

- **PLIGTMÆSSIGT OVERTAGELSESTILBUD**

TIL AKTIONÆRERNE I

MERMAID A/S (CVR-nr. 25 49 38 77)

FREMSAT AF MULTIQ INTERNATIONAL AB (PUBL)

## INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	INDLEDNING .....	3
2.	BAGGRUNDEN FOR OVERTAGELSESTILBUDET OG FREMTIDIG DRIFT .....	4
3.	BESKRIVELSE AF MULTIQ.....	4
4.	BESKRIVELSE AF MERMAID .....	6
5.	VILKÅR FOR KØBSTILBUDET.....	12

## BILAG

Bilag 1: Acceptblanket

Bilag 2: Tilbudsannonce

*Dette tilbudsdokument med bilag indeholder vigtige oplysninger og bør læses, forinden der træffes beslutning om at acceptere dette pligtmæssige overtagelsestilbud.*

*Det er ikke tilladt nogen at afgive oplysninger på vegne af MultiQ International AB (publ), bortset fra hvad der fremgår af dette tilbudsdokument med bilag.*

*Dette tilbudsdokument er ikke rettet til aktionærer, hvis deltagelse i overtagelsestilbuddet vil nødvendiggøre, at der udstedes et tilbudsdokument, foretages registrering eller andre aktiviteter udover, hvad der følger af dansk lovgivning. Overtagelsestilbuddet retter sig ikke, hverken direkte eller indirekte, mod aktionærer bosiddende i nogen jurisdiktion, hvor afgivelse af overtagelsestilbuddet eller accept heraf vil stride mod lovgivningen, og dette tilbudsdokument må ikke udleveres til aktionærer i nogen sådan jurisdiktion. Personer, der kommer i besiddelse af dette tilbudsdokument, forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger og påse efterlevelse heraf.*

*Enhver ændring af vilkårene i dette tilbudsdokument offentliggøres via First North Denmark og via elektroniske medier, hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning.*

*Dette tilbudsdokument kan indeholde udsagn og udtalelser om fremtidige forhold eller begivenheder, herunder udsagn om fremtidige resultater eller vækst eller andre forudsigelser om udvikling og fordele forbundet med overtagelsestilbuddet. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, identificeres gennem brug af ord som "forventer", "går ud fra", "antager" eller tilsvarende udtryk. Fremadrettede udsagn er i sagens natur behæftet med risiko og usikkerhed, fordi de vedrører begivenheder og beror på omstændigheder, der vil være fremtidige. Der kan derfor ikke gives nogen sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige endda væsentligt fra sådanne fremadrettede udsagn og udtalelser.*

## 1. INDLEDNING

MultiQ International AB (publ)  
Organisationsnummer 556458-6948  
Scheelevägen 17  
223 70 Lund  
Sverige

("MultiQ " eller "Tilbudsgiver")

fremsætter herved pligtmæssigt overtagelsestilbud til aktionærerne (samlet "**Aktionærerne**" og hver for sig "**Aktionær**") i

Mermaid A/S  
CVR-nr. 25 49 38 77  
Herstedøstervej 21  
2600 Glostrup

("Mermaid" eller "**Selskabet**")

i overensstemmelse med reglerne i § 32, stk. 1 i værdipapirhandelsloven (lovbekendtgørelse nr. 831 af 12. juni 2014 i lov om værdipapirhandel) og § 2 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud (bekendtgørelse 562 af 2. juni 2014) ("**Bekendtgørelsen**").

Mermaids aktier er optaget til handel og officiel notering på First North Denmark. MultiQ tilbyder at overtage Aktionærernes aktier i Mermaid på de i dette tilbudsdokument ("**Tilbudsdokumentet**") med bilag anførte vilkår ("**Købstilbuddet**").

MultiQ ejer på tidspunktet for tilbuddet 7.441.210 aktier á nominelt DKK 1, svarende til 65,16 % af aktiekapitalen og stemmerne i Selskabet.

Tilbudsdokumentet er alene udarbejdet på dansk.

Følgende datoer er værd at bemærke i relation til Købstilbuddet:

12. maj 2015	Bestyrelsen i MultiQ traf beslutning om at udnytte købsoptionerne, jf. selskabsmeddelelse nr. 171 hvilket bevirkede pligt til at afgive købstilbud til aktionærerne i Mermaid.
9. juni 2015	Offentliggørelse af Købstilbuddet.
7. juli 2015 kl. 16.00	Forventet udløb af Tilbudsperioden (som defineret nedenfor).
8. juli 2015	Forventet offentliggørelse af foreløbig resultat af Købstilbuddet, herunder offentliggørelse af hvorvidt Tilbudsperioden afsluttes eller forlænges.
10. juli 2015	Forventet offentliggørelse af endelig resultatet af Købstilbuddet.

## **2. BAGGRUNDEN FOR OVERTAGELSESTILBUDET OG FREMTIDIG DRIFT**

MultiQ ønsker at blive Nordeuropas ledende helhedsleverandør af digital skiltning blandt andet gennem en øget ejerandel i Mermaid.

