå av över 20 olika webbsajter inom olika nischer. I utbudet kommer hemsidor som inte tillhör MediaProvider att ingå men bolaget kommer att tjäna pengar på att locka läsare till de andra sidorna. Grundtanken med nätverket är att kunna erbjuda ett större utbud av högkvalitativa sajter och på så sätt få ökade intäkter. Förutom



Tack vare MediaProviders affärsmodell får annonsörerna ut en högre träffsäkerhet och bättre avkastning per investerad krona.

tidningar arrangerar även MediaProvider evenemang inom mobilbranschen.

Idag har bolaget en stark produktportfölj bestående av tidningar, webbsidor, mobilsidor, evenemang, nyhetsbrev och webb-tv.

Produktutbud

Mobil

Tidningen Mobil lanserades 1995 och är idag Sveriges ledande tidning inom mobil kommunikation. Målgruppen är specialintresserade läsare eller anställda inom mobilbranschen. Tidningen riktar sig främst till den som ska köpa eller byta produkt eller tjänst och kommer ut 12 gånger per år.

Kamera & Bild

Tidningen lanserades 2003 och är Sveriges ledande fototidning. Tidningen riktar sig mot med avancerade amatörer, professionella fotografer och folk inom fotobranschen. Läsarna tillhör de kategorier som spenderar mycket pengar på kameror och kringutrustning. Tidningen kommer ut 12 gånger per år.

Mobil Business

Mobil Business lanserades 2008 och riktar sig till personer på ledningsnivå i mobilbranschen, personer som köper in mobila lösningar och personer som påverkas av utvecklingen i mobilbranschen. Tidningen kommer ut kvartalsvis.

Android

Android lanserades 2010 och

riktar sig till personer som har köpt eller ska köpa en mobil som bygger på Googles operativsystem. Tidningen ges ut i enstaka utgåvor.

Mobil Testspecial

Mobil Special, som lanserades 2010, är en specialutgåva och ges ut i enstaka utgåvor. Tidningen innehåller tester av produkter och tjänster som anses vara heta på marknaden.

Fotoskolan

Tidningen är en specialutgåva av Kamera och Bild och är helt inriktad på att utbilda sina läsare till att bli bättre fotografer. Tidningen lanserades 2010 och ges ut i enstaka utgåvor.

Mobil

Tidningen Mobil som lanserades år 2000 är Danmarks ledande tidning inom mobil kommunikation. Målgruppen är specialintresserade läsare eller anställda inom mobilbranschen. Tidningen riktar sig främst till den som ska köpa eller byta produkt eller tjänst och kommer ut 12 gånger per år.

Gear

Gear, som lanserades 2003, är Danmarks största magasin inom hemelektronik, prylar, it och mobilt och hjälper läsaren att hålla koll på de bästa och mest

prisivärda produkterna. Tidningen kommer ut 12 gånger per år.

Zoom

Zoom är Kamera och Bilds motsvarighet i Danmark och riktar sig till avancerade och professionella användare som spenderar mycket pengar på kameror och kringutrustning. Tidningen lanserades 2003 och kommer ut 8 gånger per år.

CRN

CRN är det ledande mediet inom IT-nyheter i Danmark. Tidningen lanserades 1999 och ges ut 12 gånger per år.

CRN Image

CRN Image kartlägger, betygsätter den danska IT-distributionsmarknaden. Lanserades 2001 och utges i enstaka utgåvor.

Mobil Årbogen

Mobil Årbogen är en specialutgåva av tidningen Mobil och innehåller tester av produkter och tjänster. Lanserades 2008 och utges i enstaka utgåvor.

Zoom Årbogen

Tidningen ges ut i enstaka utgåvor och innehåller en samlig av tester för aktuella produkter på fotomarknaden. Lanserades 2008.

Gear Årbogen

Innehåller tester av aktuella och efterfrågade prylar på marknaden. Lanserades 2009 och

kommer ut i enstaka utgåvor.

KøkkenGEAR

Tidningen skriver om de häftigaste tillbehören i köket. Utkommer var 3:e månad och lanserades under 2010.

