

# Årsredovisning 2014

# Bästa läsare,

Tradedoublers affär finns på internet och vi tycker därför det är naturligt att tyngdpunkten för vår finansiella kommunikation också gör det. Vi har valt att lägga den huvudsakliga beskrivningen av vår verksamhet på hemsidan och fokusera årsredovisningen till att beskriva utvecklingen under 2014. Vår ambition är att erbjuda aktieägare och andra intressenter ett effektivt och lättillgängligt sätt att ta del av aktuell och relevant information på: [www.financials.tradedoubler.com](http://www.financials.tradedoubler.com).

## Informationen i årsredovisningen

TradeDoublers AB (publ) 556575-7423 är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget lyder under svenska lagar och har som noterat bolag skyldighet att följa NASDAQ Stockholms regelverk som reglerar informationsgivning till marknaden.

Alla värden uttrycks i svenska kronor. Miljoner kronor förkortas MSEK och tusen kronor KSEK. Sifferuppgifter i SEK inom parentes avser 2013 om inte annat uppges. Information om marknader och konkurrenssituation är Tradedoublers egna bedömningar om inte en specifik källa anges.

De som vill kan via Tradedoublers hemsida prenumerera på pressmeddelanden och finansiella rapporter.

Tradedoublers årsredovisning publiceras på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader i versionerna gäller den svenska texten. Den formella delen av årsredovisningen består av informationen under avsnitten Förvaltningsberättelse och Finansiell information.

## Innehållsförteckning

VD-ORD	4
<b>ÅRSREDOVISNING 2014</b>	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	5
<i>RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER</i>	9
<i>BOLAGSSTYRNING</i>	10
FINANSIELL INFORMATION	
KONCERNENS BOKSLUT	16
NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT	20
MODERBOLAGETS BOKSLUT	35
NOTER TILL MODERBOLAGETS BOKSLUT	39
STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS	
UNDERSKRIFTER	44
REVISIONSBERÄTTELSE	45
STYRELSE	46
KONCERNLEDNING	47
DEFINITIONER OCH ORDLISTA	48

En utskrift av årsredovisningen kan beställas från:

Tradedoublers AB  
Birger Jarlsgatan 57A  
113 56 Stockholm  
Tel. 08 40 50 800  
E-post: [ir@tradedoubler.com](mailto:ir@tradedoubler.com)

Ge oss dina synpunkter!

Kan vi göra årsredovisningen bättre?  
Vi tar gärna emot dina förslag och synpunkter:  
e-post: [ir@tradedoubler.com](mailto:ir@tradedoubler.com)

## Fem år i sammandrag

MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning <sup>1</sup>	1 743	2 001	2 308	2 613	2 478
Bruttoresultat <sup>1</sup>	379	455	541	627	622
Bruttomarginal % <sup>1</sup>	21,7	22,7	23,5	24,0	25,1
Rörelsens kostnader exkl avskrivningar <sup>1</sup>	-339	-380	-519	-471	-512
EBITDA exkl förändringsrelaterade poster	39	75	53	156	110
Förändringsrelaterade poster	-20	-22	-31	-11	-
EBITDA inkl förändrings-relat- erade poster	20	53	22	145	110

<sup>1</sup>Exklusive förändringsrelaterade poster.

Alla siffror i tabellen avser kvarvarande verksamhet efter försäljningen av Search.

## Finansiell kalender

Delårsrapport januari–mars 2015	5 maj 2015
Årsstämma	5 maj 2015
Delårsrapport januari–juni 2015	23 juli 2015
Delårsrapport januari–september 2015	12 november 2015
Bokslutskommuniké 2015	5 februari 2016

## Övergripande finansiella kommentarer

Koncernens nettoomsättning under helåret 2014 uppgick till 1 743 (2 001) MSEK, en nedgång med 18 procent justerat för valutaförändringar. Mer än hälften av minskningen berodde på lägre intäkter från två stora paneuropeiska kunder som har lämnat Tradedoubler under 2014 samt nedskärningar inom icke-kärnverksamheten.

Bruttoresultatet uppgick till 379 (455) MSEK, en nedgång med 21 procent justerat för valutaförändringar.

EBITDA, exkl förändringsrelaterade poster, uppgick till 39 (75) MSEK. Lägre bruttoresultat kompenseras till omkring hälften av reducerade omkostnader.

En nedskrivning av goodwill om -60 MSEK reducerade bokfört värde till 324 MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -63 (24) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten var -110 (126) MSEK och förklarades främst av en normalisering av rörelsekapitalet.

Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -1,95 (0,27) SEK.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2014 (0,25 SEK per aktie).



# VD-ord

Sedan jag tillträdde som VD i april ifjol har jag arbetat tillsammans med ledningsteamet för att vända bolagets utveckling till lönsam tillväxt. Vi har fokuserat på tre områden; operativa förbättringar, ett nytt kunderbjudande samt att utveckla en ny strategi. Målsättningen är att bli ledande när det gäller att skapa mer träffsäkra resultat för våra kunder via våra tre huvudområden trafik, teknik och expertis.

## Operativa förbättringar

Den omstrukturering som initierades i slutet av 2013 reducerade omkostnaderna med nästan 60 miljoner kronor under 2014 jämfört med föregående år, justerat för valutakursförändringar. Minskningen var i linje med våra förväntningar. Under 2014 har vi därutöver genomfört ett antal ytterligare operativa förbättringar. Vi har bland annat utvärderat och justerat bemanningen inom vissa områden samt tydliggjort ansvar, befogenheter och företagsövergripande processer.

Vi har ett nytt ledningsteam med omkring 20 seniora chefer på plats. Teamet har ett brett kunnande och de flesta har omfattande erfarenhet från både Tradedoublers och andra företag i branschen.

## Ett nytt kunderbjudande

Vi har utvärderat lönsamheten för alla våra kunder och lanserat standardiserade erbjudanden och servicenivåer. Detta gör att vi kan fokusera på att utveckla de områden av vår affär med störst potential. Vi har även genomfört förbättringar av vår säljprocess och satt upp tydliga mål som vi noggrant följer.

## Vår nya strategi

I november 2014 lanserade vi en ny strategi med det övergripande målet att nå en ledande position inom prestationsbaserad marknadsföring, genom att skapa mer träffsäkra resultat för våra kunder via de tre huvudområdena trafik, teknik och expertis.

Strategiprocessen innebar att vi analyserade vår affär och marknaden. Detta resulterade i en ny strategi för att uppnå lönsam tillväxt genom en treårig affärsplan.

Investeringar nödvändiga för att realisera strategin pågår och vi har anställt omkring 25 utvecklare baserade i Stockholm.

Det nyligen genomförda förvärvet av det tyska teknikföretaget Adnologies är ett annat viktigt steg i genomförandet av



vår strategi. Adnologies breda palett av tekniklösningar både kompletterar och breddar det nuvarande kunderbjudandet och möjliggör en snabbare lansering av vårt förbättrade erbjudande inom prestationsbaserad marknadsföring.

## Sammanfattning

Sammanfattningsvis har vi påbörjat en utmanande och ambitiös treårsplan för att vända utvecklingen i Tradedoublers till lönsam tillväxt. Vi har redan gjort betydande framsteg och de talrika förbättringar som genomförts ger oss en bra grund att stå på inför framtiden. Förändringsarbetet och de betydande investeringarna kräver mycket av organisationen. Jag vill därför avsluta med att framföra ett stort tack till alla mina kollegor för deras starka insatser som är nödvändiga för att vi tillsammans skall kunna genomföra strategin.

**Matthias Stadelmeyer**  
VD och Koncernchef

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i TradeDoublers AB (publ), organisationsnummer 556575-7423, avger härmed årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2014.

## Tradedoublers verksamhet

Tradedoublers är ett ledande internationellt bolag inom prestationsbaserad marknadsföring. Bolaget driver prestationsbaserade marknadsföringskampanjer för över 2 000 annonsörer genom sitt nätverk av över 115 000 publishers i mer än 30 länder. Under 2014 genererade Tradedoublers 25 miljarder kronor i merförsäljning till sina kunder genom e-handel och m-handel.

## Affärsmodell

Tradedoublers utarbetar och genomför prestationsbaserade marknadsföringskampanjer för bolag som vill öka sin online-försäljning.

Genom Tradedoublers avancerade teknikplattform för prestationsbaserad marknadsföring väljer publishers ut annonser och placerar dem på sina hemsidor. Annonserna driver sedan trafik till annonsörens hemsida. Om detta i nästa steg genererar önskade transaktioner erhåller publiken en ersättning från annonsören. Tradedoublers erhåller en kommission för varje genomförd transaktion. Denna affärsmodell skiljer sig från andra former av online-baserad marknadsföring, som kampanj- och sökordsmarknadsföring, genom att annonsören endast betalar för konkreta resultat.

## Prestationsbaserad marknadsföring – Tradedoublers kärnverksamhet

Tradedoublers kärnverksamhet är baserad på dess teknologiplattform, som ger annonsörer ett brett utbud av tekniska möjligheter, tillsammans med ett stort antal publishers som är anslutna till nätverket. Den prestationsbaserade marknadsföringsmodellen mäter vilken aktivitet annonsen ger upphov till och kopplar ersättningen till en specifik handling, till exempel den försäljning som annonsen genererar eller antalet "leads" den ger upphov till.

En av de viktigaste konkurrensfördelarna med Tradedoublers lösning inom prestationsbaserad marknadsföring är dess integrerade funktionalitet med spårning mellan webb, mobilwebb och mobilapplikationer (appar).

Tradedoublers internationella nätverk och geografiska spridning gör att bolaget kan hjälpa kunder att expandera till nya marknader där de saknar egen närvaro. Detta sker bland annat genom Tradedoublers internationella kundservice-team som kan erbjuda en kontaktpunkt för annonsörer som har närvaro på flera marknader. Bolagets erfarenhet inom stora branscher som resor, mode, telekom och IT har visat sig vara mycket värdefull för kunderna och Tradedoublers har några av världens mest kända bolag som kunder.

## Kunderbudandet inom Technology

Tradedoublers erbjuder även sin avancerade tekniska plattform som en Software-as-a-Service. Den möjliggör för annonsörer och digitala mediebyråer att administrera och driva nätverk av egna publishers. Samtidigt kan annonsörerna också kombinera detta med Tradedoublers huvuderbjudande, och därigenom utnyttja dess internationella publishersnätverk och fördelarna med båda koncepten.

Bolagets förmåga att erbjuda större kunder en kraftfull teknisk lösning är kritisk för att lyckas med ambitionen att skapa långsiktiga och strategiska mervärden för kunden. Den tekniska plattformen stödjer såväl administration och drift av prestationsbaserade marknadsföringsprogram. I detta ingår spårning av andra online-marknadsföringskanaler som e-post, sökordsoptimering och display-kampanjer. Annonsörer kan dra nytta av både kostnadsfördelar och direktkontakt med partners samt kartläggning av kunders agerande genom samtliga kanaler, med rapportering och uppföljning i realtid.

## Tradedoublers nya strategi samt marknads- och produktutveckling

Tradedoublers verkar i den dynamiska miljön inom digital och mobil handel, som kännetecknas av en positiv utveckling för både e-handeln och annonsmarknaden. Den digitala marknadsföringsbranschen i Europa förändras snabbt och kanaler som annonsbörser, sociala medier och nya format, främst video och mobil, tar marknadsandelar samtidigt som tillväxten inom traditionell affiliate marknadsföring avtar.

För att adressera en större andel av denna dynamiska marknad, lanserade Tradedoublers en ny strategi i november 2014. Det övergripande målet är att nå en ledande position inom prestationsbaserad marknadsföring genom ett väsentligt bredare kunderbudande.

Den nya strategin kommer att verkställas genom optimering av ett antal olika högkvalitativa trafikällor, genom att använda egenutvecklad integrerad teknik inom prestationsbaserad marknadsföring samt via detaljerade, databaserade analyser av konsumentbeteende online.

Tradedoublers kommer att:

- Öppna sin plattform för ett antal olika källor av högkvalitativ trafik. Detta ökar den tillgängliga marknaden för Tradedoublers kunder och gör det möjligt för kunderna att förbättra sina resultat inom prestationsbaserad marknadsföring.
- Utveckla sin kombinerade affiliate och Software-as-a-Service-teknik och erbjuda en integrerad annonsteknikplattform som möjliggör optimering baserad på databaserad analys, djup förståelse av konsumenternas beteende och effektiv leverans av riktad annonsering.

Bolagets bedömning är att den adresserbara marknaden med avseende på bruttovinst mer än femfaldigas från dagens omkring 2 miljarder kronor.

I samband med att strategin lanserades, kommunicerades rekryteringen av 25 ytterligare utvecklare. Samtidigt lanserades ADAPT. Det är ett ledande business intelligence-verktyg som hjälper digitala marknadsförare att komma åt den KPI-baserade data de behöver för att ta smartare affärsbeslut. ADAPT är den första i den serie av produktlanseringar som planeras under implementeringen av strategin.

### Det nya ledningsteamet kommer verkställa strategin i nära samverkan med våra landschefer

Den nya strategin är ett resultat av en grundlig process som innefattat nyckelchefer och nära samverkan med styrelsen. Relativt nytillträdde ledande befattningshavare, som kombinerar en bred kompetens med många års expertis från både Tradedoubler och branschen i stort, kommer nu leda verkställandet av strategin. Flera av dem har nyligen blivit beförtrade och har fått övergripande ansvar för områden som nyförsäljning samt kundsupport och kommer att arbeta nära landscheferna.

### Förbättrat kärnerbjudande kommer gynna våra kunder

Arbetet med att förbättra erbjudandet och realisera strategin innebär ett nära samarbete med några av bolagets största kunder. Kunderna gynnas därmed direkt av nyutvecklad funktionalitet och kan dra fördel av Tradedoublers förmåga att skapa bättre resultat med hjälp av högre trafikvolym och den integrerade plattformen för prestationsbaserad marknadsföring.

De omedelbara fördelarna med den nya strategin för Tradedoublers kunder är omdefinierade och skräddarsydda servicenivåer, högre användarvänlighet och ökad automatisering.