MultiQ vil etablere sig som den førende aktør på det danske marked, forstærke sine nuværende positioner på det svenske og norske markedet, samt få adgang til det schweiziske marked, gennem den før omtalte øgede ejerandel i Mermaid.

MultiQ får endvidere adgang til Mermaids kompetencer inden for transportprodukter inklusiv Mermaid CDM (applikation for tidsangivelser for holdepladser) samt produktion af indhold til skærmene.

Gennemførelse af Købstilbuddet kan få betydning for beskæftigelsen eller ansættelsesvilkårene i Selskabet og/eller MultiQ, idet MultiQs øgede ejerandele i Mermaid kan indebære at administration og ledelsesfunktioner centraliseres for at opnå omkostningsbesparelser.

Omkostningsbesparelser forventes opnået gennem sammenlægning af henholdsvis MultiQ og Mermaids kontorer i Sverige.

På sigt findes der også fælles indkøbs synergier.

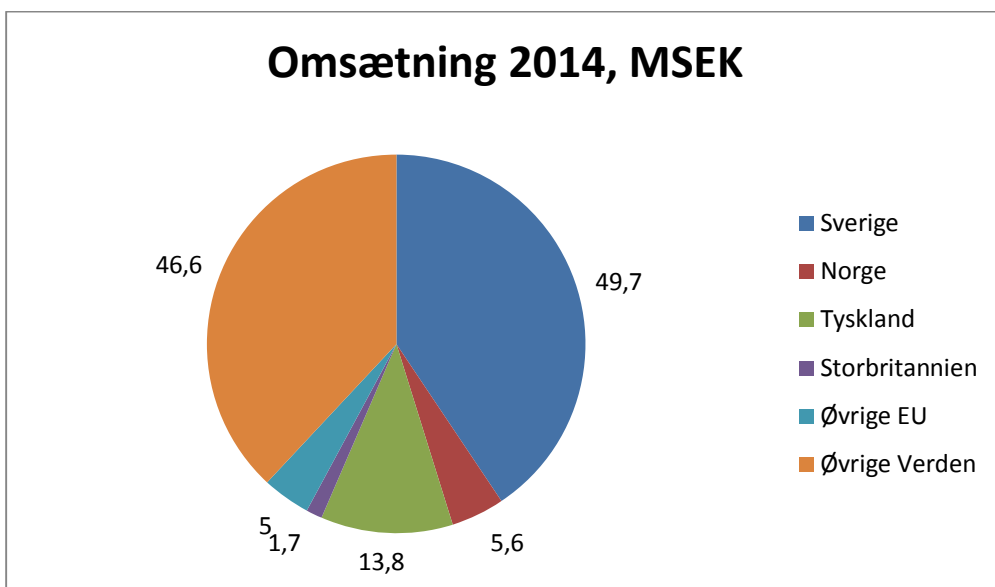
## **3. BESKRIVELSE AF MULTI Q**

MultiQ er Nordens største aktør inden for digital skiltning og kundetilpassede skærme. Virksomheden har en stærk position inden for detailhandel, bankvirksomhed, spil og transport. Blandt kunderne er kendte virksomheder som eksempelvis Svenske Spil, Swedbank, Synsam, Skånetrafiken, Apoteksgruppen, Bauhaus og Harrods. Inden for forretningsområdet digital skiltning udbyder MultiQ en kommunikationskanal, der er både effektiv og enkel at administrere. Det er muligt at integrere tjenesten med kundernes eksisterende systemer såsom kundernes kassesystem. Derudover tilbyder MultiQ ekspertise inden for produktionen af indholdet til den digitale skiltning, og kunderne tilbydes hjælp til at tilpasse deres budskab.

Siden 1988 har virksomheden produceret skærme. Robuste, stilfulde og slidstærke skærme med lang levetid. Dette eftertrages specielt i miljøer hvor digital skiltning anvendes. Kunderne har også mulighed for at tilpasse skærmene til deres egne behov.

MultiQ har kontorer i Lund og Stockholm i Sverige, og driver desuden virksomhed i Norge, England og Tyskland. Selskabet havde 30 ansatte i slutningen af december 2014.

### **3.1 Omsætning 2014, angivet i millioner SEK pr. geografiske område:**



### 3.2 Vision

At blive Nordeuropas førende udbyder af digital skiltning.

### 3.3 Forretningskoncept

MultiQ tilbyder en totalløsning til digital skiltning og brugerdefinerede skærme til kunder med høje krav til funktionalitet, kvalitet, design og leveringskapacitet.

### 3.4 Strategi

MultiQs strategi har sit fokus på kundeengagement, at opbygge tætte relationer til kunder og partnere, at være velbevandret i kundernes behov samt at drage fordel af erfaringer og specialviden om de markeder, hvor selskabet har en stærk position.

### 3.5 Selskabsforhold

Aktierne i MultiQ er noteret på Nasdaq Stockholm under ISIN-kode SE0000353898.

Følgende aktionærer ejer på tidspunktet for tilbuddet mere end 5% af MultiQs aktier: Lars Pålsson der er selskabets bestyrelsesformand ejer via sit helejede holdingselskab, Mikrolund Holding AB, 35,1%, JP Morgan Bank ejer 6,2%, Mejvik Consulting AB ejer 5,3%.