Webbtidningar

www.mobil.se

Mobil.se är Sveriges största webbtidning inom mobiltelefoni. Hemsidan innehåller forum, webb-tv, bloggar och uppdateras dagligen med färsk nyheter. Finns i en mobil version. Lanserades 1997.

www.kamerabild.se

Kamera & Bild är den ledande webbtidningen inom fotografering, kameror, kringutrustning och fotobranschen. Hemsidan uppdateras dagligen med aktuella nyheter och innehåller bloggar, tester, webb-tv och nyhetsbrev. Finns även i mobil version.

www.fotoguiden.se

Webbtidningen riktar sig till fotografer som vill lära sig att bli bättre på att ta foton och redigering av bilder. Hemsidan innehåller forum, fotoskola och guider.

www.prylportalen.se

Ledande webbtidning inom hemelektronik, prylar, it och mobiltelefoni. Uppdateras dagligen med nyheter, bloggar, tester, webb-tv och nyhetsbrev.

Hemsidan finns också i mobil version. Lanserades 2005

www.prylpatrullen.se

Prylpatrullen är en TV-show som besöker hushåll för att planera och installera hemelektronik samt för att lösa specifika problem. Programmet ska inspirera den som funderar på att skaffa sig ny hemelektronik. Showen lanserades 2009.

www.dvdforum.nu

Dvdforum är ett forum för dvd, film och hemmabio. Lanserades 1999.

www.comon.dk

Danmarks ledande webbtidning för IT-folket. Den mest besökta B2B IT-sajten i Danmark. Nyheter varje dag, nyhetsbrev, webb-tv och finns i mobil version.

gear.comon.dk

Danmarks ledande tidning inom hemelektronik, mobiltelefoni, IT och prylar. Lanserades 2003.

www.mobil.nu

Danmarks största webbtidning inom mobiltelefoni. Lanserades 2001 och uppdateras dagligen. Innehåller webb-tv, bloggar och dagliga nyhetsbrev. Finns också i mobil version.

zoom.comon.dk

Danmarks ledande webbtidning inom fotografi och kamerautrustning. Lanserades 2001 och finns i mobil version.

Innehåller nyhetsbrev, bloggar och webb-tv.

www.crn.dk

Ledande tidningen inom IT. Lanserades 1999 och uppdateras dagligen och har webb-tv och två nyhetsbrev per dag.

mediamac.comon.dk

Den äldsta hemsidan i Danmark vad gäller Apple-produkter. Har största forumet för användare av Apple-produkter.

Evenemang

- Mobilgalan är Nordens största mässa inom mobiltelefoni och hålls årligen sedan 2001.
- Mobil Business är ett branschevenemang inom aktuella teman sedan 2008. Evenemangen hålls 6-12 gånger per år.
- Mobil Marketing, ett evenemang som handlar om mobil marknadsföring och hur företag ska komma igång med sin mobila marknadsföring.

Aktien och emissionserbudandet

Ägarstruktur

Namn	Antal	Procent
Patrik Melin**	2 614 509	19,20%
Pontus Brohult **	2 482 383	18,30%
Bank & Berg ApS	1 412 640	10,40%
Transferator AB	1 403 208	10,30%
Westcap Förvaltning AB **	1 093 695	8,00%
Provobis Holding AB	672 777	4,90%
Daniel Westman **	573 219	4,20%
Anne-Louise Kyrk-Larsson	556 000	4,10%
Big Expectations AB	489 936	3,60%
Håkan Melin	175 232	1,30%
Övriga aktieägare	2 122 884	15,60%
Totalt	13 596 483	100,00%

* Per den 31 december 2009 kompletterat med de för Axier senast kända uppgifterna

** Insynsregisterat innehav, styrelseledamot, ledande befattningshavare eller annan storägare med insyn i verksamheten

Axier noterar att det finns betydande innehav, både direkta och indirekta bland styrelse och ledande befattningshavare. Christer Ljungberg, styrelseordförande, är VD och ledamot i Westcap Förvaltning, ett aktivt investmentbolag som engagerar sig på managementnivå i bolagen vilket i våra ögon är något väldigt positivt. Transferator som per den sista december ägde 10,4 % är ett investmentbolag, noterat på Aktietorget, med strategin att förvärva mindre andelar i lovande tillväxtföretag med stor potential.

Största ägaren, tillika VD i bolaget, Peter Mellin har grundat och arbetat i koncernen sedan 1995 och varit försäljningschef, ekonomichef och är nu VD. Patrik äger i dagsläget hela 19.2 % vilket talar för långsiktighet i bolagets ledningsgrupp. Pontus Brohult, näst störste ägare och grundare, sitter på 18.3% av kapitalet och rösterna. Något som kan tala emot stort ägande i ledningsgruppen är detaljstyre samtidigt som stort innehav, lång erfarenhet och

god kompetens väger över nackdelarna.