### Förvärvet av Adnologies

I januari 2015 förvärvade Tradedoubler det tyska teknikföretaget Adnologies. Adnologies produkter och tjänster omfattar ett brett spektrum av den digitala värdekedjan inom datadriven annonsering, inklusive en ad server, demand-side platform (DSP), data management platform (DMP), data exchange (DX), och supply-side platform (SSP) samt verktyg för dynamisk display- och videoproduktion.

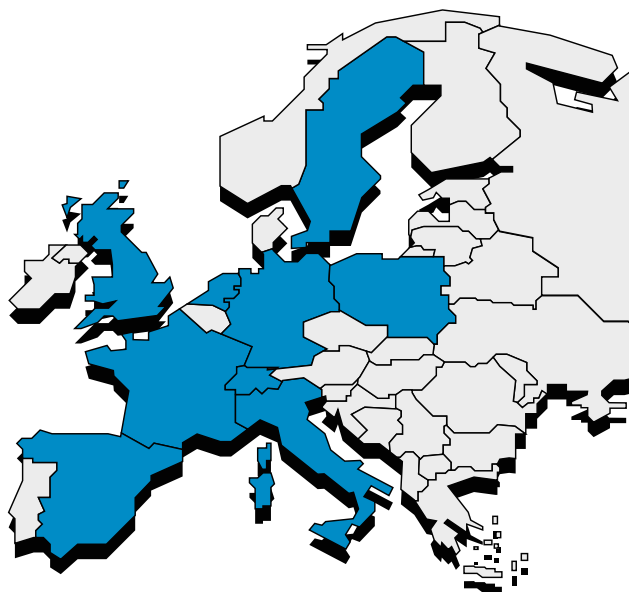
Förvärvet ger Tradedoubler tillgång till en bred palett av tekniklösningar som både kompletterar och breddar det nuvarande kunderbjudandet.

### Långsiktiga finansiella mål

Tradedoublers finansiella mål innebär att nettoomsättningen ska öka med mer än 5 procent årligen i lokal valuta och att EBITDA dividerat med bruttoreultat ska överskrida 20 procent över en konjunkturcykel.

### Väsentliga händelser under året

Antalet medarbetare vid utgången av 2014 var 355 (449). Minskning var i huvudsak hänförlig till den omstrukturerad verksamheten som initierades i slutet på 2013.



Bilden ovan visar i vilka länder Tradedoubler har marknadskontor. På huvudkontoret i Stockholm återfinns också IT- och utvecklingsavdelningen samt finansfunktionen. Marknadsavdelningen är placerad i London och i Telford, strax utanför Birmingham, har Tradedoubler sitt Client support team.

Matthias Stadelmeyer utsågs till permanent VD och koncernchef. En ny CFO, Tomas Ljunglöf, rekryterades externt. Därutöver har Chief Strategy Officer, Chief Revenue Officer och CTO lämnat bolaget.

Omförhandlingar med en stor internationell kund kommer att påverka nettoomsättningen negativt under 2015.

För att adressera en större del av den dynamiska marknad som bolaget verkar på, lanserade Tradedoubler en ny strategi i november 2014. Det övergripande målet att nå en ledande position inom prestationsbaserad marknadsföring genom ett väsentligt bredare kunderbjudande. Genomförandet av strategin innebär betydande investeringar och som ett första steg tog beslut om att anställa 25 utvecklare baserade i Stockholm.

Se även avsnittet Väsentliga händelser efter rapportperioden på sid 8.

### Koncernens Resultat

Om inget annat uttryckligen uppges, avser den delgivna finansiella informationen redovisade siffror som inte är justerade för förändringsrelaterade poster eller förändringar i valutakurser.

Koncernens nettoomsättning under 2014 uppgick till 1 733 (2 001) MSEK och påverkades av en korrigerad av förutbetalda intäkter motsvarande -10 MSEK. För ytterligare information se Not K2. Exklusive denna förändringsrelaterade post uppgick nettoomsättningen under 2014 till 1 743 (2 001) MSEK, vilket var en nedgång med 13 procent eller 18 procent justerat för valutakurseffekter. Mer än hälften av minskningen berodde på lägre intäkter från två stora paneuropeiska kunder som, har lämnat Tradedoubler under 2014, samt nedskärningar inom icke-kärnverksamheten.



Under 2014 påverkades kostnad sålda varor av en positiv engångsjustering motsvarande 8 MSEK, hänförlig till en ny värderingsmetod för publisherskulden baserad på en åldersanalys.

Bruttoresultatet under 2014, exklusive förändringsrelaterade poster, uppgick till 379 (455) MSEK. Det var en minskning med 15 procent eller 21 procent justerat för valutakurseffekter. Bruttomarginalen, exklusive förändringsrelaterade poster, uppgick till 21,7 procent (22,7). Nedgången förklarades främst av en relativt större intäktsminskning inom icke-kärnverksamheten, med högre marginaler än genomsnittet.

Rörelsekostnaderna, exklusive avskrivningar, uppgick till 357 (402) MSEK under 2014. Förändringsrelaterade kostnader var 20 MSEK och avsåg främst skatterelaterade kostnader hänförliga till den administrativa nedläggningen av kontor, avgångsvederlag till tidigare VD och Chief Strategy Officer samt lanseringen av den nya strategin.

Exklusive förändringsrelaterade poster, uppgick rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar till 339 (380) MSEK. Det var en minskning med 11 procent eller 15 procent justerat för valutakurseffekter. Den betydande kostnadsreduktionen förklarades främst av de personalminskningar som genomfördes vid utgången av förra året.

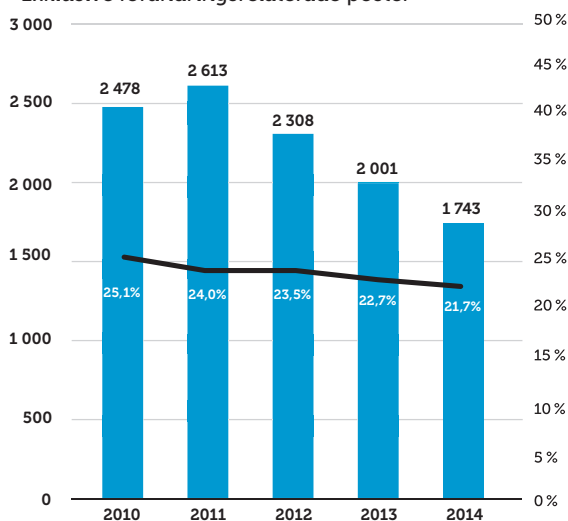
Rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) under 2014 uppgick till 20 (53) MSEK. Justerat för förändringsrelaterade poster var EBITDA 39 (75) MSEK, vilket motsvarade en minskning med 48 procent eller 53 procent justerat för valutakurseffekter.

Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 83 (30) MSEK under 2014 och inkluderade en nedskrivning av goodwill om 60 (0) MSEK. För ytterligare information, se Not K2. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -63 (24) MSEK under 2014. Justerat för förändringsrelaterade poster, uppgick EBIT till -44 (46) MSEK.

Finansnettot under 2014 var -19 (-3) MSEK. Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -10 (-1) MSEK och avsåg främst ränteutgifter, omvärderingar av kortfristiga placeringar och räntekostnader relaterade till obligationsemissionen. Valutakurseffekter var -9 (-2) MSEK. Skatt under 2014 uppgick till 0,3 (-9) MSEK och resultatet efter skatt var -82 (11) MSEK.

### Nettoomsättning (MSEK) Bruttomarginal (%),

Exklusive förändringsrelaterade poster



### Koncernens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 5 (64) MSEK under 2014 och avsåg EBITDA med avdrag för betalad skatt, betalad ränta och icke kassaflödespåverkande poster.

Förändringen av rörelsekapitalet var -115 (-62) MSEK och kan till stor del förklaras av en normalisering av den tillfälliga positiva utvecklingen av rörelsekapitalet under det fjärde kvartalet 2013 om 65 MSEK. Denna avsåg främst ovanligt stora kundinbetalningar under de sista 10 dagarna av 2013. Andra faktorer som förklarar den negativa rörelsekapitalutvecklingen under 2014 var utbetalningar av förändringsrelaterade poster hänförliga till 2013, minskade leverantörsskulder och personalrelaterade skulder vilka båda var hänförliga till reducerade kostnader. Vidare har icke allokerade kundinbetalningar minskat med 20 MSEK under de senaste 12 månaderna tack vare förbättrade administrativa rutiner. Kundinbetalningar måste helt och hållet kunna matchas mot sin respektive fordran innan betalning till Publishers sker. Rörelsekapitalet vid utgången av 2014 uppgick till -131 (-227) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -110 (126) MSEK och förklarades främst av en normalisering av rörelsekapitalet.

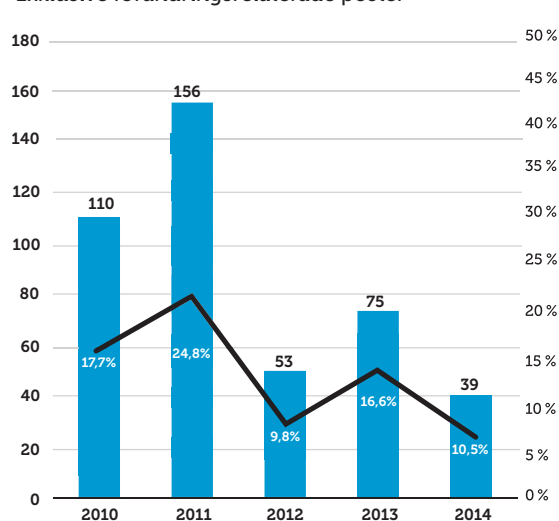
Tradedoubler har investerat likviden från obligationslånet, som gavs ut i december 2013, i räntebärande finansiella instrument samt kortfristiga företagscertifikat vilka redovisas som likvida medel. Vid utgången av 2014 var totalt 255 (202) MSEK placerade i räntebärande finansiella instrument. Nettoinvesteringar i icke-finansiella tillgångar uppgick under 2014 till -17 (-31) MSEK. Nettoinvesteringar i kortfristiga placeringar, relaterade till likvid från obligationslånet, var -56 (-204) MSEK. Utbetalad utdelning under 2014 var -11 (0) MSEK och kassaflödet uppgick till -194 (129) MSEK.

### Koncernens finansiella ställning

Likvida medel vid utgången av 2014 var 117 (305) MSEK och påverkades av omräkningsdifferenser om 6 (11) MSEK. Därutöver var 255 (202) MSEK placerade i räntebärande finansiella instrument. Summan av likvida medel och räntebärande finansiella instrument uppgick således till 372 (507) MSEK.

### EBITDA (MSEK) EBITDA/Bruttovinst (%),

Exklusive förändringsrelaterade poster



Räntebärande skulder uppgick 246 (245) MSEK och avsåg till fullo det femåriga icke säkerställda obligationslånet som upptogs under fjärde kvartalet 2013. Nettokassan uppgick därmed till 126 (261) MSEK vid utgången av 2014.

Koncernens eget kapital uppgick till 441 (507) MSEK vid utgången av 2014. Avkastning på eget kapital under 2014 var -17 (2) procent och soliditeten var 35 (35) procent

### Medarbetare

Vid utgången av 2014 hade Tradedoublers motsvarande 355 (449) årsverk (FTE), vilket inkluderar tillsvidare och temporärt anställda samt inhyrda medarbetare. Utgifter för anställda och konsulter som kapitaliserats är inte inkluderade i siffran över antal årsverk.

Personalneddragningarna i samband med omstruktureringsprogrammet som presenterades i slutet av 2013 är huvudorsaken till att antalet årsverk har reducerats.

### Förändringsrelaterade poster

Förändringsrelaterade poster under 2014 uppgick till -20 (-22) MSEK. Större poster avsåg; kostnader för administrativ nedläggning av kontor om -6 MSEK, uppsägningar av tidigare VD, Chief Strategy Officer och CTO motsvarande totalt -9 MSEK, förändring av värderingsprincip gällande publisherskuld om 8 MSEK och korrigerings av förutbetalda intäkter om -10 MSEK. De två sistnämnda posterna har inte haft, och kommer inte att ha, någon kassapåverkande effekt under 2014 eller därefter. Förändringsrelaterade poster under 2013 avsåg främst neddragningen av antalet anställda som genomfördes i slutet av 2013.

Korrigeringen av förutbetalda intäkter minskade nettoomsättningen och förändringen i värderingsprincipen av publisherskulden påverkade bruttovinsten. Övriga förändringsrelaterade poster påverkade rörelsens kostnader.

### Väsentliga händelser efter rapportperioden

Bertil Lundell rekryterades till ny Chief Technical Officer (CTO) och har sedan tidigare stor erfarenhet som utvecklare och av att leda och förbättra produktutvecklingsprocesser. Bertil var tidigare VP Engineering på Orc Group i Stockholm där han hade ett övergripande ansvar för produktutvecklingen. I och med rekryteringen av Bertil är alla positioner i Tradedoublers ledningsgrupp tillsatta.

Tradedoublers slutförde sin nordiska regionala struktur och stängde sitt kontor i Norge. Antalet norska medarbetare uppgick till sju och nedläggningskostnaderna förväntas vara begränsade. Stora norska kunder kommer att förvaltas av ett team specialister inom Performance Marketing i Stockholm. Kristoffer Klockare fortsätter i sin roll som regionchef för Norden.

Det tyska teknikföretaget Adnologies förvärvades som ett led i den nya strategin. Investeringen samt övriga utgifter i samband med förvärvet liksom effekten på resultatet under det första kvartalet förväntas vara begränsade. Företaget har 15 anställda varav sju är utvecklare. Under 2014 uppgick företagets intäkter till 2,25 MEUR. Adnologies grundades 2006 och har sitt huvudkontor i Hamburg.

Den 5 mars 2015 köpte det franska mediabolaget Reworld Media 18,1% av Tradedoublers utestående aktier från Monterro 1A AB och blev därmed den största ägaren i bolaget. Efter försäljningen har Monterro 1A AB inte kvar något aktieinnehav i Tradedoublers.

### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 113 (122) MSEK under 2014. Intäkterna bestod främst av licensintäkter och ersättning från dotterbolag för centralt utförda tjänster. Licensintäkterna är baserade på den underliggande lönsamheten i dotterbolag, i enlighet med koncernens avtal för internprissättning.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -29 (-17) MSEK och finansiella intäkter och kostnader var -1 (64) MSEK. Utdelningar från dotterbolag var 23 (86) MSEK och förändrade valutakurser påverkade resultatet före skatt med -7 (-0,1) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till -20 (50) MSEK under 2014.