MultiQs aktiekapital udgør på tidspunktet for tilbuddets fremsættelse SEK 35.247.791,10, opdelt på 117.492.637 stk. aktier à nominelt SEK 0,3. Selskabets bestyrelse har i forbindelse med afgivelsen af tilbuddet fået bemyndigelse til at udvide selskabets kapital med SEK 3.520.375,11 til opfyldelse af tilbuddet.

Hver MultiQ aktier af nominelt SEK. 0,3 giver 1 stemme.

MultiQs bestyrelse består af Lars Pålsson, Lars-Göran Mejvik, Kristina Jarring og Jonathan Nilsson.

MultiQs direktion består af Magnus Forsbrand.

MultiQ driver virksomhed fra selskabets adresse.

### 3.6 Finansielle nøgletal mv. for MultiQ

Følgende oversigt over finansielle oplysninger for regnskabsårene 2013 og 2014 er taget fra MultiQs regnskab, som er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsstandarden IFRS. De årlige rapporter for regnskabsårene 2013 og 2014 er blevet revideret af selskabets revisorer. Revisors rapporter følger standardformen og er alle uden anmærkninger.

Alle rapporter er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Det bemærkes for god ordens skyld, at selskabets økonomiske stilling ændres ved købet af Mermaid.

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Beløb i tusinde SEK	Jan-Dec	Jan-Dec
Indtægter	122 359	66 101
Bruttoresultat	51 929	18 549
Driftsresultat	16 396	-33 603
Resultat efter fin. poster	16 725	-33 774
Resultat efter skat	16 838	-31 980
Udbytte fordelt til Selskabets aktionærer	16 838	-31 980

<b>Balance</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Beløb i tusinde SEK	31-dec	31-dec
Samlede tilgang af anlægsaktiver	33 551	35 817
Samlede tilgang af omsætningsaktiver	60 381	43 991
Aktiver i alt	93 932	79 808
Egenkapital i alt	62 878	45 908

Passiver i alt	31 054	33 900
Sum af egenkapital og passiver	93 932	79 808

<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Beløb i tusinde SEK	Jan-Dec	Jan-Dec
Driftsaktiviteter	17 128	-8 850
Investeringsvirksomhed	-161	1 050
Finansieringsaktivitet	-541	13 256
Periodens pengestrømme	16 426	5 456

<b>Nøgletal</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	31-dec	31-dec
Likvider i tusinde SEK	26 488	10 040
Soliditet (%)	66,9	57,5
Gevinst per aktie, SEK	0,16	-0,92
Egenkapital per aktie, SEK	0,61	0,45
Udbytte per aktie, SEK	0	0
Ansatte ved periodens afslutning	30	36

### 3.7 Noter til den finansielle udvikling i 2014 sammenlignet med 2013

MultiQs indtægter steg fra 66,1 MSEK til 122,4 MSEK (85 procent) i perioden fra 2013 til 2014. Årsagen til stigningen var primært integrationen af Publiq Systems, et opkøb som skete i slutningen af 2013.

Resultatet af den primære drift steg fra -33,6 MSEK i 2013 til 16,4 MSEK i 2014. Resultatet af den primære drift for 2013 var påvirket af omkostninger af engangskaraktter på SEK 25,3 MSEK. De fleste af disse omkostninger, 14,6 MSEK, vedrørte nedskrivning af immaterielle aktiver, som ikke påvirkede selskabets pengestrøm. Den omfattede også nedskrivninger af varelager, program til reduktion af omkostninger samt omkostninger relateret til aktieemission og erhvervelse af Publiq Systems.

Antallet af medarbejdere faldt fra 36 i december 2013 til 30 i slutningen af december 2014, blandt andet som følge af rationaliseringer.

Aktiverne i selskabet steg i 2014 fra 79,8 MSEK til 93,9 MSEK, en stigning, som næsten i sin helhed kan henføres til en større kassebeholdning.

De samlede udgifter til forskning og udvikling udgjorde 9,3 MSEK i 2014, hvilket er en stigning på 0,3 MSEK i forhold til året før. Det svarer til 7,8% (13,6%) af selskabets omsætning. Udgifter til udviklingsarbejde i 2014 blev aktiveret med 0,7 mio.

Pengestrømmene beløb sig til 16,4 MSEK i 2014 overfor 5,5 millioner i 2013. Pengestrømmene i 2013 var påvirket af engangsomkostninger, herunder i forbindelse med omstruktureringen af selskabet. Desuden blev gennemført i 2013 en ny aktieemission, som indbragte 15,2 MSEK for emissionsomkostninger.

### 3.8 Forventninger til fremtiden

Markedet for Digital Skiltning forventes fortsat at vokse både i Sverige og i udlandet. MultiQ fokuserer på at øge selskabets indtægter i mindst samme grad, som markedet stiger. Konkurrencen er fragmenteret, og MultiQ ser at mindre aktører får svært ved at overleve, men også nye at nye aktører, hvoraf en del er større selskaber, forsøger at erobre en del af markedet for Digital Skiltning.