Aktiva investmentbolag och stort ägande inom ledningsgruppen ses från vårt perspektiv som väldigt positivt. Ägare som är aktiva och har kompetensen att driva bolaget ser vi som en klar fördel.

Ekonomiska data

Under de senaste åren har omsättningen minskat drastiskt samtidigt som företaget dragit ned på kostnaderna. Efter en genomgång av verksamheten ser vi emellertid att bolaget står väldigt bra rustat inför kommande högkonjunktur.

Resultaträkning och resultaträkning i sammandrag

Resultaträkning Koncern	2009 Jan-Dec	2008 Jan-Dec	2007Jan-Dec
RÖRELSENS INTÄKTER			
Nettoomsättning	58 664	74 327	62 320
Övriga rörelseintäkter	4 308	2 187	5 798
Summa intäkter	62 972	76 514	68 118
RÖRELSENS KOSTNADER			
Produktionskostnader	-15 037	-17 798	-18 534
Övriga externa kostnader	-16 796	-17 798	-18 534
Personalkostnader	-32 342	-39 760	-36 439
Avskrivningar	-3 670	-5 241	-3 930
Nedskrivningar	-	-10 985	-
Summa kostnader	-67 845	-93 710	-69 877
Rörelseresultat	-4 873	-17 196	-1 759
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	91	268	-8
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 006	-1 027	-641
Summa resultat från finansiella investeringar	-915	-759	-649
Resultat efter finansnetto	-5 788	-17 955	-2 408
Skatt	-	-16	-
RESULTAT	-5 788	-17 971	-2 408

Bolaget har trots finanskris minskat sin skuldsättning och haft en relativt stark omsättningstillväxt och minskade kostnader.

Belopp i tkr	2009	2008	2007
Nettoomsättning exkl aktiverat arbete	3943	3865	3154

Rörelsens kostnader	-5840	-9320	-6683
Avskrivningar	-1085	-773	-540
Rörelseresultat	-2698	-3858	-3309
Resultat från finansiella poster	-27	15	46
Resultat efter finansiella poster	-2725	-3844	-3263

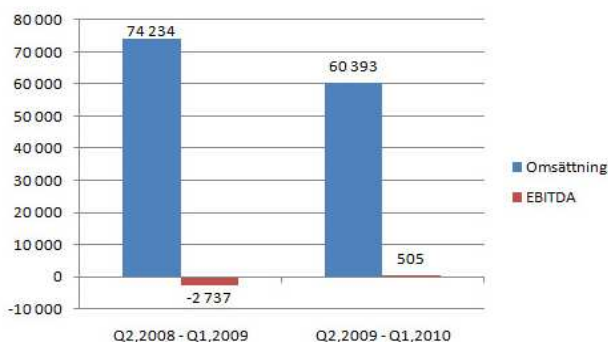
Balansräkning i sammandrag

Belopp i tkr	31-dec09	31-dec08	31-dec07
Immateriella anläggningstillg	2891	3631	1974
Materiella anläggningstillg	78	140	127
Varulager	363	310	561
Kortfristiga fordringar	1120	877	746
Likvida medel	357	3006	2927
Eget kapital	3873	6044	4888
Garantiavsättningar	0	0	0
Långfristiga skulder	97	105	296
Kortfristiga skulder	839	1814	1151
Ansvarsförbindelser / ställda säkerheter	1590	1146	1146
Balansomslutning	4809	7963	6334

Risker och möjligheter

Den största risken som vi ser med att investera i mindre bolag är att de sällan uppmärksammas på ett sätt som bolagen förtjänar. Därför har många av bolagen som är noterade på de mindre listorna ofta en riskpremie på grund av avsaknaden av information. Vi förespråkar att företag på de mindre listorna ägnar tid åt kommunikationen gentemot sina aktieägare. Görs detta på rätt sätt så kommer antalet aktieägare att öka, handeln bli mer genomlyst och aktien kommer få en bättre likviditet och lägre *spread*.

Ett stort problem som vi ser i MediaProvider idag är just likviditeten. *Spread*en och likviditeten är missgynnande för aktieägarna. Axier har tittat på MediaProvider-aktien och konstaterat att det idag är en extremt låg likviditet.



Under en vanlig handelsdag kan aktien omsätta bara några tusen aktier. Detta innebär att en investerare som har ett större innehav än ett par hundra aktier kan ha svårt att bli av med sina aktier till ett skäligt pris.

Vi ser i dagsläget likviditetsrisken som den största risken för aktieägarna i MediaProvider.

Bland det positiva så finns nyemissionen som man beräknar kommer tillföra ca 1000 nya aktieägare.