Moderbolagets fordringar på koncernbolag uppgick vid utgången av 2014 till 87 (110) MSEK, varav inga (0) var långfristiga. Moderbolagets skulder till koncernbolag uppgick till 130 (156) MSEK, varav inga (0) var långfristiga. Likvida medel uppgick till 59 (154) MSEK vid utgången av 2014.

Under fjärde kvartalet 2013 upptog moderbolaget ett obligationslån med ett nominellt värde om 250 MSEK. Erhållen likvid från obligationslånet samt överskottslikviditet har placerats i kortfristiga placeringar och företagscertifikat. Företagscertifikat ingår i likvida medel.

Uppskjuten skattefordran uppgick vid utgången av 2014 till 38 (28) MSEK. Denna avsåg i huvudsak underskottsavdrag om 23 MSEK samt uppskjuten skattefordran hänförlig till tidigare koncerninterna lån om 14 MSEK.

### Aktien och ägare

Tradedoublers aktie är noterad på NASDAQ Stockholm sedan den 2005 och handlas på listan för Small Cap-bolag. Aktien har branschklassificeringen Information Technology. Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2014 till 17,1 MSEK fördelat på 42 807 449 aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,40 SEK. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Varje aktie motsvarar en röst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för samtliga aktier denne äger och företräder utan begränsning i röstantalet. Tradedoublers har totalt 475 000 (475 000) aktier i eget förvar för att säkra åtaganden inom långsiktiga aktieprogram för bolagsledningen.

Tradedoublers aktiekurs minskade under 2014 med 45,2 procent från 18,70 kronor till 10,25 kronor den 31 december 2014. Den högsta kurs som noterades under året var 20,00 kronor och den lägsta 7,70 kronor. Börsvärdet den 31 december 2014 uppgick till 434 MSEK.

Vid årets slut hade Tradedoublers 3 006 (3 036) aktieägare. Bolagets största aktieägare var Monterro 1A AB med 18,1 (18,1) procent av kapital och röster. De fem största aktieägarna, som utgjordes av finansiella och institutionella



aktörer, ägde tillsammans 41,6 (42,7) procent av aktierna. Svenska finansiella och institutionella aktörer ägde vid årsskiftet 24,6 (32,0) procent av aktierna och svenska privatpersoner ägde 13,9 (12,3) procent av aktierna. Övriga och icke kategoriserade legala entiteter har ökat till 39,4 procent från 35,4 procent föregående år. Det utländska ägandet minskade under 2014 till 18,35 (26,1) procent. Styrelsen och koncernledningen ägde tillsammans cirka 1,4 (0,4) procent av kapital och röster, vid utgången av 2014.

För mer information om aktien, se Tradedoublers investorsite: <http://financials.tradedoubler.com/sv/investorrelations/tradedoublers-aktie>

## Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

### SEK

Överkursfond	352 540 285
Balanserat resultat	-252 097 606
Årets resultat	-20 227 614
Summa fritt eget kapital	80 215 065

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2014. Föregående år uppgick utdelningen till -11 MSEK, vilket motsvarade 0,25 SEK per aktie. Tradedoubler har som riktlinje att dela ut minst 50 procent av resultatet efter skatt under förutsättning att en lämplig kapitalstruktur bibehålls. Utskiftningen kan ske genom såväl aktieutdelning, aktieinlösen som aktieåterköp. Se även obligationsvillkor i not K18.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Att identifiera och hantera risker är en central del i styrningen och kontrollen av Tradedoublers verksamhet och ingår i alla delar av verksamheten. Förutom det löpande arbetet med identifiering och hantering av risker som pågår inom koncernen, görs även en grundlig årlig genomgång av affärsrisker i samband med den strategiska översynen. Den nya strategin, som inkluderar betydande utgifter för produktutveckling, innebär en ökad risknivå.

Risker rapporteras löpande till styrelsen av koncernledningen. Bolagets målsättning är att genom tydliga processer och rutiner tillvarata de möjligheter som ges på en snabbt föränderlig marknad, samtidigt som risken för skador och förluster minimeras. Tradedoubler skiljer mellan marknadsrelaterade risker, operativa risker, finansiella risker och legala risker. Som alla verksamheter är Tradedoubler utsatt för marknadsrelaterade risker, vilka primärt är kopplade till den omvärld som bolaget är aktivt i såsom makroekonomiska faktorer, konkurrens och teknisk utveckling. Det är koncernledningen som är primärt ansvariga för bevakningen av de marknadsrelaterade riskerna och att finna möjligheter i de förändringar som sker.

Tradedoubler har en betydande goodwillpost samt vissa andra immateriella tillgångar, som till exempel skattefordringar och kapitaliserade utvecklingskostnader, vilka testas minst årligen för nedskrivning. I samband med upprättandet av Bokslutskommunikén för 2014 genomfördes en nedskrivningsprövning av dessa poster. Detta resulterade i en nedskrivning av goodwill om 60 MSEK. Utgångspunkten för Tradedoublers nedskrivningsprövning av goodwill har, liksom föregående år, varit en 10-årig nuvärdesberäknad kassaflödesanalys per segment. På grund av förändrade bedömningar avseende dessa långtidsprognoser har goodwill hänförlig till region South och region DACH delvis skrivits ned med totalt 60 MSEK. Efter nedskrivning uppgick goodwill till 324 MSEK vid utgången av 2014. Det kan inte uteslutas att framtida prövningar avseende immateriella tillgångar, i koncernen och moderbolaget, kan leda till ytterligare nedskrivningar. För ytterligare information se Not K13.

Tradedoublers primära operativa risk är relaterad till dess dator- och kommunikationssystem, som är grundläggande för att leverera bolagets tjänster. Tradedoubler har en CISO, Chief Internet Security Officer, som leder riskhanteringen av dator- och kommunikationssystemen tillsammans med en grupp av interna och externa resurser.

Hantering av finansiella risker är centraliserade till finansfunktionen på Tradedoubler och hanteras i enlighet med den av styrelsen antagna finanspolicyn. För mer information gällande finansiella risker se not K21. Då Tradedoubler verkar på ett större antal marknader är bolaget påverkat av lokal lagstiftning. Legal risker kan vara relaterade till skatter, immateriella rättigheter eller lagstiftning gällande personlig integritet. Tradedoubler bevakar och motverkar dessa risker löpande genom interna och externa resurser såväl som genom branschorganisationer.

## Bolagsstyrning

Tradedoubler är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Tradedoublers aktie är noterad på NASDAQ Stockholm sedan 2005. I detta avsnitt beskrivs Tradedoublers bolagsstyrning, ledning och förvaltning samt den interna kontrollen.

Styrningen av Tradedoubler fördelas mellan aktieägarna på årsstämman styrelsen samt, den verkställande direktören och koncernledningen i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Styrelsen har valt att tillsammans hantera de uppgifter som enligt Koden och aktiebolagslagen faller på revisionsutskottet, men som också får hanteras av styrelsen i sin helhet – se mer information under "Revisionsutskott". I övrigt har Tradedoubler tillämpat Koden utan avvikelser under 2014.

Tradedoublers bolagsordning och annan ytterligare information om bolagsstyrningen i bolaget finns på Tradedoublers hemsida [financials.tradedoubler.com](http://financials.tradedoubler.com) under rubriken bolagsstyrning.

### Bolagsstämma

Bolagsstämman är Tradedoublers högsta beslutande organ där aktieägarna utövar sin rätt att besluta i bolagets angelägenheter. Varje aktie motsvarar en röst. Aktieägarna informeras via Tradedoublers hemsida om sin rätt att få ett ärende behandlat på stämman. Aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen (fem vardagar före dagen för stämman) och har anmält sig till stämman enligt vad som anges i kallelsen till stämman, har rätt att delta, antingen personligen eller genom ombud.

Protokoll från årsstämman 2014 samt tidigare bolagsstämmor finns tillgängliga på Tradedoublers hemsida (<http://financials.tradedoubler.com/sv/bolagsstyrning/Bolagsstamma/>).

### Årsstämma 2014

Årsstämma hölls den 6 maj 2014 i Stockholm. Vid stämman var 38,30 procent av aktierna representerade. Då fattades bland annat beslut om val av styrelseledamöter och att fastställa styrelsens förslag till bemyndigande att inrätta ett långsiktigt Prestationsrelaterat Aktieprogram 2014.

Stämman beslöt, med anledning av aktieprogrammet, att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av maximalt 623 900 egna aktier och att fastställa styrelsens förslag om överlåtelse av egna aktier med anledning av detsamma. Återköp av aktier har inte skett. Styrelsen beslutade att inte utnyttja stämmans bemyndigande då programmet på grund av lågt intresse aldrig lanserades.

### Valberedning

Tradedoublers årsstämma fattar beslut om valberedning inför nästkommande årsstämma. Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter och utgöras av en representant för var och en av de tre till röstetalet största aktieägarna per den sista bankdagen i augusti månad som önskar utse en sådan representant, samt av styrelsens ordförande.

Sammansättningen av valberedningen inför årsstämman

2015 offentliggjordes den 17 oktober 2014. Valberedningen har bestått av Thomas Bill, utsedd av Monterro 1A AB (ordförande), Henrik Kvick, utsedd av Henrik Kvick AB, Jannis Kitsakis, utsedd av Fjärde AP-fonden samt Peter Larsson, styrelsens ordförande. Under året har en intern utvärdering av styrelsen och dess arbete genomförts. Valberedningen har hållit individuella möten med samtliga styrelseledamöter och intervjuat olika kandidater till styrelsen. Valberedningens förslag till årsstämman 2015 avseende styrelseledamöter, arvoden och annan ersättning m.m. presenteras i kallelsen till årsstämman 2015 och finns även tillgängligt på bolagets hemsida.

Ledamöterna i valberedningen erhåller ingen ersättning från Tradedoubler. Styrelsens ordförande uppbar dock ersättning från Tradedoubler i form av ordinarie styrelsearvode.

### Styrelsen och dess utskott

Styrelsen i Tradedoubler ska enligt bolagsordningen bestå av fem till nio ledamöter. Verkställande direktören ingår inte i styrelsen men deltar vid styrelsens sammanträden. Andra medarbetare inom Tradedoubler deltar vid behov vid styrelsens sammanträden som föredragande. Bolagets chefsjurist har under 2014 varit styrelsens sekreterare.

Tradedoublers styrelse bestod under 2014 fram till årsstämman den 6 maj 2014 av Peter Larsson (ordförande), Martin Henricson, Simon Turner, Thomas Bill och Lars Sveder.

Vid årsstämman avböjde Simon Turner och Lars Sveder omval och Mernosh Saatchi och Martin Ahrend valdes in som styrelseledamöter. Styrelsen bestod således under resten av 2014 av Peter Larsson (ordförande), Martin Henricson, Thomas Bill, Mernosh Saatchi och Martin Ahrend.

Valberedningen bedömer att Thomas Bill och Peter Larsson i egenskap av Managing Partners i Monterro 1A AB är beroende i förhållande till bolagets större ägare, men oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Övriga styrelseledamöter som haft poster under 2014 har under sin mandattid varit oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större ägare. Sammansättningen av styrelseledamöter under 2014 har därför uppfyllt de krav som ställs på oberoende. Den nuvarande styrelsen presenteras på sidan 46.

Enligt Koden ska en jämn könsfördelning i styrelsen eftersträvas. Tradedoublers styrelse har under 2014 bestått till en övervägande majoritet av män. Valberedningen eftersträvar en jämn könsfördelning och har haft balansen i åtanke vid arbetet med förslag till ny styrelse (se vidare information i valberedningens förslag till styrelse m.m. på bolagets hemsida).

### Arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en arbetsordning för styrelsen som fastställs årligen, vanligtvis vid det konstituerande styrelsesammanträdet. Arbetsordningen klargör styrelsens ansvar och reglerar styrelsens, dess utskotts och ledamöternas inbördes arbetsfördelning, beslutsordningen inom styrelsen, kallelse till styrelsesammanträden, dagordning och protokoll samt styrelsens arbete med intern kontroll, riskhantering och den finansiella rapporteringen. Gällande arbetsordning godkändes av styrelsen den 5 februari 2014.

## Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande skall enligt gällande arbetsordning se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullföljer sina åligganden. Ordföranden ska särskilt:

- organisera och leda styrelsens arbete,
- se till att ny styrelseledamot genomgår erforderlig introduktionsutbildning samt den utbildning i övrigt som styrelseordföranden och ledamoten gemensamt finner lämplig,
- se till att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om bolaget,
- ansvara för kontakter med ägarna i ägarfrågor och förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen,
- se till att styrelsen erhåller tillfredställande information och beslutsunderlag för sitt arbete,
- efter samråd med verkställande direktören fastställa förslag till dagordning för styrelsens sammanträden,
- kontrollera att styrelsens beslut verkställs samt
- se till att styrelsens arbete årligen utvärderas.

## Arbete under året

Styrelsen har haft 12 protokollförda sammanträden under 2014, varav ett skett per telefon. De enskilda ledamöternas närvaro på styrelse- och utskottssammanträden framgår på sidan 14.

Under året har styrelsens arbete framförallt varit fokuserat på en övergripande översyn av strategin för bolaget och koncernen, kostnadskontroll balanserad mot nödvändiga satsningar, budget och affärsplan för 2015-2017 samt annan analys av affären och branschen.

## Utskott

### Revisionsutskott

I Kodex och i aktiebolagslagen finns bestämmelser om inrättande av revisionsutskott. Hela styrelsen kan i enlighet med vad som anges i ABL 8 kap. 49 a) andra stycket fullgöra utskottets uppgifter. Revisionsutskottets uppgifter hantearas sedan hösten 2013 av hela styrelsen och inga separata möten har hållits under 2014.

Arbetet med att stärka den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen samt att ytterligare förbättra kvaliteten på den finansiella rapporteringen har legat i fokus. För mer information om den interna kontrollen och riskhanteringen, se sidan 13.