MultiQs forretningsmodel består dels af salg af hardware, med deraf følgende ujævn indtægtsstrøm (projektsalg), dels af et abonnementsbaseret salg, som har en mere jævn indtægtsstrøm. Indtægter, bruttomargin og resultat kan derfor udvise et vist grundniveau, men kan også, som følge af salgets sammensætning, jf. ovenfor, udvise store kvartalsmæssige udsving.

Dette indebærer, at MultiQ afstår fra at redegøre for ordrebeholdningen eller at afgive kvartalsvisrapporter, idet sådanne ville kunne give markedet en forkert indikation af selskabets nærmeste fremtid.

## 4. BESKRIVELSE AF MERMAID

### 4.1 Historik

Mermaids løbende forretninger begyndte i 2004 med den ambition at blive totalleverandør inden for markedet for digital skiltning. Mermaid er primært et resultat af en række opkøb. I begyndelsen bestod selskabets produkt hovedsageligt af en skærmløsning med en integreret videoafspiller. Dette var dog ikke en optimal løsning, og i 2005 erhvervede Mermaid 50 procent af aktierne i Victor Soft A/S. Herefter kunne Mermaid både udvikle software til digital skiltning og fik desuden mulighed for at producere sit eget indhold til film. I 2007 overtog Mermaid de resterende 50 procent af Victor Soft A/S. I 2008 blev Acrossmedia A/S erhvervet, hvilket yderligere styrkede indholdet af Mermaid produkt. Flere opkøb fulgte, og i 2009 gennemførtes et opkøb af det svenske Nordic Media Solutions, hvilket styrkede Mermaids position på det svenske marked. 2011 gik Mermaid sammen med det norske HEADLINE TV. Dette gav dem en stærk



markedsposition i Norge og gennem partnere en vis etablering i de tysktalende lande Tyskland, Østrig og Schweiz.

#### 4.2 **Virksomhed**

Mermaid har siden 2004 leveret løsninger til digital skiltning i Danmark. Mermaid leverer både hardware og software, samt producerer indholdet hertil. Mermaid er, ud over i Danmark, også etableret i Sverige og Norge og gennem partnere i Tyskland, Østrig og Schweiz. Mermaid har primært fokus på fire kundesegmenter; corporate, detailhandel, den offentlige sektor og transport. Mermaid havde ved udgangen af 2014 43 medarbejdere og har kontorer i København, Århus, Stockholm og Oslo. Mermaid har en række forskellige forretningsmodeller, men fokus er på at øge andelen af regelmæssige indtægter i form af forskellige abonnementslignende koncepter.

#### 4.3 **Marked**

Mermaids forretningsmodel er den samme som MultiQs på markedet for digital skiltning, men Mermaid har primært begrænset sine aktiviteter til Danmark, Norge og Sverige. Mermaid fokuserer hovedsageligt på fire forretningsområder; corporate, detailhandel, den offentlige sektor og transport. Detailhandel og transport er to områder, hvor Mermaids forretningsområder overlapper MultiQs, men der er tillige elementer indenfor corporate, som er ens. Corporate omfatter salg til virksomheder, herunder bl.a. intern kommunikation, samt kundekommunikation for bankfilialer, forsikringselskaber og ejendomsmæglere. Forretningsområdet omfatter også hoteller og conferencecentre, restauranter og meget mere. For mere information om markedet for digital skiltning henvises til afsnittet markedsoversigt.

#### 4.4 **Resumé af finansiell information**

Mermaids regnskab har i de seneste tre år udvist tab. Regnskabsåret 2014 var et år med underskud, efter at selskabet, især i første halvår, havde problemer. Det danske detailmarked siges i 2014 at have været svagt, samtidig med at selskabet har haft problemer med kvaliteten af leverede produkter. Selskabet blev desuden i 2014 ramt af en række afbestillinger af større ordrer. Dette medførte, at Mermaids gennemførte en række omkostningsbesparelser i løbet af året for at imødekomme den lavere efterspørgsel. Mermaid udviste ved årsskiftet en soliditet på 51 procent og havde rentebærende gæld på omkring 6,3 MSEK.

Mermaid har en aktiekapital på DKK 11.419.359. Aktiekapitalen er fordelt på et tilsvarende antal aktier à nominelt DKK 1.

Selskabets aktier er noteret på First North Denmark: ISIN-kode DK0060074490.

Aktierne har 1 stemme pr. aktie à nominelt DKK 1 og har således tilknyttet i alt 11.419.359 stemmer.

Mermaids bestyrelse består på tidspunktet for tilbuddets fremsættelse af Søren Damgaard Svenningsen, Lars Pålsson og Magnus Forsbrand. Henrik Johnsen og Mads Henrik Hansen er direktører i Selskabet.

Det er oplyst, at Mermaid pr. 1. maj 2015 havde 316 navneaktionærer. Mermaid driver virksomhed fra Herstedøstervej 21, 2600 Glostrup.