Något som vi ser som positivt är att bolaget positionerat sig väldigt bra för svåra tider med hjälp av kostnadsbesparingsprogram. Om man jämför perioderna Q2, 2008- Q1, 2009 och Q2 2009-Q1, 2010 så ser vi en omsättningsminskning med 13,8 miljoner SEK samtidigt som EBITDA förbättrades med 3,2 miljoner SEK.

Marknadskommunikation 2009

Mkr, löpande priser, netto inklusive reklamskatt, förändring i procent.

Mediegrupp	2009	±%
Medieinvesteringar		
Dagspress	7 012	-20,0
Gratistidningar	1 677	-11,5
Annonsblad	210	9,3
Gratistidskrifter	388	-18,9
Populärpress	686	-23,6
Fackpress	1 180	-29,8
Bilagor (distribution)	441	-10,5
Kataloger/vägledande media	1 564	-17,3
Oadresserad DR (distribution)	1 788	-9,0
Adresserad DR (distribution)	2 160	-7,2
TV	4 387	-11,7
Text-TV	19	-24,9
Radio	639	-12,2
Bio	102	-1,4
Internet	4 993	2,5
Mobilmarknadsföring (distribution)	50	33,0
Utomhus	954	-10,1
Butiksmedia	69	-5,4
Summa medieinvesteringar	28 299	-12,7

Källa: IRM

Ytterligare något positivt är att internet är en av de starkaste mediekanalerna. Trots en nedgång i medieinvesteringar i Sverige på hela 12,7% under 2009 så har medieinvesteringarna på internet ökat med 2,5%, motsvarande siffra för populärpress och fackpress är -23,6% respektive -29,8% för 2009.

Något som talar för en hävstångseffekt vid uppgång på annonsmarknaden är bolagets kostnadsneddragning och skalbara affärsmodell. Bolaget har en plattform där artiklar och tester används i flera av tidningarna, både i tryckt format och på webben, i Danmark och i Sverige.

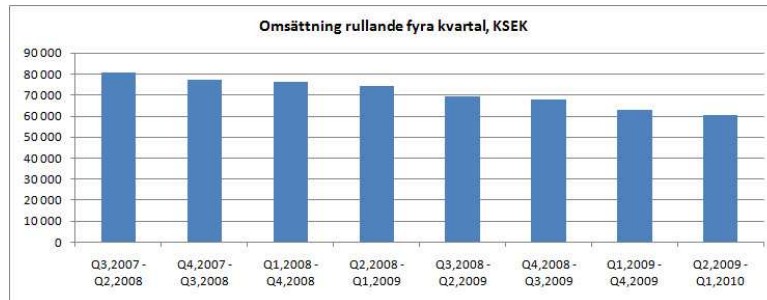
Annonsmarknaden i Sverige har under 2010 växt väldigt starkt enligt IRM. I ett pressmeddelande säger IRM:s VD Magnus Anshelm: "Att reklammarknaden redan nu visar tydliga tecken vittnar om en underliggande tillväxtkraft på marknaden som återkommer när förtroende för ekonomin kommer tillbaka".

I pressmeddelandet nämner man också att Internet- och TV-reklamen driver marknaden med tvåsiffriga tillväxttal. Man konstaterar också att Event Marketing har visat hög tillväxt i början av 2010 samtidigt som Webb-tv ökar i snabb takt.

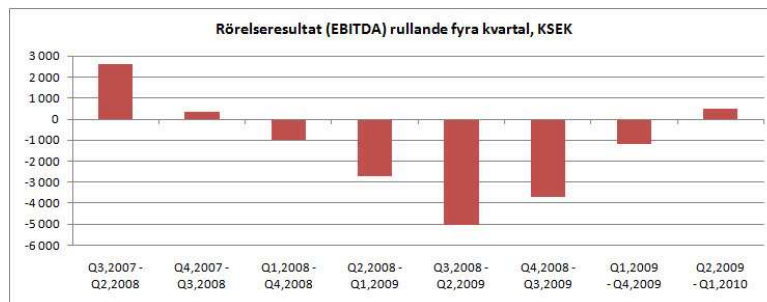
Den Danska mediemarknaden som utgör 60 % av nettoomsättningen i MediaProvider har också visat starka tillväxttal, främst på den hårt drabbade tidskriftsmarknaden som växt hela 14 % under 2010.