### Ersättningsutskott

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott som under året bestått består av två styrelseledamöter, varav en är ordförande. Ersättningsutskottet ska hålla sammanträden vid behov. Ersättningsutskottet kan då det bedöms lämpligt bjuda in den verkställande direktören, bolagets CFO, bolagets revisor eller andra att delta vid utskottets sammanträden. Bolagets chefsjurist har under 2014 varit ersättningsutskottets sekreterare. Ersättningsutskottets sammanträden proto-

kollförs och kopia på protokollen distribueras till samtliga styrelsemedlemmar.

Ersättningsutskottet bestod under 2014 fram till årsstämman den 6 maj 2014 av Simon Turner och Peter Larsson. Efter årsstämman och framåt har utskottet bestått av Peter Larsson och Martin Henricson.

Ersättningsutskottet har haft fem protokollförda sammanträden under 2014. Arbetet har framförallt varit fokuserat på uppföljning av tillämpning av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställda av årsstämman 2014, uppföljning av utfall av program för rörlig ersättning för 2014 och utfall av långsiktigt incitamentsprogram, program för rörlig ersättning 2015, framtida långsiktigt incitamentsprogram, beredning av beslut om ersättnings- och andra anställningsvillkor för verkställande direktör samt godkännande av ersättnings- och anställningsvillkor för övriga bolagsledning.

## Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2014 fastställde en årlig ersättning till styrelsen uppgående till 250 KSEK till styrelsens ordförande och ledamöter som inte är anställda i Tradedoubler. Årsstämman fastställde att ingen extra ersättning utbetalas för arbete i ersättningsutskottet. Ingen styrelseledamot var under 2014 anställd i något bolag i koncernen.

Ersättning till respektive styrelseledamot framgår av tabellen Styrelsens sammansättning, oberoende och ersättningar 2014 på sidan 14.

## VD och koncernledning

Den verkställande direktören tillika koncernchefen leder den löpande verksamheten och bistås av en koncernledning. Bolagets koncernledning har under 2014 bestått av:

Rob Wilson	VD (Fram till 22 april 2014)
Matthias Stadelmeyer	VD (Tillförordnad VD mellan 23 april och 31 augusti. Permanent VD från 1 september)
Jonas Ragnarsson	Chief Financial Officer (Fram till 6 februari 2014)
Tomas Ljunglöf	Chief Financial Officer (Från 7 februari 2014)
Andrew Buckman	Chief Operational Officer (Fram till 12 maj 2014)
Magnus Nyström	Chief Technology Officer (Fram till 15 september 2014)

Koncernledningen presenteras på sidan 47.

I januari 2015 tillträdde Bertil Lundell som Chief Technology Officer.

## Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till VD och ledande befattningshavare

Bolagsstämman beslutar om riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare, det vill säga den verkställande direktören och övriga medlemmar av koncernledningen.

Årsstämman 2014 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som avser den

verkställande direktören och övriga medlemmar av koncernledningen (bolagsledningen). Den totala ersättningen skall vara konkurrenskraftig på den lokala marknaden där medarbetaren verkar så att skickliga medarbetare kan rekryteras, motiveras och behållas. Den individuella ersättningen skall baseras på medarbetarens erfarenhet, kompetens, ansvar och prestation. Den totala ersättningen bör baseras på fyra huvuddelar; fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och långsiktiga incitamentsprogram.

**Fast lön:** Den fasta lönen ska vara marknadsmässig och baseras på erfarenhet, kompetens, ansvar och prestation.

**Rörlig ersättning:** Rörlig ersättning skall vara marknadsmässig och premiera tillväxt, rörelseresultat och verka koncernsammanhållande. Den bör vara baserad på i förhand bestämda mätbara mål, såväl kvantitativa som kvalitativa och skriftligen överenskomna med den anställde. Utfallet för den rörliga ersättningen skall ha en övre gräns, normalt högst 50 procent av den fasta lönen.

**Pensionsförmåner:** Pensionsförmåner kan erbjudas vissa medlemmar av bolagsledningen beroende på lokala marknadsvillkor. För anställda baserade i Sverige erbjuds en lösning som i huvudsak motsvarar ITP-planen.

**Uppsägning och avgångsvederlag:** En ömsesidig uppsägningstid om 3–9 månader skall gälla för bolagsledningen. Vid uppsägning från bolagets sida ska avgångsvederlag, i förekommande fall, inte överskrida ett belopp motsvarande 12 månaders fast lön. Vid uppsägning från den anställdes sida skall han/hon normalt inte ha rätt till något avgångsvederlag.

**Långsiktiga incitamentsprogram:** I tillägg till rörlig ersättning, som premierar tillväxt och rörelseresultat under räkenskapsåret, anser styrelsen att långsiktiga incitamentsprogram är en viktig del i den långsiktiga ersättningsstrategin. Styrelsen har för avsikt att föreslå att bolaget fortsatt skall erbjuda bolagsledningen och andra nyckelpersoner att delta i ett långsiktigt aktie- eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram. Styrelsen anser generellt att ett sådant program bör vara prestationsbaserat, förutsätta en fortsatt anställning i koncernen och i den utsträckning det anses erforderligt, kräva en egeninvestering. Styrelsen kan alternativt komma att föreslå ett kontantbaserat program som inte är aktie- eller aktiekursrelaterat. Ett sådant program anser styrelsen bör vara prestationsbaserat samt att maximal utbetalning till bolagsledningen kan uppgå till 50 procent av den fasta lönen. Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram skall godkännas av bolagsstämman.

**Övriga förmåner:** Övriga förmåner, som bilförmån, skall ha ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen.

Frågor rörande anställningsvillkor för verkställande direktören bestäms av styrelsen. Verkställande direktören fastställer anställningsvillkor för övriga bolagsledningen efter godkännande från ersättningsutskottet.

Styrelsen eller ersättningsutskottet får avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning och andra

anställningsvillkor för bolagsledningen 2015 ska beslutas om på årsstämman 2015. Riktlinjerna är i all väsentlighet i överensstämmande med de riktlinjer som fastställdes på årsstämman 2014.

### Ersättning till bolagsledningen

Rob Wilson erhöll som verkställande direktör ersättning för 2014 uppgående till 4 125 KSEK i fast lön, avgångsvederlag samt övriga förmåner, 0 KSEK i rörlig ersättning samt 221 KSEK som ersättning för inbetalning till privat pensionsförsäkring. Matthias Stadelmeyer erhöll som verkställande direktör ersättning för 2014 uppgående till 1 718 KSEK i fast lön inklusive övriga förmåner, 601 KSEK i rörlig ersättning samt 41 KSEK som ersättning för inbetalning till privat pensionsförsäkring.

Övriga ledande befattningshavare utöver verkställande direktören erhöll sammanlagt 5 851 KSEK i fast lön samt avgångsvederlag, 450 KSEK i rörlig ersättning samt 774 KSEK som ersättning för inbetalning till privat pensionsförsäkring.

### Revisorer

EY valdes till revisor vid årsstämman 2014 för tiden fram till årsstämman 2015, med den auktoriserade revisorn Thomas Forslund som huvudansvarig revisor. Thomas Forslund lämnade sedermera EY och efterträddes som huvudansvarig av auktoriserade revisorn Marine Gesien.

Revisorn har under 2014 granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Därtill har revisorn granskat bolagsstyrningsrapporten. Revisorn har även översiktligt granskat delårsrapporten januari-september 2014 och har anlitats för viss rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor och skatterådgivning.

Till revisor har under 2014 totalt 5 013 KSEK utgått i ersättningar, varav 4 798 KSEK till EY och 215 KSEK till övriga revisionsbolag.

### Långsiktigt incitamentsprogram och bonusprogram

Årsstämman 2014 beslutade om bemyndigande att införa Prestationsrelaterat Aktieprogram 2014 med upp till 645 300 aktier (samt ytterligare maximalt 193 600 aktier för säkring av sociala avgifter). 2014 års föreslagna Prestationsrelaterade Aktieprogram finns beskrivet i sin helhet på <http://financials.tradedoubler.com/sv/bolagsstyrning/Bolagsstamma/>, se dokumentet "Styrelsens förslag till incitamentsprogram". Styrelsen beslutade att inte utnyttja stämmans bemyndigande då programmet på grund av lågt intresse aldrig lanserades.

Inom koncernen finns även ett årligt prestations- och resultatbaserat program för rörlig ersättning för alla medarbetare inom koncernen. Under 2014 års program sattes olika kvantitativa och kvalitativa prestations- och resultatmål upp för olika befattningskategorier, baserat på gruppgemensamma och regionala mål för medarbetarna.



## Internkontroll

Styrelsens ansvar för intern kontroll och riskhantering regleras i ABL samt i Koden. Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen utgör en del av den totala interna kontrollen och riskhanteringen inom Tradedoublers som tar sin utgångspunkt i COSO-ramverket<sup>1</sup> och utgör en central del i Tradedoublers bolagsstyrning.

COSO beskriver den interna kontrollen som uppdelad på fem komponenter – Kontrollmiljön, Riskhantering, Kontrollaktiviteter, Information och kommunikation samt Uppföljning.

### Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har fastställt en arbetsordning för styrelsen, ett internt styrinstrument som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens, dess utskotts och ledamöternas inbördes arbetsfördelning. Styrelsen arbetar även med de uppgifter som enligt Koden ska skötas av revisionsutskott, huvudsakligen övervakande av bolagets finansiella rapportering och med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering.

Styrelsen har även fastställt interna styrinstrument i form av en instruktion för den verkställande direktören och instruktion avseende ekonomisk rapportering till styrelsen i Tradedoublers.

Ansvar för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med den interna kontrollen och riskhanteringen är delegerat till den verkställande direktören.

Interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen utgörs framförallt av bolagets Treasury Policy, Finance Policy och Authorisation Manual. Dessa policies styr bland annat hur bolaget skall hantera sin medelsförvaltning, finansiella rapportering och investeringar/inköp. Även bolagets External Information and Investor Relations Policy och Insider Policy liksom IT Security Policy är viktiga interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen.

Den verkställande direktören tillsammans med övriga koncernledningen ansvarar bland annat för att ovan nämnda interna styrinstrument efterlevs och vid behov uppdateras.

### Riskbedömningar

Området intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen ingår som en del i styrelsens och koncernledningens övergripande arbete med att identifiera och hantera risker. Arbetet syftar till att identifiera och utvärdera de väsentligaste riskerna som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen i koncernens bolag och processer, som underlag för hur riskerna ska hanteras genom olika kontrollstrukturer. De för koncernen väsentligaste riskerna redovisas under Risker och osäkerhetsfaktorer på sidan 9.

### Kontrollaktiviteter

Kontrollstrukturer handlar om vilka kontroller som valts för att hantera risker avseende den finansiella rapporteringen

i koncernens bolag och processer. Kontrollerna kan vara övergripande eller detaljerade, förebyggande eller upptäckande samt automatiserade eller manuella till sin karaktär.

### Information och Kommunikation

De interna styrinstrumenten finns tillgängliga för berörda anställda på Tradedoublers intranät.

Verkställande direktören och övriga koncernledningen inklusive bolagets CFO rapporterar arbetet med att stärka bolagets interna kontroll och riskhantering till styrelsen och resultatet av i form av observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder diskuteras fortlöpande till styrelsen vid styrelsens sammanträden.

### Uppföljning

Uppföljning för att säkerställa effektiviteten i den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen sker av styrelsen, verkställande direktören och övriga koncernledningen inklusive bolagets CFO. Uppföljning inbegriper genomgång av månatliga finansiella rapporter mot budget och mål.

Uppföljning inbegriper även genomgång av rapporter inklusive projektplaner från verkställande direktören och övriga koncernledningen inklusive bolagets CFO avseende det arbete som bedrivs för att stärka bolagets interna kontroll och riskhantering.

IT-säkerhetsarbetet sker kontinuerligt med månadsvisa uppföljningsmöten med CISO (Chief Internet Security Officer), CTO och gruppchefer för utveckling och drift närvarande. Vid dessa möten redovisas IT-säkerhetsrelaterade incidenter och uppföljning sker av IT-säkerhetsrelaterade projekt och aktiviteter. CISO rapporterar vid behov till den verkställande direktören och övriga koncernledningen inklusive bolagets CFO. Avtal finns med extern säkerhetsexpertis för att erhålla råd och stöd avseende genomförande, bedömningar och prioriteringar av IT-säkerhetsrelaterade frågor.

### Intern revision

Bolaget har för närvarande ingen särskild intern granskningsfunktion. Frågan om inrättandet av en formell särskild granskningsfunktion omprövas löpande.

## Tradedoublers bolagsstyrning

### Valberedningen inför årsstämma 2015

Representerande	Namn	Aktieinnehav*
Monterro 1A AB	Thomas Bill	18,1 %
Henrik Kwick AB	Henrik Kwick	10,0 %
Fjärde AP Fonden	Jannis Kitsakis	4,6%
Styrelsens ordförande	Peter Larsson	1%

\* Euroclear Sweden, per den 30 december 2014.

1. Utgivet av the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) ([www.coso.org](http://www.coso.org)).



## Styrelsens sammansättning, oberoende och ersättning 2014

Namn	Född	Nationalitet	Invald	Styrelsen	Ersättningsutskottet	Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare*	Arvode i SEK (inkl. utskottsarbete)**	Eget eller närståendes aktieinnehav***
Peter Larsson	1964	Svensk	2013	Ordförande	Ordförande	Nej*	250 000	440 000
Thomas Bill	1965	Svensk	2013	Ledamot	-	Nej*	250 000	0
Lars Sveder	1973	Svensk	2013	Fd ledamot	-	Nej*	87 000	0
Martin Henricson	1961	Svensk	2001	Ledamot	Ledamot	Ja	250 000	15 000
Simon Turner	1951	Brittisk	2010	Fd Ledamot	Fd Ledamot	Ja	87 000	5 300
Mernosh Saatchi	1979	Svensk	2014	Ledamot	-	Ja	163 000	0
Martin Ahrend	1968	Svensk	2014	Ledamot	-	Ja	163 000	20 000
SUMMA							1 250 000	

\* Peter Larsson, Thomas Bill och Lars Sveder är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen men beroende i förhållande till bolagets större ägare.

\*\* Årsstämman 2014 antog valberedningens förslag, oförändrat i förhållande till beslut från extrastämman 2013, om ersättning till styrelseordförande och styrelseledamot motsvarande 250 000 kronor. Ingen ersättning för utskottsarbete utgår. Ersättningsbeloppet avser den nuvarande ersättningsnivån per år.