#### 4.5 Væsentlige begivenheder i Mermaid

##### 4.5.1 Nedenfor er oplistet centrale børsmeddelelser vedrørende Selskabet fra 1. januar 2013 til dato:

2015-05-12	Meddelelse#171 – MultiQ International AB opnår bestemmende indflydelse i Mermaid – oplysninger om kommende pligtmæssig tilbud.
2015-05-12	Meddelelse#170 – Storaktionærmeddelelse om, at MultiQ International AB udnytter option til at erhverve majoriteten af aktierne i Mermaid A/S.
2015-05-12	Meddelelse#169 – MultiQ International AB udnytter option til at erhverve majoriteten af aktierne i Mermaid A/S.
2015-04-13	Meddelelse#166 – Storaktionærmeddelelse II om, at MultiQ International AB den 13. april 2015 har indgået optionsaftale med 4 af de største aktionærer i Mermaid A/S.
2015-04-13	Meddelelse#164 – Storaktionærmeddelelse om, at SDS-Holding A/S, Utterslev ApS og CEMB ApS den 13. april 2015 har indgået optionsaftale med MultiQ International AB.
2015-04-13	Meddelelse#163 – MultiQ International AB modtager optioner fra de 4 største aktionærer, der giver ret til at erhverve majoriteten af aktierne i Mermaid A/S.
2014-06-19	Meddelelse#158 – Mermaid indgår rammeaftale med trafikelskabet Movia.
2014-04-16	Meddelelse#156 – Udstedelse af warrants i henhold til selskabets vedtægter (se: <a href="http://www.mermaid.dk">www.mermaid.dk</a> ).
2013-12-20	Meddelelse#151 – Udsættelse af kundeleverancer og manglende komponenter til kundeordrer medfører nedjustering.
2013-11-15	Meddelelse#150 – Mermaid vinder prestigefyldt europæisk pris for et dansk digitalt velfærdsprojekt.
2013-11-15	Meddelelse#149 – Mermaid og Sønderborg Kommune digitaliserer plejecenter Amaliehaven.
2013-11-11	Meddelelse#148 – Telia Danmark udvider samarbejdet med Mermaid A/S.
2013-10-03	Meddelelse#147 – Mermaid Sverige forlænger samarbejdet med XL BYGG.

2013-07-01	Meddelelse#145 – Arriva og Mermaid udvider samarbejdet til Midtjylland.
2013-05-16	Meddelelse#144 – Matas forlænger med Mermaid.
2013-05-14	Meddelelse#143 – Mermaid indgår 3-årig aftale med Super Dæk Service.
2013-04-09 11:02:08	Meddelelse#141 – Mermaid indgår market maker aftale med Dansk OTC A/S, som herefter fungerer som market maker på NASDAQ OMX FIRSTNORTH for aktier udstedt af Mermaid A/S.
2013-04-04 09:16:07	Meddelelse#140 – Mermaid indgår aftale med Norgesbuss AS.
2013-03-08 14:07:38	Meddelelse#137 – Likviditetsstilleraftale ophæves med umiddelbar virkning – Mermaid stopper likviditetsstiller samarbejdet med Hauser Securities Fondsmæglerselskab A/S med umiddelbar virkning.
2013-02-14 15:48:38	Meddelelse#136 – Mermaid indgår aftale med Mosquito.
2013-01-14 12:52:39	Meddelelse#135 – Mermaid indgår aftale med Intersport Danmark.

#### 4.6 Finansielle tal m.v. for Mermaid

Mermaid offentliggjorde den 21. maj 2015 årsrapport for 2014.

Egenkapitalen udgjorde ultimo 2014 DKK 18.314 mio. mod DKK 26.690 mio. ultimo 2013.

Med de forudsætninger, der er beskrevet i årsrapporten for 2014, er Mermaids ledelses forsigtig optimistiske for 2015 og deres langsigtede forventninger fortsat positive.

#### HOVED- OG NØGLETAL

Koncern	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Nettoomsætning	50.915	66.012	52.936
Finansielle poster, netto	-307	52	47
Resultat før skat	-9.380	-5.819	-6.771
Årets resultat	-8.166	-4.463	-5.063
<b>BALANCE</b>			

Balancesum	35.800	42.312	45.541
Årets investering i materielle anlægsaktiver	615	1.108	1.529
Egenkapital	18.314	26.690	31.292
Gæld i alt	17.487	15.622	14.250
<b>NØGLETAL</b>			
Soliditetsgrad	51.16	63.1	68.7
Forrentning af egenkapital	-46.62	-15.4	-14.9
Indre værdi pr. aktie	1,60	2.3	2.7
Indtjening pr. aktie (EPS)	-0.72	-0.39	-0.44

Yderligere oplysninger om Mermaid kan findes på [www.mermaid.dk](http://www.mermaid.dk).

## 5. VILKÅR FOR KØBSTILBUDET

Tilbudsgiver      MultiQ International AB (publ)  
 Organisationsnummer 556458-6948  
 Scheelevägen 17  
 223 70 Lund  
 Sverige

Tilbudskurs      Aktionærerne tilbydes vederlag i form af 2 ny-udstedte aktier i Tilbudsgiver á nominel SEK 0,3 for hver aktie i Mermaid á nominelt DKK 1.