Axiers bedömning

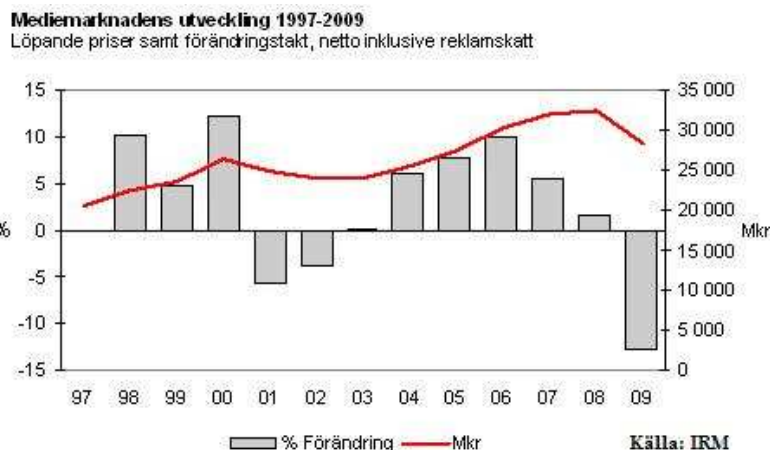
Det första vi reagerar på är den låga likviditeten som beror på den låga "free-floaten". Idag i skrivande stund så omsattes endast 3,190 aktier under dagen, vilket innebär att det kan vara svårt att bli av med ett innehav. Vi håller tummarna för att ägarspridningen och nyemissionen ökar likviditeten i den mån så att investerare får ett större förtroende för att investera i bolaget. En bieffekt till den låga free-floaten och likviditeten är de otroligt höga "spreadarna" mellan köp- och säljsidan samt den höga volatiliteten som uppstår.



Något som vi ser som positivt är bolagets kostnadsneddragningar. Bolaget har under den vikande annonsmarknaden besparat flera miljoner i kostnader och på så sätt lyckats vända vinststillväxten under 2009 för att börja visa ett positivt EBITDA mellan Q2, 2009 och Q1, 2010-



Finanskrisen har drabbat omsättningen nämnvärt men bolagsledningen har lyckats, trots en svår annonsmarknad, att vända den negativa vinststillväxten genom bland annat ett frivilligt löneprogram.



Nedgången på annonsmarknaden har varit historisk men har under början av detta år börjat återhämta sig kraftigt. Trots svaga siffror under Q1 2010 så ser vi en återhämtning eftersom Q1 alltid varit det svagaste kvartalet historiskt.

Sett till värderingen på 27 miljoner så finns det en enorm potential om annonsmarknaden kan återgå till samma nivåer som innan finanskrisen.

Vi vill återigen pointera likviditetsrisken som en mycket stor risk. Att ledningsgruppen, grundare, styrelsemedlemmar, stora enskilda placerare och riskkapitalbolag äger majoriteten av aktierna är negativt ur en mindre aktieägars synvinkel. Vår erfarenhet är att en låg free-float minskar efterfrågan på aktien.

Ett riskmoment som kan uppkomma är att det kommer upp en konkurrent inom samma marknadssegment. Det finns inga garantier för att en konkurrent inte skulle kunna etablera sig inom samma marknad. Dessutom är det relativt enkelt att starta upp en tidning samtidigt som det inte krävs några större finansiella muskler. Bolagets personalneddragningar kan bidra till att en flaskhals skapas, dock är det en risk som kan uppkomma under en kortare period och som vi anser vara obefintlig.

Att VD och vice VD äger 37,5% av bolaget har både sina fördelar och nackdelar. Vi ser givetvis ägande i ledningsgruppen som positivt eftersom detta indikerar att ledningen är beroende av hur bolaget utvecklas. Samtidigt är vår erfarenhet att grundare som har stora ägarandelar och samtidigt är aktiva i ledningsgruppen har en tendens att detaljstyra verksamheten på ett ibland skadligt sätt, samtidigt ser vi att fördelarna väger tyngre än nackdelarna. Att riskkapitalbolag är aktiva ägare anser vi är bra eftersom man på så sätt får in kompetenta personer i bolaget som har ett intresse i bolagets verksamhet. Enligt vår erfarenhet är risken med riskkapitalbolag att bolagen kan ha en kort investeringshorisont vilket kan försämra den långsiktiga utvecklingen. Dock ser vi många långsiktiga ägare i styrelsen vilket skapar en balans.

Axier Equities har av styrelsen i Mediaprovider 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.

Ingen av Axiers anställda eller frilansande analytiker äger aktier i Mediaprovider. Samtliga eventuella förändringar av innehav i Mediaprovider 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 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

Axier Equities 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

Analyser 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.