\*\*\* Eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra jämställda finansiella instrument i TradeDoublar enligt de för TradeDoublar senast tillgängliga uppgifterna.

## Närvaro styrelse- och utskottssammanträden samt oberoende 2014

Namn	Styrelsen	Närvaro styrelsen*	Ersättningsutskottet	Närvaro Ersättningsutskottet	Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare
Peter Larsson	Ordförande	12/12	Ordförande	5/5	Nej**
Thomas Bill	Ledamot	12/12	-	-	Nej**
Lars Sveder	Fd Ledamot	4/4	-	-	Nej**
Martin Henricson	Ledamot	9/12	Ledamot	3/3	Ja
Simon Turner	Fd Ledamot	2/4	Fd Ledamot	2/2	Ja
Mernosh Saatchi	Ledamot	8/8	-	-	Ja
Martin Ahrend	Ledamot	7/8	-	-	Ja

\*Utav de möten som skett under personens mandattid under 2014

\*\* Peter Larsson, Thomas Bill och Lars Sveder är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen men beroende i förhållande till bolagets större ägare.

---

## Ekonomisk Redovisning

FINANSIELL INFORMATION	
KONCERNENS BOKSLUT	16
NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT	20
MODERBOLAGETS BOKSLUT	35
NOTER TILL MODERBOLAGETS BOKSLUT	39
STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS UNDERSKRIFTER	44
REVISIONSBERÄTTELSE	45
STYRELSE	46
KONCERNLEDNING	47
DEFINITIONER OCH ORDLISTA	48

## Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning	K3, K4	1 732 649	2 001 339
Kostnad för sålda varor		-1 355 589	-1 546 038
<b>Bruttoresultat</b>		<b>377 060</b>	<b>455 301</b>
Försäljningskostnader		-217 119	-254 911
Administrationskostnader		-119 221	-136 675
Forsknings- och utvecklingskostnader		-44 075	-40 207
Nedskrivning goodwill	K13	-59 993	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>K4, K5, K6, K7, K8, K9</b>	<b>-63 348</b>	<b>23 508</b>
Finansiella intäkter		12 413	1 135
Finansiella kostnader		-31 745	-4 548
<b>Finansnetto</b>	<b>K10</b>	<b>-19 332</b>	<b>-3 413</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-82 679</b>	<b>20 096</b>
Skatt	K11	335	-8 702
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>-82 344</b>	<b>11 393</b>

## Rapport över totalresultat

Årets resultat		-82 344	11 393
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt		26 992	12 650
<b>Summa poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>		<b>26 992</b>	<b>12 650</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-55 352</b>	<b>24 043</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Innehavare av aktier i moderföretaget		-82 344	11 393
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>			
Innehavare av aktier i moderföretaget		-55 352	24 043
<b>Resultat per aktie</b>	<b>K17</b>		
Resultat per aktie före och efter utspädning		-1,95	0,27

## Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	K13	323 682	362 708
Övriga immateriella anläggningstillgångar	K13	57 603	60 861
Materiella anläggningstillgångar	K14	3 667	5 909
Finansiella anläggningstillgångar		5 510	4 228
Uppskjutna skattefordringar	K11	48 186	40 125
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>438 647</b>	<b>473 832</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>	K12		
Kundfordringar		421 753	459 910
Skattefordringar	K11	19 030	7 284
Övriga fordringar		18 214	8 547
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	K15	15 607	12 890
Kortfristiga placeringar	K21	255 259	201 794
Likvida medel	K21	116 747	304 662
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>846 610</b>	<b>995 085</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 285 257</b>	<b>1 468 917</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	K16		
Aktiekapital		17 123	17 123
Övrigt tillskjutet kapital		441 600	441 600
Omräkningsreserv		29 797	2 805
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-47 179	45 007
<b>Summa eget kapital</b>		<b>441 341</b>	<b>506 535</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	K12, K21		
Uppskjutna skatteskulder		6 974	4 597
Övriga avsättningar		1 138	945
Obligationslån	K18	245 676	244 586
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>253 788</b>	<b>250 128</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	K12, K21		
Leverantörsskulder		12 142	21 689
Kortfristiga skulder till publishers	K12	371 925	451 261
Skatteskulder	K11	3 727	4 020
Övriga skulder	K19	161 321	163 494
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	K20	41 013	71 790
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>590 128</b>	<b>712 254</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 285 257</b>	<b>1 468 917</b>
Ställda säkerheter	K22	7 569	5 759
Eventualförpliktelser	K22	Inga	Inga

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2013</b>	<b>17 123</b>	<b>441 600</b>	<b>-9 845</b>	<b>39 504</b>	<b>488 382</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				11 393	11 393
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-	-	12 650	-	12 650
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 650</b>	<b>-</b>	<b>12 650</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 650</b>	<b>11 393</b>	<b>24 043</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Återköp egna aktier	-	-	-	-6 071	-6 071
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument	-	-	-	181	181
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5 890</b>	<b>-5 890</b>
<b>Utgående balans 31 december 2013</b>	<b>17 123</b>	<b>441 600</b>	<b>2 805</b>	<b>45 007</b>	<b>506 535</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	<b>17 123</b>	<b>441 600</b>	<b>2 805</b>	<b>45 007</b>	<b>506 535</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				-82 344	-82 344
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-	-	26 992	-	26 992
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 992</b>	<b>-</b>	<b>26 992</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 992</b>	<b>-82 344</b>	<b>-55 352</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Utdelning				-10 583	-10 583
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument	-	-	-	741	741
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-9 842</b>	<b>-9 842</b>
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	<b>17 123</b>	<b>441 600</b>	<b>29 797</b>	<b>-47 179</b>	<b>441 341</b>

Allt kapital tillkommer moderbolagets aktieägare.



## Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Not	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>	K24		
Resultat före skatt		-82 679	20 096
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		99 637	54 004
Betald skatt		-11 851	-10 241
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>5 107</b>	<b>63 859</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		51 498	110 011
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-166 902	-48 329
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-110 297</b>	<b>125 541</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar		-16 642	-29 834
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar		-692	-1 559
Nettoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar		-899	-446
Nettoinvesteringar i rörelse		-1 521	-
Nettoinvesteringar i kortfristiga placeringar		-53 205	-203 098
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-72 959</b>	<b>-234 937</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp egna aktier		-	-6 071
Upptagna externa lån		-	244 586
Utbetald utdelning		-10 583	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-10 583</b>	<b>238 515</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-193 839</b>	<b>129 119</b>
Årets kassaflöde		-193 839	129 119
Likvida medel vid årets början		304 662	164 445
Valutakursdifferens i likvida medel		5 924	11 098
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>116 747</b>	<b>304 662</b>

## K1. Redovisningsprinciper

### Allmän information

TradeDoubler AB (moderbolaget) och dess dotterbolag utgör tillsammans Tradedoublerkoncernen.

TradeDoubler AB (publ), organisationsnummer 556575-7423, är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Huvudkontorets adress är Birger Jarlsgatan 57A, 113 56 Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq Stockholmsbörsen.

Styrelsen har den 26 mars 2015 godkänt denna årsredovisning för offentliggörande. Årsredovisningen kommer att behandlas för fastställande av årsstämman.

### Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden om inte annat framgår.

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att koncernledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av koncernledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i noter till koncernens bokslut K2 Kritiska uppskattningar och bedömningar.

### Rättelse av fel

Under fjärde kvartalet justerades ett fel avseende förutbetalda intäkter som påverkade resultatet för 2014 med -10 MSEK. För ytterligare information se not K2.

### Ändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav 2014

Ändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav för 2014 avsåg IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang, IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag, IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering – ändring, IAS 36 Nedskrivningar – ändring och IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering – ändring.

Införandet av dessa nya redovisningsprinciper har inte påverkat koncernens finansiella rapporter med undantag för vissa utökade upplysningskrav

Under 2014 har bruttoresultatet påverkats av en positiv engångsjustering av kostnad sålda varor om +8 MSEK, hänförlig till en ny vär-

deringsmetodik för publisherskulden, baserad på åldersanalys. För ytterligare information se not K2.

### Nya redovisningsregler 2015 och framåt

Ändrade redovisningsprinciper från och med 1 januari 2015 och framåt avser IFRS 9 Financial Instruments, IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts, IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers, IFRIC 21 Avgifter, IFRS 10 Koncernredovisning och IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures – ändring, IFRS 11 Samarbetsarrangemang – ändring, IAS 16 Materiella anläggningstillgångar och IAS 38 Immateriella tillgångar – ändring, IAS 16 Materiella anläggningstillgångar och IAS 41 Jord- och skogsbruk – ändring, IAS 19 Ersättningsar till anställda – ändring, IAS 27 Separata finansiella rapporter – ändring, Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle & Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle och Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle.

Endast IFRIC 21 samt IAS 19 gäller från och med 2015. Dess påverkan på Tradedoubler bedöms vara immateriell. Övriga ovan nämnda nya redovisningsprinciper gäller tidigast från 2016 och bolaget har ej ännu gjort en bedömning huruvida dessa kommer att påverka Tradedoublers finansiella rapportering.

### Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

### Segmentsrapportering

Identifiering av segment görs baserat på den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren, vilken för Tradedoublers vidkommande bedöms vara verkställande direktör.

Som kommunicerats i en separat press release 14 april 2014, tillämpar Tradedoubler en ny segmentsrapportering från och med den 1 januari 2014. Tradedoubler redovisar de geografiska segmenten inom Affiliate, Technology samt Other som primärt representerar den icke-strategiska kampanjaffären. Med de förändringar som gjorts utgör de geografiska segmenten inom Affiliate tillsammans med Technology kärnaffären Performance Marketing. Se vidare beskrivning i not till koncernens bokslut Segmentsrapportering.

### Konsolideringsprinciper

#### Dotterbolag

Koncernens finansiella rapporter omfattar moderbolagets finansiella rapporter och samtliga dess dotterbolag. Dotterbolag är de bolag över vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett bolags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, skall potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas.

Samtliga dotterbolag konsolideras enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvs-analys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterbolagets aktier respektive rörelse utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade eget kapital-instrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Dotterbolags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

## Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernbolag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

## Utländsk valuta

### Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutatan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutatan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutatan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen, som finansiella intäkter och kostnader, med undantag för valutakursdifferenser avseende koncerninterna lån som är att betrakta som en nettoinvestering i en utländsk verksamhet (utvidgad/reducerad nettoinvestering) där valutakursdifferenserna redovisas i övrigt totalresultat på samma sätt som omräkningsdifferenser.

### Utländska verksamheters finansiella rapporter

Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor. Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna som vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid denna omräkning redovisas i övrigt totalresultat.

De valutakurser som tillämpas vid omräkning av de finansiella rapporterna i konsolideringssyfte är följande:

	Balansdagkurs		Genomsnittskurs	
	2014	2013	2014	2013
EUR	9,52	8,94	9,10	8,65
GBP	12,14	10,73	11,29	10,19
NOK	1,05	1,06	1,09	1,11
DKK	1,28	1,20	1,22	1,16
LTL	2,76	2,59	2,63	2,51
PLN	2,21	2,15	2,17	2,06
CHF	7,91	7,29	7,49	7,03
RUB	0,14	0,20	0,18	0,20
BRL	2,89	2,78	2,92	3,03

För närvarande sker ingen säkring mot valutarisik exponeringen. I samband med avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna i koncernens resultaträkning.

## Intäkter

Försäljningsintäkter, som är synonymt med nettoomsättning, redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter. Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna inkluderar endast det bruttointflöde av ekonomiska fördelar som företaget erhåller eller kan erhålla för egen räkning. Intäktsredovisningen av tjänsteuppdrag sker när det ekonomiska utfallet för utfört uppdrag kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och de ekonomiska fördelarna tillfaller koncernen.

Koncernens intäkter består av ersättningar från de bolag och organisationer som annonserar och marknadsför sina produkter och tjänster via koncernen. Intäkterna utgörs av rörliga transaktions- och konsultintäkter (benämns Transaktionsintäkter) samt av fasta engångs- och månadsavgifter (benämns Övriga intäkter).

Moderbolagets intäkter består huvudsakligen av licensavgifter som debiteras dotterbolagen. Moderbolagets licensintäkter utgår ifrån koncernens gällande regler för internprissättning och beräknas så att en marknadsmässig marginal kvarstår i dotterbolaget med

hänsyn till de tjänster som dotterbolaget utför och de risker som verksamheten medför.

### Transaktionsintäkter

Merparten av företagets intäkter består av transaktionsintäkter. Dessa är huvudsakligen rörliga och kan jämföras med det ekonomiska utfallet av ett tjänsteuppdrag utan någon specifik tidsbegränsning. Inom ramen för detta tjänsteuppdrag beräknas intäkterna löpande med hjälp av transaktionsvolym och pris per transaktion. Kriterierna för redovisningen av dessa intäkter tillämpas på varje enskild transaktion eller summering av transaktioner.

### Övriga intäkter

Merparten av företagets övriga intäkter består av fasta engångs- och månadsavgifter. Dessa intäkter är kopplade till ett tjänsteuppdrag i vilket företaget bland annat ger kunden nyttjanderätt till företagets teknologi. Nyttjanderätten regleras huvudsakligen via ett tjänsteuppdrag. Kriterierna för redovisningen av dessa intäkter tillämpas på varje tjänsteuppdrag.

## Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

### Kostnad sålda varor

Kostnad sålda varor utgörs av ersättning till publishers och redovisas i takt med redovisade intäkter.

### Finansiella intäkter och kostnader

Räntintäkter avser främst räntintäkter på bankmedel och redovisas i resultaträkningen i takt med att de uppkommer genom tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelningsintäkter redovisas i resultaträkningen när koncernen får rätten att erhålla betalningar. Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i resultaträkningen. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

## Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, kortfristiga placeringar samt finansiella fordringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, skulder till publishers, obligationslån och skulder till kreditinstitut.

### Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget eller något av dotterbolagen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då Bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Vid fastställande av verkligt värde för kortfristiga placeringar och derivatinstrument används officiella marknadsnoteringar på bokslutsdagen. I de fall sådana saknas görs värdering genom allmänt vedertagna metoder såsom diskontering av framtida kassaflöden till noterad marknadsränta för respektive löptid. Omräkning till svenska kronor görs till svenska riksbankens kurser på bokslutsdagen.

### Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden.

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra kundfordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Fordringar med en förväntad löptid längre än ett år klassificeras som långfristiga fordringar och de som är kortare klassificeras som övriga fordringar.

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är uppdelade i två underkategorier. Dels finansiella tillgångar som innehas för handel, dels finansiella tillgångar som vid första redovisningstillfället identifierats att tillhöra denna kategori. Finansiella tillgångar som innehas för handel definieras som finansiella tillgångar som förvärvats med huvudsyfte att säljas eller återköpas på kort sikt. Koncernens placeringar i företagsobligationer med tillhörande derivat för säkring av obligationer i utländsk valuta har klassificerats till kategorin finansiella tillgångar som innehas för handel.

Tillgångar i denna kategori värderas både initialt och vid den efterföljande redovisningen till verkligt värde. Samtliga värdeförändringar som uppkommer redovisas i resultaträkningen.

### Finansiella skulder

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid.

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

### Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

### Materiella anläggningstillgångar

#### Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma TradeDoubler till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Med anskaffningsvärde menas inköpspris samt kostnader för att få tillgången på dess plats.

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att det framtida ekonomiska värdet på tillgången ökar. Alla andra utgifter kostnadsförs.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

### Leasade tillgångar

De leasingavtal som finns i koncernen har klassificerats som operationella leasingavtal, vilket innebär att leasegivaren bär den absoluta merparten av såväl risk som behållning av ägandet av en tillgång. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden, vilket kan skilja sig åt från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Inventarier	Tre till fem år
Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.	

### Immateriella anläggningstillgångar

#### Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och provas minst årligen för nedskrivningsbehov. Nedskrivningsprövning görs oftare om det finns indikationer att enheten kan behöva nedskrivas. Om återvinningsvärdet på den kassagenererande enheten är lägre än enhetens redovisade värde fördelas nedskrivningen först för att minska eventuell goodwill redovisade värde som fördelats till enheten och sedan till enhetens andra tillgångar pro-rata utifrån redovisat värde för varje tillgång i enheten.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i periodens resultat.

#### Utveckling

Utgifter för nya eller huvudsakligen förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen endast om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt genomförbar och koncernen har tillräckliga resurser att slutföra utvecklingen. Aktivering blir aktuell när en ny plattform eller en ny funktion utvecklas och inkluderar kostnader för material, direkt arbete och en skäligen andel av indirekta kostnader. Kostnader för systemunderhåll kostnadsförs när de uppstår. Balanserade utvecklingskostnader redovisas till anskaffningskostnad minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

#### Administration och support

I denna kategori återfinns systemverktyg för bland annat kundhantering och ekonomi. Dessa immateriella tillgångar bedöms ha en längre ekonomisk livslängd än de inom kategorin Utveckling, framförallt på grund av en längre produktlivscykel på marknaden. Även för denna kategori redovisas balanserade kostnader till anskaffningskostnad minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

#### Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen utgörs av kundrelationer, teknikplattformar samt varumärken och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (se nedan) och nedskrivningar.

#### Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänförs sig. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill och immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod provas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

Kundrelationer	Sju år
Teknikplattformar	Tre år
Varumärken	Fem år
Utveckling	Tre år
Administration och support	Fem år

### Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar provas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas för prövning av nedskrivningsbehov för andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka provas enligt IAS 39, tillgång-



ar för försäljning och avyttringsgrupper som redovisas enligt IFRS 5, och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan prövas det redovisade värdet enligt respektive standard.

#### Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterbolag

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas enligt IAS 36 tillgångens återvinningsvärde (se nedan). Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

#### Nedskrivningsprövning för Goodwill

Goodwill utgör det belopp som anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet med på de nettotillgångar koncernen förvärvat i samband med ett företagsförvärv eller inkrämsförvärv. Goodwill som uppstått vid förvärv av intresseföretag inkluderas i redovisat värde på intresseföretaget. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter vid förvärv och skrivs inte av, utan testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Gjorda nedskrivningar på goodwill återförs inte. Redovisat resultat från avyttring av koncernföretag inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som är hänförlig till den avyttrade enheten.

#### Nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar

I samband med kvartalsvis finansiell rapportering utvärderar Tradedoubler om det finns objektiva bevis för att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet.

Återvinningsvärdet för tillgångar tillhörande kategorierna lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

#### Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehov inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts. Nedskrivning av goodwill återförs aldrig.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

#### Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder består av optioner utgivna till medarbetare.

#### Ersättningar till medarbetare

##### Avgiftsbestämda planer

Koncernen har huvudsakligen avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar Tradedoubler fastställda avgifter till ett försäkringsbolag och har ingen förpliktelse att betala ytterligare

avgifter.

Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

#### Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättning i samband med uppsägning av medarbetare redovisas endast om Tradedoubler bevisligen är förpliktligt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet medarbetare som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

#### Aktierelaterade ersättningar

Företagets aktieprogram möjliggör för utvalda personer att förvärva aktier i moderbolaget. Det verkliga värdet av aktierna redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet på aktierna beräknas enligt Black-Scholes modellen och hänsyn tas till de villkor och förutsättningar som gällde vid tidpunkten för tilldelning, däribland marknadsvärde, där sådant finns tillgängligt. Det belopp som redovisas som en kostnad justeras för att återspegla det verkliga antalet intjänade aktier.

Vid varje bokslut görs en bedömning avseende om, och i vilken utsträckning, intjänandevillkoren kommer att uppfyllas. Om bedömningen resulterar i att ett lägre antal aktier bedöms komma att intjänas under intjänande perioden återförs tidigare kostnadsförda belopp i resultaträkningen. Detta innebär att i de fall intjänandevillkoren inte uppfylls kommer inga kostnader att redovisas i resultaträkningen, sett över hela intjänandeperioden.

Sociala avgifter hänförliga aktieprogrammet redovisas som en personalkostnad respektive personalrelaterad skuld. Avsättning för sociala avgifter beräknas som bästa möjliga estimat vid varje balansdag av hur mycket som behöver erläggas i sociala avgifter i framtiden. Avsättningen för sociala kostnader fördelas över intjänandeti- den. Beräkningarna baseras på aktiernas verkliga värde vid varje balansdag.

#### Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar inkluderar hyreskontrakt där utgifterna överstiger de ekonomiska fördelarna. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

#### Skatter

Inkomstskatter i resultaträkningen inkluderar såväl aktuell skatt som uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intressebolag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.



Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

#### Eventualförpliktelser

Eventualförpliktelser redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

## K2. Kritiska uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av bokslut och tillämpningen av redovisningsprinciper baseras ofta på ledningens bedömningar och på uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga och väl bedömda vid den tidpunkt då bedömningen görs. Med andra bedömningar, antaganden och uppskattningar kan resultatet emellertid bli ett annat, och händelser kan inträffa som kan kräva en väsentlig justering av det redovisade värdet för den berörda tillgången eller skulden. Nedan anges de redovisningsprinciper vars tillämpning baseras på sådana bedömningar och de viktigaste källorna till osäkerhet i uppskattningar som bolaget anser kan ha den mest betydande inverkan på koncernens redovisade resultat och ekonomiska ställning.

Informationen i denna not berör de områden, där risk för framtida justeringar av redovisade värden är som störst."

#### Goodwill

Prövning av Goodwill bygger på bedömningar och antaganden om framtiden. Då företaget bedriver verksamhet i en relativt ung bransch som präglas av utveckling och ständiga förändringar, är dessa antaganden en osäkerhetsfaktor.

Prövning av nedskrivning 2014 resulterade i en nedskrivning av goodwill om 60 MSEK. Utgångspunkten för Tradedoublers nedskrivningsprövningar har, liksom föregående år, varit en 10-årig nuvärdesberäknad kassaflödesanalys per segment. På grund av förändrade bedömningar avseende dessa långtidsprognoser har goodwillen hänförlig till region South och region DACH delvis skrivits ned med totalt 60 MSEK. Efter nedskrivning uppgår goodwill till 323,7 (362,7) MSEK vid utgången av 2014.

#### Uppskjutna skattefordringar

Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag om 25,2 (16,2) MSEK. De uppskjutna skattefordringarna är främst hänförliga till skattemässiga underskott i moderbolaget samt Storbritannien. Värderingen av underskottsavdrag och förmågan att utnyttja dessa baseras på ledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga inkomster i de olika beskattningsområdena.

#### Övriga immateriella tillgångar

Företagets immateriella tillgångar består, förutom Goodwill och uppskjutna skattefordringar, av egenutvecklade och förvärvade produkter. Produkterna som är direkt relaterade till företagets kärnverksamhet har en kortare marknadsmässig livslängd och skrivs också av i en snabbare takt. Varje år görs en prövning av nedskrivningsbehov, såväl för de immateriella tillgångar som används som för de som ännu inte används. Se not K1 och K13 för vidare information.

#### Kundfordringar

Koncernen följer upp kundernas finansiella stabilitet och de förhållanden under vilka de verkar för att uppskatta sannolikheten för betalning av enskilda fordringar. De totala avsättningarna för osäkra fordringar uppgick den 31 december 2014 till 46,6 (38,0) MSEK. Alla kundfordringar äldre än 12 månader skrivs av som osäkra om ej särskilda skäl föreligger.

#### Förutbetalda intäkter, rättelse av fel

Under 2014 genomfördes en korrigerig av skulder avseende förutbetalda intäkter. Dessa ökades med 10MSEK och nettoomsättningen minskade med motsvarande belopp. Majoriteten av felet avser troligen 2012 och tidigare. Det är dock inte möjligt, med rimlig arbetsinsats, att fastställa åldersfördelningen, varför denna korrigerig till fullo har belastat fjärde kvartalet 2014. Upptäckten av felet har möjliggjorts tack vare ett relativt nyinstallerat ekonomisystem som har bättre rapporteringsfunktionaliteter än tidigare ekonomisystem.

#### Publisherskulld

Under 2014 har en ny värderingsprincip med avseende på publisherskulden fastställts. Denna nya metodik är baserad på en åldersanalys av skulden och resulterade i en positiv engångsjustering av denna om 8 MSEK, vilken reducerade kostnad sålda varor.

## K3. Fördelning av intäkter

KSEK	2014	2013
Transaktionsintäkter	1 703 391	1 939 759
Övriga intäkter	29 258	61 580
<b>Total Nettoomsättning</b>	<b>1 732 649</b>	<b>2 001 339</b>

## K4. Segmentsrapportering

Tradedoublers har under 2014 haft sex segment. Fem av segmenten utgjordes av marknadsenheterna inom Affiliate (DACH, France & Benelux, Nordics, South, UK & Ireland) och det sjätte segmentet utgjordes av affärsenheten Technology.

- Affiliates marknadsenheter bestod av följande länder;
- Tyskland, Schweiz och Österrike (DACH)
  - Frankrike, Belgien och Nederländerna (France & Benelux)
  - Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen (Nordics)
  - Italien, Brasilien, Portugal och Spanien (South)
  - UK och Irland (UK & Ireland)

Identifiering av segmenten baserades på den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Rapportering och uppföljningen skedde utifrån de geografiska regioner som utgjorde indelningsgrunden för segmentsredovisningen.

Koncernens högste verkställande beslutsfattare följde löpande upp nettoomsättning och rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) per segment.

Internpriser mellan koncernens olika segment är satta utifrån principen om "armslängd avstånd", det vill säga mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av att transaktionerna genomförs.

Rörelseresultatet för Moderbolaget, centrala funktioner och elimineringar fördelas ut på segmenten.

I segmentsrapporteringen tillämpas samma redovisningsprinciper som för koncernen.

Tradedoublers har inga kunder för vilka intäkterna överstiger 10 procent av företagets totala intäkter för åren 2014 eller 2013.

KSEK	Nettoomsättning*		EBITDA**	
	2014	2013	2014	2013
Market Unit DACH	200 930	288 090	17 042	31 554
Market Unit France & Benelux	416 256	505 026	25 473	42 582
Market Unit Nordics	330 176	387 806	36 993	23 475
Market Unit South	193 536	263 623	12 974	32 774
Market Unit UK & Ireland	509 412	496 781	31 149	31 258
<b>Totalt Affiliate</b>	<b>1 650 310</b>	<b>1 941 325</b>	<b>123 631</b>	<b>161 643</b>
Business Unit Technology	50 502	60 014	35 420	43 108
Group Management och supportfunktioner	31 837	-	-139 359	-151 348
<b>Totalt kvarvarande verksamhet</b>	<b>1 732 649</b>	<b>2 001 339</b>	<b>19 692</b>	<b>53 403</b>

\*Nettoomsättning 2014 inkluderar en rättelse med -10 MSEK relaterat till ett fel i prepaymentbalansen, detta påverkar nettoomsättningen per segment: DACH -1, France & Benelux -3, North 4, South -2, UK & Ireland 2, Technology -1 samt Other -8.

\*\*Differensen mellan EBITDA ovan om 19 692 (53 403) KSEK och rörelseresultat i koncernens resultaträkning består av av- och nedskrivningar uppgående till 83 040 (29 893) KSEK.

#### Geografisk information

KSEK	Nettoomsättning	
	2014	2013
Sverige	122 200	137 406
Storbritannien	504 962	497 209
Frankrike	353 067	432 891
Tyskland	145 993	202 701
Italien	105 763	130 242
Spanien	106 439	128 267
Övrigt	394 225	472 623
<b>Summa</b>	<b>1 732 649</b>	<b>2 001 339</b>

Intäkter från externa kunder redovisas per geografiskt område i vilket intäkten har genererats.