Tilbudskursen svarer til den pris som Tilbudsgiver har handlet aktier for i de seneste 6 måneder forud for afgivelse af Købstilbuddet.

Udbetaler MultiQ udbytte eller foretager andre udlodninger til sine aktionærer i perioden fra opnåelse af bestemmende indflydelse (12. maj 2015) og indtil afregningen af Købstilbuddet, vil Aktionærer der accepterer Købstilbuddet blive kompenseret kontant (krone for krone) ved betaling af et udligningsbeløb, således at de stilles som om, at de var aktionærer i MultiQ på tidspunktet for udbytte betalingen/udlodningen. MultiQ har dog ingen planer om at udbetale udbytte eller foretage andre udlodninger til sine aktionærer i ovennævnte periode. På MultiQs netop afholdte ordinære generalforsamling afholdt den 26. maj 2015, blev der ikke truffet beslutning om at udbetale udbytte for regnskabsåret 2014.

	Eventuel kurtage og andre salgsomkostninger afholdes af de sælgende aktionærer, og er Tilbudsgiver uvedkommende.
Finansiering	MultiQs erhvervelse af Aktionærernes aktier i Mermaid finansieres ved udstedelse af nye aktier i MultiQ.
Afvikling og afregning	Tilbudsgiver forpligter sig til at honorere alle inden for Tilbudsperioden afgivne accepter af Købstilbuddet fra Aktionærerne hurtigst muligt efter offentliggørelse af, om Købstilbuddet gennemføres og i overensstemmelse med Bekendtgørelsen, således senest 3 hverdage efter offentliggørelse af meddelelse om tilbuddets afslutning, jævnfør dog ovenfor vedrørende betingelserne herfor.  Eventuel kurtage og andre salgsomkostninger afholdes af de sælgende Aktionærer.
Effektivering af Købstilbuddet	Effektivering af Købstilbuddet, herunder afvikling, forestås på MultiQ s vegne af Danske Bank A/S.  Eventuelle spørgsmål i forbindelse med accept af Købstilbuddet kan rettes til:  Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12, 1092 København K E-mail: <a href="mailto:prospekter@danskebank.dk">prospekter@danskebank.dk</a> Telefon: +45 45 14 36 94
Tilbudsperiode	Købstilbuddet er gældende fra den 9. juni 2015 og udløber den 7. juli 2015 kl. 16 (dansk tid) (" <b>Tilbudsperioden</b> "), med mindre Tilbudsperioden forlænges.
Fremgangsmåde ved accept og afregningssted	Aktionærer, der ønsker at sælge deres aktier i Mermaid på de i Tilbudsdokumentet anførte vilkår, skal rette henvendelse til deres eget kontoførende institut eller børsrådgiverselskab med anmodning om, at deres accept af tilbuddet videreformidles til  Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12, 1092 København K E-mail: <a href="mailto:corporate.actions@danskebank.dk">corporate.actions@danskebank.dk</a> Telefon: +45 45 14 36 94  Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, skal anvende den acceptblanket, der er vedlagt Tilbudsdokumentet.  Aktionærernes opmærksomhed henledes på, at accepten skal meddeles eget kontoførende institut eller børsrådgiverselskab i så god tid, at accepten kan behandles og videreformidles til Danske Bank A/S, som

skal have modtaget accepten inden Tilbudsperiodens udløb, dvs. 7. juli 2015 kl. 16.00 (dansk tid).

Øvrige vilkår for Købstilbuddet, herunder ændring af Købstilbuddet

Aktier, som overdrages til MultiQ i henhold til Købstilbuddet, skal være frie og ubehæftede og fri for tredjemandsrettigheder.

MultiQ kan til enhver tid indtil Tilbudsperiodens udløb ændre de til Købstilbuddet knyttede vilkår i det omfang, det er udtryk for en forbedring af de tilbudte vilkår, herunder i forbindelse med fremsættelsen af et konkurrerende tilbud.

MultiQ forbeholder sig i øvrigt retten til at forlænge Tilbudsperioden i overensstemmelse med gældende lovgivning. Aktionærer, som allerede måtte have accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet heraf. Sælgende Aktionærer kan kun stemme på generalforsamlinger i Mermaid og bevare retten til udbytte frem til det tidspunkt, hvor overdragelsen af aktier er gennemført, og ejendomsretten til aktierne således er overgået til Tilbudsgiver.

Accept af Købstilbuddet er bindende og uigenkaldelig for Aktionærerne og kan ikke tilbagekaldes. Ved fremsættelse af konkurrerende tilbud kan aktionærer, der har accepteret tilbuddet, i tre hverdage efter det konkurrerende tilbudsdokuments offentliggørelse dog tilbagekalde deres accept.