## K5. Ersättning till medarbetare, koncernledning och styrelse

Medelantal anställda	2014		2013	
	män (%)		män (%)	
<b>Moderbolag</b>				
Sverige	42	54	50	52
<b>Dotterbolag</b>				
Belgien	0	0	0	0
Brasilien	0	0	2	50
Danmark	1	100	8	70
Finland	1	100	10	41
Frankrike	43	44	49	53
Irland	0	0	1	100
Italien	21	45	26	46
Litauen	4	47	9	47
Nederländerna	15	43	22	48
Norge	7	63	11	63
Polen	30	48	34	50
Portugal	0	0	1	0
Ryssland	0	0	0	0
Schweiz	10	67	12	63
Spanien	21	36	25	39
Storbritannien	133	53	144	57
Sverige	14	69	19	74
Tyskland	29	51	40	50
Österrike	0	0	0	0
<b>Totalt dotterbolag</b>	<b>329</b>	<b>51</b>	<b>413</b>	<b>54</b>
<b>Totalt koncernen</b>	<b>371</b>	<b>51</b>	<b>463</b>	<b>54</b>

#### Könsfördelning i styrelse och koncernledning

Andel kvinnor (%)	2014	2013
Styrelsen	20,0	0,0
VD samt övriga ledande befattningshavare	0,0	0,0

#### Ersättningar till anställda fördelat på moderbolag och dotterbolag

KSEK	2014		2013	
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)
Moderbolag	39 703	13 260 (3 017)	40 731	13 607 (4 308)
Dotterbolag	143 049	31 686 (4 927)	174 642	34 037 (6 155)
<b>Totalt</b>	<b>182 752</b>	<b>44 946</b>	<b>215 373</b>	<b>47 644</b>

#### Kostnader för ersättningar till anställda

KSEK	2014	2013
Löner och ersättningar	182 752	215 192
Aktierelaterade ersättningar	741	181
<b>Totalt</b>	<b>183 493</b>	<b>215 373</b>
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	7 944	10 463
Sociala avgifter	37 002	37 135
Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar	87	46
<b>Totalt</b>	<b>45 033</b>	<b>47 644</b>
<b>Totalt</b>	<b>228 526</b>	<b>263 017</b>

## VD, koncernledning och styrelsens ersättningar

Ersättningar och övriga förmåner, (KSEK)	2014					2013				
	Fast lön, styrelse-arvode <sup>3</sup>	Rörlig ersättning	Långsiktiga incitamentsprogram	Pensionsförmåner	Summa	Fast lön, styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Långsiktiga incitamentsprogram	Pensionsförmåner	Summa
<b>Styrelsen</b>										
Peter Larsson	250	-	-	-	250	66	-	-	-	66
Mats Sundström	-	-	-	-	-	512	-	-	-	512
Martin Ahrend	163	-	-	-	163	-	-	-	-	-
Kristofer Arwin	-	-	-	-	-	228	-	-	-	228
Heléne Vibbles Bergquist	-	-	-	-	-	134	-	-	-	134
Thomas Bill	250	-	-	-	250	66	-	-	-	66
Martin Henricson	250	-	-	-	250	331	-	-	-	331
Caroline Sundewall	-	-	-	-	-	408	-	-	-	408
Mernosh Saatchi	163	-	-	-	163	-	-	-	-	-
Lars Sveder	87	-	-	-	87	66	-	-	-	66
Simon Turner	87	-	-	-	87	331	-	-	-	331
Rob Wilson (VD) <sup>1</sup>	4 125	-	-40	221	4 306	2 727	-	40	273	3 040
Matthias Stadelmeyer (VD) <sup>2</sup>	1 718	601	-	41	2 360	-	-	-	-	-
<b>Övrig koncernledning</b>	<b>5 851</b>	<b>450</b>	<b>-</b>	<b>774</b>	<b>7 075</b>	<b>5 387</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>743</b>	<b>6 156</b>
<b>Summa</b>	<b>12 944</b>	<b>1 051</b>	<b>-40</b>	<b>1 036</b>	<b>14 991</b>	<b>10 256</b>	<b>-</b>	<b>66</b>	<b>1 016</b>	<b>11 330</b>

<sup>1</sup> Rob Wilson var verkställande direktör och koncernchef mellan juni 2012 och april 2014. Uppsägningslön samt avgångsvederlag har utgått efter anställningens avslutande. Avgångsvederlaget uppgick till 3 990 KSEK.

<sup>2</sup> Tillförordnad VD fr.o m 2014-04-23, permanent fr.o m 2014-09-01

<sup>3</sup> Styrelsearvodena är periodiserade utifrån kalenderår.

Per den 31 december 2014 bestod koncernledningen av två personer (fyra personer per den 31 december 2013). Under större delen av 2014 bestod koncernledningen av fyra personer. Förändringen beror primärt på omorganisationer. Se även presentation av koncernledning på sid 47.

## Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

**Arvode till styrelseledamöter respektive ledamöter i styrelseutskottet**  
Årsstämman 2014 fastställde följande ersättningar till styrelsen:

250 KSEK till styrelsens ordförande samt till var och en av de övriga stämvalda styrelseledamöterna som inte är anställda i Tradedoublers.

**Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare**

Årsstämman 2014 beslutade om följande riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare som avser den verkställande direktören och övriga medlemmar av bolagsledningen.

Den totala ersättningen ska vara konkurrenskraftig på den lokala marknaden där medarbetaren verkar så att skickliga medarbetare kan rekryteras, motiveras och behållas. Den individuella ersättningen ska baseras på medarbetarens erfarenhet, kompetens, ansvar och prestation.

Den totala ersättningen bör baseras på fyra huvuddelar; fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och långsiktiga incitamentsprogram. Den fasta lönen ska vara marknadsmässig och baseras på erfarenhet, kompetens, ansvar och prestation. Rörlig ersättning ska vara marknadsmässig och premiera tillväxt, rörelseresultat och verka konkurrenssammanhållande. Den bör vara baserad på i förhand bestämda mätbara mål, såväl kvantitativa som kvalitativa och skriftligen överenskomna med den anställde.

Utfallet för den rörliga ersättningen ska ha en övre gräns, normalt högst 50 procent av den fasta lönen.

Pensionsförmåner kan erbjudas vissa medlemmar av bolagsledningen beroende på lokala marknadsvillkor. För anställda baserade i Sverige erbjuds en lösning som i huvudsak motsvarar ITP-planen.

En ömsesidig uppsägningstid om 3-9 månader ska gälla för bolagsledningen. Vid uppsägning från Bolagets sida ska avgångsvederlaget, i förekommande fall, inte överskrida ett belopp motsvarande 12 månaders fast lön. Vid uppsägning från den anställdes sida ska han/hon normalt inte ha rätt till något avgångsvederlag.

I tillägg till rörlig ersättning, som premierar tillväxt och rörelseresultat under räkenskapsåret, anser styrelsen att långsiktiga incitamentsprogram är en viktig del i den långsiktiga ersättningsstrategin. Styrelsen har för avsikt att föreslå att Bolaget fortsatt skall erbjuda bolagsledningen och andra nyckelpersoner att delta i ett långsiktigt aktie- eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram motsvarande det

program som antogs av årsstämman 2011. Styrelsen anser att ett sådant program bör vara prestationsbaserat, förutsätta en fortsatt anställning i koncernen och i den utsträckning det anses erforderligt, kräva en egeninvestering. Styrelsen kan alternativt komma att föreslå ett kontantbaserat program som inte är aktie- eller aktiekursrelaterat. Ett sådant program anser styrelsen bör vara prestationsbaserat samt att maximal utbetalning till bolagsledningen skall kunna uppgå till 50 procent av den fasta lönen. Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram skall godkännas av bolagsstämman.

Övriga förmåner, som bilförmån, ska ha ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen.

Frågor rörande anställningsvillkor för verkställande direktören bestäms av styrelsen. Verkställande direktören fastställer anställningsvillkor för övriga i bolagsledningen efter godkännande från ersättningsutskottet.

Styrelsen eller ersättningsutskottet får avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

**Ersättningspolicy för anställda**

Målet med Tradedoublers ersättningspolicy är att erbjuda rättvisa, attraktiva, marknadsbaserade löner som främjar att kvalificerade medarbetare kan rekryteras och behållas inom bolaget.

**Pensionsförmåner**

Tradedoublers erbjuder på några marknader pensionsförmåner som är anpassade till lokala marknadsförhållanden. Pensionsplanerna är huvudsakligen avgiftsbestämda, dvs. Tradedoublers betalar fastställda avgifter till ett försäkringsbolag och har därefter inga ytterligare förpliktelser. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Pensionsåldern för samtliga ledande befattningshavare är 65 år. Ingen rätt till förtida pension finns.

**Rörlig ersättning**

Tradedoublers har ett prestations- och resultatbaserat årligt program för rörlig ersättning för medarbetare inom koncernen. Olika kvantitativa och kvalitativa prestations- och resultatmål uppställs för olika befattningskategorier, baserat på gruppgemensamma och regionala mål för medarbetarna. Bolagsledningen erhåller rörlig ersättning som i huvudsak är knuten till koncernens finansiella utveckling. Den rörliga ersättningen är försedd med tak. För de flesta medarbetarna ligger taket i intervallet 10 till 50 procent av den fasta lönen.

För koncernledningen kan den rörliga ersättningen uppgå till högst 50 procent av den fasta lönen.

Rörlig ersättning utbetalas årligen i efterskott, dock fastställs och utbetalas delar av den rörliga ersättningen kvartalsvis för medarbetare inom befattningskategorierna försäljning respektive kundservice.

Under 2014 kostnadsfördes 8,7 MSEK inklusive sociala avgifter, för det prestations- och resultatbaserade programmet för rörlig ersättning. Med dåvarande sammansättning (31 december 2014) på koncernledningen skulle maximalt utfall för rörlig ersättning 2014 till denna uppgått till ca 3,2 (4,4) MSEK varav ca 2,0 (1,6) MSEK avser den verkställande direktören.

**Ersättningar för ledande befattningshavare**

För den verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Om en uppsägning skulle initieras från Bolagets sida är den verkställande direktören berättigad till ett avgångsvederlag uppgående till 6 månaders fast lön att utbetalas månadsvis i 6 lika delar.

Den verkställande direktörens pensionsplan är en avgiftsbestämd plan där premien uppgår till 10 procent av den fasta lönen. Premieinbetalningar till pensionsplanen upphör vid pensionsavgång eller tidigare om den verkställande direktören lämnar företaget av annat skäl.

För ekonomidirektören (CFO) gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Om en uppsägning skulle initieras från Bolagets sida är ekonomidirektören berättigad till ett avgångsvederlag uppgående till 3 månaders fast lön att utbetalas månadsvis i 3 lika delar. Avgångsvederlaget är avräkningsbart mot andra inkomster.

Ekonomidirektörens pensionsplan är en avgiftsbestämd plan där premien uppgår till 17 procent av den fasta lönen. Premieinbetalningar till pensionsplanen upphör vid pensionsavgång eller tidigare om ekonomidirektören lämnar företaget av annat skäl.

## K6. Aktierelaterade ersättningar

**Långsiktiga incitamentsprogram**

Koncernen har under 2013 och 2014 haft tre långsiktiga incitamentsprogram utestående.

Leverans av aktier till deltagarna i aktiesparprogram har säkerställts genom tidigare köp av egna aktier i TradeDoubler AB (publ) om 475 000 aktier. Tradedoubler innehar 475 000 aktier i eget förvar. Det är styrelsens bedömning att befintliga aktier i eget förvar i all väsentlighet kommer täcka utfallet för nuvarande Prestationsrelaterade Aktieprogram.

**Personalkostnader (inklusive sociala kostnader) för aktierelaterade ersättningar**

KSEK	2014	2013
Personalkostnader (inklusive sociala kostnader) för prestationsrelaterade aktieprogram	828	227
<b>Sammanlagd personalkostnad till följd av aktierelaterade ersättningar</b>	<b>828</b>	<b>227</b>

**Prestationsrelaterade Aktieprogram 2011 - 2014**

Vid årsstämmorna 2011, 2012, 2013 och 2014 beslutades om prestationsrelaterade Aktieprogram för nyckelpersoner i koncernen. Programmen syftar till att öka koncernens attraktivitet som arbetsgivare och stimulera till fortsatt lojalitet och goda prestationer. Det program som beslutades om på årsstämman 2014 lanserades dock aldrig på grund av lågt intresse från nyckelpersoner i koncernen. Målet för 2011 års program uppnåddes ej och ingen tilldelning inom 2011 års LTI-program skedde därigenom. Det är styrelsens bedömning att aktieprogram 2012 ej kommer ge något utfall på grund av bolagets nuvarande finansiella utveckling. För aktieprogram 2013 har det maximala utfallet minskats i och med att antalet deltagare reducerats, maximalt utfall för 2013 års program beräknas uppgå till ca 2 MSEK.

Programmen 2011-2013 innebar att upp till 17 nyckelpersoner inklusive verkställande direktören kunde komma att erbjudas deltagande. För deltagande i programmen krävdes, för anställda med hemvist i Sverige, eget ägande i Tradedoubler-aktier (sparaktier) till ett värde om maximalt 10 procent av deltagarens grundlön (fast lön) före skatt dividerat med den genomsnittliga volymviktade betalkur-

sen vid NASDAQ Stockholm under en period om tio handelsdagar närmast efter årsstämman när beslut om respektive program togs.

Om sparaktierna behålls av den anställde under en treårsperiod och anställningen inom Tradedoubler-koncernen förelegat under hela perioden, har den anställde rätt till, förutsatt att i nedanstående tabell angivna prestationskrav relaterade till vinst per aktie uppnås, vederlagsfri tilldelning av aktier (Prestationsaktier).

Om sparaktier avyttras under treårsperioden minskar möjligheten till att erhålla Prestationsaktier proportionellt.

För anställda med hemvist utanför Sverige föreligger inget krav på sparaktier. Tilldelning, enligt nedanstående tabell, sker baserat på om deltagaren skulle investerat upp till tio procent av sin grundlön (fast lön) före skatt på motsvarande villkor som deltagare med hemvist i Sverige.

	Antal kvarvarande deltagare	Totalt antal sparaktier
Aktieprogram 2012	5	32 689
Aktieprogram 2013	6	37 758

	Basår vinst per aktie	Mål för genomsnittlig ökning av vinst per aktie	Tilldelning av prestationsaktier	Maximal tilldelning i procent av fast lön
Aktieprogram 2012	2,16	20 %	0,6 till 0,8	6-8 %
		20,1 till 39,9 %	0,7 till 3,9	7-39 %
		40 % -	3 till 4	30-40 %
Aktieprogram 2013	-0,24*	20 %	0,6 till 0,8	6-8 %
		20,1 till 39,9 %	0,7 till 3,9	7-39 %
		40 % -	3 till 4	30-40 %

\* Då vinst per aktie är negativt för basåret beräknas ökningen utifrån motsvarande positiva värde som sedan läggs till det negativa värdet. En ökning med 20 procent skulle därigenom beräknas  $0,24 \cdot 20\% = 0,048$ . Detta läggs därefter till basår per aktie  $-0,24 + 0,048 = -0,192$  vilket då representerar en ökning om 20 procent.