Opkøb i markedet

MultiQ forbeholder sig ret til i Tilbudsperioden at erhverve aktier i Mermaid ved opkøb i markedet i overensstemmelse med gældende lovgivning. MultiQ er som minimum forpligtet til at forhøje sit tilbud tilsvarende, såfremt der i forbindelse med opkøb i markedet indgås aftale om køb af aktier i Mermaid på mere fordelagtige vilkår end beskrevet i dette Tilbudsdokument jf. § 6 stk. 1 i Bekendtgørelsen. Tilsvarende skal aktionærer, der accepterer Købstilbuddet kompenseres, hvis Tilbudsgiver eller personer, der handler i forståelse med Tilbudsgiver, i en periode op til 6 måneder efter Købstilbuddets afslutning, indgår aftale om køb af aktier i Mermaid på mere fordelagtige vilkår end beskrevet i Tilbudsdokumentet, jf. § 7 i Bekendtgørelsen.


Meddelelse om forlængelse, afslutning samt resultatet af Købstilbuddet

MultiQ vil offentliggøre det foreløbige resultat herunder, hvorvidt Købstilbuddet forlænges eller afsluttes via First North Denmark og via elektroniske medier senest 18 timer efter Tilbudsperiodens udløb. MultiQ vil herefter offentliggøre det endelige resultat af Købstilbuddet via First North Denmark og via elektroniske medier senest tre hverdage efter Tilbudsperiodens udløb. Med mindre

	<p>Tilbudsperioden forlænges, forventes endelig offentliggørelse at kunne ske den 10. juli 2015.</p>
Skattemæssige konsekvenser	<p>De skattemæssige konsekvenser for Aktionærerne i forbindelse med accept af Købstilbuddet afhænger af den enkelte Aktionærs individuelle forhold. Aktionærerne opfordres til at konsultere egne skatterådgivere om skattemæssige konsekvenser af Købstilbuddet.</p>
Andre vigtige oplysninger	<p>MultiQ har ikke til hensigt at foretage udlodning af Selskabets midler i de første 12 måneder efter gennemførelsen af Købstilbuddet, jf. selskabslovens § 179, stk. 1, sammenholdt med § 10 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud.</p> <p>MultiQ er ikke part i og har ej heller kendskab til aftaler, hvis formål er at regulere udøvelse af stemmerettigheder tilknyttet aktier i Mermaid.</p> <p>Tilbudsgiver har haft kontakt med Mermaids ledelse forud for overtagelsestilbuddet vedrørende andre forhold end de i § 19 i Bekendtgørelsen nævnte forhold. MultiQ udbetaler eller tilsiger ikke vederlag eller andre former for kompensation til medlemmerne af Mermaids bestyrelse og direktion i forbindelse med Købstilbuddets fremsættelse og er i øvrigt ikke bekendt med sådanne vederlag til ledelsen.</p> <p>Kompensation til aktionærerne, jf. § 344, stk. 2 i selskabsloven, er ikke relevant i relation til nærværende overtagelsestilbud.</p> <p>På tidspunktet for at MultiQ erhvervede bestemmende indflydelse i Mermaid (12. maj 2015), bestod der ikke noget personsammenfald mellem ledelserne i MultiQ og Mermaid. I forbindelse med Mermaids ordinære generalforsamling afholdt den 21. maj 2015, blev MultiQs bestyrelsesformand Lars Pålsson og MultiQs direktør Magnus Forsbrand indvalgt i Mermaids bestyrelse.</p> <p>MultiQ har ikke kendskab til aftaler eller andre forhold, som har væsentlig betydning for vurderingen af Købstilbuddet, og som ikke er omtalt i Tilbudsdokumentet.</p> <p>På nuværende tidspunkt har Tilbudsgiver ikke til hensigt at gennemføre en tvangsindløsning af de aktionærer i Mermaid, som ikke accepterer Købstilbuddet, uagtet at Tilbudsgiver efter gennemførelse af Købstilbuddet måtte have den hertil fornødne majoritet. Tilsvarende har Tilbudsgiver ikke til hensigt at afnotere Selskabets aktier fra handel på First North Denmark.</p>

	Aktionærerne bevarer deres rettigheder i forhold til Mermaid frem til Købstilbuddets afflutning.
Personer som handler i forståelse med Mermaid	Såvidt MultiQ bekendt handler ingen personer i forståelse med Mermaid i forbindelse med afgivelse eller accept af Købstilbuddet.
Personer som handler i forståelse med MultiQ	Ingen personer handler i forståelse med MultiQ i forbindelse med afgivelse eller accept af Købstilbuddet.
Tidspunkt for udbytte og udøvelse af stemmeret i MultiQ	Ret til udbytte og udnyttelse af stemmeret indtræder på tidspunktet for Aktionærernes registrering i den svenske værdipapircentral (EuroclearSweden AB). Registrering i Euroclear Sweden AB forventes at ske ca. 7 bankdage efter udløbet af tilbudsperioden (16. juli 2015).
Lovvalg og værneting	Tilbudsdokumentet, herunder Købstilbuddet og accept heraf, er underlagt dansk ret. Tvister, der måtte opstå i forbindelse med Tilbudsdokumentet, skal i første instans indbringes for Sø- og Handelsretten i København.
Juridisk rådgiver for Tilbudsgiver	Horten Advokatpartnerselskab Philip Heymans Alle 7 2900 Hellerup
Materiale vedrørende Købstilbuddet	Tilbudsdokumentet med tilhørende acceptblanket vil være tilgængeligt på <a href="http://www.mermaid.dk">www.mermaid.dk</a> . MultiQ har endvidere anmodet Mermaid om at udsende et eksemplar af vedlagte tilbudsannonce til de navnenoterede aktionærer i Selskabet.  Endelig kan Tilbudsdokumentet med tilhørende acceptblanket rekvireres hos:  Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12, 1092 København K E-mail: <a href="mailto:prospekter@danskebank.dk">prospekter@danskebank.dk</a> Telefon: +45 45 14 36 94

Den 9. juni 2015

  
Lars Pålsson

  
Magnus Forsbrand



## ACCEPTBLANKET

### Accept af salg af aktier i Mermaid A/S

Denne blanket skal indleveres rettidigt i udfyldt og underskrevet stand til Deres kontoførende institut eller børsmæglerselskab. Blanketten skal indleveres i så god tid, at det pågældende kontoførende institut eller børsmæglerselskab har mulighed for at behandle og videresende den, således at den er Danske Bank A/S i hænde inden tilbudsperiodens udløb, dvs. 7. juli 2015 **kl. 16.00 (dansk tid)** eller, såfremt tilbudsperioden forlænges, på et senere tidspunkt, som måtte fremgå af meddelelsen om forlængelse.

**Undertegnede accepterer købstilbuddet, der er fremsat af MultiQ International AB (publ) i tilbudsdokument af den 9. juni 2015, og afgiver uigenkaldelig ordre om salg af:**

\_\_\_\_\_stk. noterede aktier à nominelt DKK 1 i Mermaid A/S

Aktierne overdrages fra undertegnedes depot

Pengeinstituts navn og adresse:

Depotkontoens nummer:

\_\_\_\_\_ - \_\_\_\_\_  
(4 cifre)

Undertegnede bekræfter herved, at de solgte aktier er frie og ubehæftede i enhver henseende.

Aktierne overføres fra ovennævnte depotkontonummer, og provenuet i form af modtagne MultiQ aktier indlægges i ovennævnte depot. Ønskes en anden depot- eller afregningskonto, skal De aftale dette med Deres pengeinstitut eller børsmæglerselskab.

Aktionæren skal betale kurtage og andre omkostninger til sit kontoførende institut eller børsmæglerselskab.

### Sælgers kontaktoplysninger og underskrift (udfyldes af sælger)

Navn:

\_\_\_\_\_  
Adresse:

Telefonnr.:

CPR-nr. eller CVR-nr.

Dato:

Underskrift:

**Kontoførende institut (udfyldes af sælgers kontoførende institut)**

● Side 18

CVR-nr:

CD-ident:

---

Firmastempel og underskrift:

*Acceptblanketten udgør en integreret del af MultiQ International AB (publ) tilbudsdokument af den 9. juni 2015, og accepten sker på de i tilbudsdokumentet anførte vilkår.*

Det kontoførende institut meddeler accepten til Danske Bank A/S senest den 7. juli 2015 kl. 16.00 (dansk tid). Fax: +45 4355 1223. E-mail: [corporate.actions@danskebank.dk](mailto:corporate.actions@danskebank.dk).

## TILBUDSANNONCE

● Side 19

### TIL AKTIONÆRERNE I MERMAID A/S (CVR-NR. 25 49 38 77)

MultiQ International AB (reg. nr. 556458-6948) ("**MultiQ**") fremsætter købstilbud til aktionærene i Mermaid A/S ("**Mermaid**") om køb af deres aktier i Mermaid i overensstemmelse med reglerne i § 32, stk. 1 i værdipapirhandelsloven (lovbekendtgørelse nr. 831 af 6. juni 2014 af lov om værdipapirhandel) og § 2 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud (bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014).

MultiQ tilbyder aktionærene i Mermaid at betale vederlaget for deres aktier i Mermaid i form af betaling af vederlag i aktier i MultiQ. Aktionærene tilbydes vederlag i 2 ny-udstedte aktier i Tilbudsgiver á nominel SEK 0,3 for hver aktie i Mermaid á nominelt DKK 1.

De nærmere vilkår for købstilbuddet fremgår af det udarbejdede tilbudsdokument.

Købstilbuddet er gældende fra den 9. juni 2015 og udløber den 7. juli 2015 kl. 16 (dansk tid), med mindre tilbudsperioden forlænges. Accept af købstilbuddet skal være modtaget af Danske Bank A/S via den sælgende aktionærs eget kontoførende institut eller børsrådgiverfirma inden tilbudsperiodens udløb.

Tilbudsdokumentet med tilhørende acceptblanket er offentliggjort via First North Denmark og via elektroniske medier og kan hentes på [www.mermaid.dk](http://www.mermaid.dk). Tilbudsdokumentet med tilhørende acceptblanket kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til:

Danske Bank A/S  
Holmens Kanal 2-12,  
1092 København K  
E-mail: [corporate.actions@danskebank.dk](mailto:corporate.actions@danskebank.dk)  
Telefon: +45 45 14 36 94