## K7 Ersättning till revisor

KSEK	2014	2013
<b>EY</b>		
Revisionsuppdrag	3 612	3 944
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	88	277
Skatterådgivning	436	38
Andra uppdrag	662	109
<b>Övriga revisorer</b>		
Revisionsuppdrag	162	325
Skatterådgivning	13	-
Andra uppdrag	40	79
<b>Summa</b>	<b>5 013</b>	<b>4 772</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Därtill har revisors granskat bolagsstyrningsrapporten. Revisorn har även översiktligt granskat delårsrapporten januari-september 2014 och har anlitats för viss rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor och skatterådgivning.

## K8. Rörelsens kostnader fördelat på kostnadsslag

KSEK	2014	2013
Kostnad ersättning till publishers	1 355 589	1 546 038
Personalkostnader	220 218	254 204
Av- och nedskrivningar	83 039	29 893
Andra rörelsekostnader	137 151	147 696
<b>Summa</b>	<b>1 795 997</b>	<b>1 977 831</b>

## K9. Operationell leasing

### Leasing där bolaget är leasetagare

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

KSEK	2014	2013
Inom ett år	40 711	25 213
Mellan ett år och fem år	31 376	42 180
Längre än fem år	12 944	-
	<b>85 031</b>	<b>67 393</b>

Företagets operationella leasing består huvudsakligen av lokalhyra. Kostnader för operationell leasing uppgick 2014 till 30 414 (31 934) KSEK för koncernen.

## K10. Finansiella intäkter och kostnader

KSEK	2014	2013
Ränteintäkter på banktillgodohavanden & kortfristiga placeringar	11 052	769
Övriga ränteintäkter	735	366
Realiserat resultat vid avyttring av kortfristiga placeringar	626	-
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>12 413</b>	<b>1 135</b>
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-18 051	-647
Resultat från avyttring andelar i koncernföretag	-330	-
Övriga räntekostnader	-214	-540
Orealiserat resultat vid värdering av kortfristiga placeringar	-4 218	-1 304
Valutakursförluster	-8 932	-2 057
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-31 745</b>	<b>-4 548</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-19 332</b>	<b>-3 413</b>

## K11. Skatter

### Redovisat i resultaträkningen

Bolagets skattekostnad fördelar sig på följande delkomponenter:

KSEK	2014	2013
<b>Aktuell skattekostnad</b>		
Periodens skattekostnad	-5 688	-11 632
Skatt hänförlig till tidigare år	899	-612
<b>Summa aktuell skattekostnad</b>	<b>-4 789</b>	<b>-12 244</b>
<b>Uppskjuten skattekostnad</b>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-2 808	4 469
Uppskjuten skatt till följd av utnyttjande och omprövning av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	8 737	-1 641
Uppskjuten skatt till följd av omprövning av tidigare års aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-805	714
<b>Summa uppskjuten skattekostnad</b>	<b>5 124</b>	<b>3 542</b>
<b>Total summa</b>	<b>335</b>	<b>-8 702</b>

Skattekostnaden för räkenskapsåret kan stämmas av mot resultat före skatt enligt nedanstående:

### Avstämning av effektiv skatt för kvarvarande verksamhet

	2014		2013	
	%	KSEK	%	KSEK
Resultat före skatt		-82 679		20 096
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	18 189	22,0	-4 421
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-1,3	-1 098	17,2	-3 448
Justering av skatt avseende tidigare år	0,1	66	-0,5	102
Ej avdragsgilla kostnader	-19,0	-15 696	9,2	-1 849
Ej skattepliktiga intäkter	3,2	2 650	-7,5	1 512
Effekt av ändrad skattesats i Norge och England (Norge och England)	-0,2	-204	1,5	-294
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-3,2	-2 647	1,3	-264
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,0	3	-0,1	23
Övrigt	-1,1	-928	0,3	-63
<b>Effektiv skatt/skattesats</b>	<b>0,5</b>	<b>335</b>	<b>43,3</b>	<b>-8 702</b>



**Redovisade uppskjutna skattefordringar och skatteskulder i balansräkningen**

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder hänför sig till följande:

KSEK	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Underskottsavdrag	25 189	16 193		-	25 189	16 193
Övriga fordringar	1 613	767		-	1 613	767
Övriga skulder	20 476	21 888	-6 974	-4 597	13 502	17 291
Övriga anläggningstillgångar	908	1 277		-	908	1 277
<b>Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder</b>	<b>48 186</b>	<b>40 125</b>	<b>-6 974</b>	<b>-4 597</b>	<b>41 212</b>	<b>35 528</b>

**Ej redovisade uppskjutna skattefordringar**

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkning:

KSEK	2014	2013
Skattemässiga värden avseende underskottsavdrag	2 298	361
<b>Summa</b>	<b>2 298</b>	<b>361</b>

Det skattemässiga värdet på aktiverade underskott om 25 189 KSEK samt ej aktiverade underskott om 2 298 KSEK, totalt 27 487 KSEK, har evig livslängd. För information om aktiverade underskott, se noter till koncernens bokslut K2 Kritiska uppskattningar och bedömningar.

KSEK	Aktivering av underskottsavdrag	Övriga fordringar	Övriga skulder	Övriga anläggningstillgångar	Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder
Balans per 1 jan 2013	17 872	555	11 862	1 121	31 410
Redovisat över resultaträkningen	-1 619	223	4 780	158	3 542
Omklassificering	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-60	-11	649	-2	576
<b>Balans per 31 dec 2013</b>	<b>16 193</b>	<b>767</b>	<b>17 291</b>	<b>1 277</b>	<b>35 528</b>
Balans per 1 jan 2014	16 193	767	17 291	1 277	35 528
Redovisat över resultaträkningen	8 785	829	-3 746	-370	5 498
Omklassificering	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	211	17	-43	1	186
<b>Balans per 31 dec 2014</b>	<b>25 189</b>	<b>1 613</b>	<b>13 502</b>	<b>908</b>	<b>41 212</b>

**K12. Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori**

KSEK	2014				2013			
	Låne- och kundfordringar	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Låne- och kundfordringar	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde
Kundfordringar	421 753			421 753	459 910			459 910
Kortfristiga placeringar		255 259		255 259		201 794		201 794
Kassa och bank	116 747			116 747	304 662			304 662
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>538 500</b>	<b>255 259</b>		<b>793 759</b>	<b>764 572</b>	<b>201 794</b>		<b>966 366</b>
Obligationslån			245 676	245 676			244 586	244 586
Leverantörsskulder			12 142	12 142			21 689	21 689
Skulder till publishers			371 925	371 925			451 261	451 261
<b>Summa finansiella skulder</b>			<b>629 743</b>	<b>629 743</b>			<b>717 536</b>	<b>717 536</b>

Fastställande av verkligt värde sker enligt en värderingshierarki bestående av tre nivåer. Nivåerna återspeglar i vilken utsträckning verkligt värde bygger på observerbar marknadsdata respektive egna antaganden.

Nivå 1 verkligt värde fastställs utifrån observerbara (justerade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder.

Nivå 2 verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1.

Nivå 3 verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbara data.

Samtliga Tradedoublers tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen värderas enligt nivå 1. Tradedoubler innehar för närvarande inga skulder som värderas till verkligt värde, det redovisade värdet överensstämmer med verkligt värde per 31 december 2014 med undantag för obligationslånet vars verkliga värde värderat enligt nivå 2 uppgick till 180 000 KSEK (baserat på likvidhandelspris), redovisat värde uppgick till 245 676 KSEK.

## K13. Immateriella anläggningstillgångar

KSEK	Utvecklings- utgifter	Administration & Support	Goodwill	Övrigt	Totalt
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>					
Ingående balans 2013-01-01	26 244	34 583	487 091	13 080	560 998
Investeringar	18 765	11 042	-	27	29 834
Försäljningar/Utrangeringar	-	-350	-	-51	-401
Omräkningsdifferens	-	-	12 481	162	12 643
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>45 009</b>	<b>45 275</b>	<b>499 572</b>	<b>13 219</b>	<b>603 075</b>
Ingående balans 2014-01-01	45 009	45 275	499 572	13 219	603 075
Investeringar	15 444	1 198	-	-	16 642
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-	-13 001	-13 001
Omräkningsdifferens	-	-	41 478	244	41 721
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>60 453</b>	<b>46 473</b>	<b>541 050</b>	<b>462</b>	<b>648 438</b>
<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar</b>					
Ingående balans 2013-01-01	-5 354	-1 036	-133 762	-12 482	-152 634
Av- och nedskrivningar	-9 071	-14 551	-	-475	-24 096
Försäljningar/Utrangeringar	-	350	-	51	401
Omräkningsdifferens	-	-	-3 102	-75	-3 177
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>-14 424</b>	<b>-15 237</b>	<b>-136 864</b>	<b>-12 981</b>	<b>-179 506</b>
Ingående balans 2014-01-01	-14 424	-15 237	-136 864	-12 981	-179 506
Av- och nedskrivningar	-12 469	-7 205	-59 993	-254	-79 921
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-	13 001	13 001
Omräkningsdifferens	-	-	-20 511	-216	-20 727
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>-26 893</b>	<b>-22 442</b>	<b>-217 368</b>	<b>-450</b>	<b>-267 153</b>
<b>Redovisade värden</b>					
Per 2013-01-01	20 891	33 547	353 329	598	408 364
Per 2013-12-31	30 585	30 038	362 708	238	423 569
<b>Per 2014-12-31</b>	<b>33 560</b>	<b>24 031</b>	<b>323 682</b>	<b>12</b>	<b>381 285</b>

Avskrivningar för immateriella tillgångar ingår i administrationskostnader. Alla immateriella tillgångar, utom goodwill, skrivs av löpande. För information om avskrivningsprinciper, se not K1 Redovisningsprinciper.

Goodwill testas för nedskrivning årligen eller så snart det finns indikationer på värdenedgång. Denna prövning har 2014 liksom tidigare varit baserad på en 10-årig nuvärdesberäknad kassaflödesanalys per segment. På grund av förändrade bedömningar avseende dessa långtidsprognoser har goodwill hänförlig till region South och region DACH delvis skrivits ned med totalt 60 MSEK. Efter nedskrivning uppgår goodwill till 324 MSEK vid utgången av 2014. En höjning av WACC efter skatt med 2 procentenheter i kombination med en minskad tillväxttakt efter prognosperioden med en halv procentenhet, som var och en inte är omrimliga, visar att det finns marginal för samtliga segment med undantag av South och DACH.

I de diskonterade kassaflödesanalyserna används en diskonteringsränta (WACC) baserad på riskfri ränta plus en aktiemarknadspremie. WACC före skatt i beräkningarna för de sju kassagenererade enheterna per 31 december 2014 ligger i intervallet 13,8 till 15,2 (20,4 till 21,9) procent.

För bedömning av framtida intäkter och tillväxt används såväl externa som interna antaganden. Tradedoublers prognosperiod sträcker sig till och med 2024. Tillväxttaket i prognosperioden är i linje med framtidsutsikterna för den delvis utökade marknad företaget planerar att adressera enligt den nya strategin samt antagande om marknadsandel förändringar. Tillväxttaket efter prognosperioden är satt till 1,5 (1,5) procent per år. Det är en bedömning av den då

adresserbara marknadstillväxten. Prognosperioden överstiger fem år då internetmarknadsföringsmarknaden är en relativt ny marknad och man förväntar sig en stark tillväxt inom de närmaste tio åren.

### Goodwill fördelat på kassagenererande enhet per 31 december 2014

KSEK	2014	2013
Nordics	61 600	60 163
UK & Ireland	42 104	37 228
France & Benelux	86 087	80 907
DACH	44 471	53 839
South	39 397	83 594
Technology	50 023	46 977
<b>Summa</b>	<b>323 682</b>	<b>362 708</b>

Från och med den 1 januari 2014 är Tradedoublers organiserat i sex nya geografiska marknadsenheter, jämförelsetalen 2013 är omräknade i enlighet med nu gällande segment. För ytterligare information se not K4 Segmentsrapportering.

Differens mellan avskrivet belopp av goodwill med 60 MSEK relaterat till differens mellan 2013 och 2014 (39 MSEK) i tabellen ovan hänförs till valutajustering, se ovan i not omräkningsdifferens om 20,5 MSEK som ingår i utgående balans per 2014-12-31.

## K14. Materiella anläggningstillgångar

KSEK	Inventarier, verktyg och installationer
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>	
Ingående balans 2013-01-01	38 539
Investeringar	1 713
Försäljningar/Utrangeringar	-12 836
Omräkningsdifferens	207
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>27 622</b>
Ingående balans 2014-01-01	27 622
Investeringar	692
Försäljningar/Utrangeringar	-3 814
Omräkningsdifferens	1 201
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>25 702</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>	
Ingående balans 2013-01-01	-28 421
Årets avskrivning	-5 797
Försäljningar/Utrangeringar	12 682
Omräkningsdifferens	-178
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>-21 713</b>
Ingående balans 2014-01-01	-21 713
Årets avskrivning	-3 118
Försäljningar/Utrangeringar	3 694
Omräkningsdifferens	-898
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>-22 035</b>
<b>Redovisade värden</b>	
Per 2013-01-01	10 118
Per 2013-12-31	5 909
Per 2014-12-31	3 667

## K15. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	2014	2013
Lokalhyra	7 368	6 299
Upplupna intäkter	517	1 651
Upplupna ränteutgifter	1 464	905
Övrigt	6 258	4 035
<b>Summa</b>	<b>15 607</b>	<b>12 890</b>

## K16. Eget kapital

### Aktiekapital

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation.

Per den 31 december 2014 hade TradeDoublers AB ett aktiekapital om 17,1 MSEK, fördelat på 42 807 449 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,40 kr per aktie.

Avstämmning antal aktier	Antal utestående aktier	Aktiekapital
Antal utestående aktier 1 jan 2014*	42 807 449	17 122 979
Antal utestående aktier 31 dec 2014*	42 807 449	17 122 979

\*varav 475 000 i eget förvar

### Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

### Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel, inklusive årets resultat, ingår intjänade vinstmedel i Moderbolaget och dess dotterbolag. Tidigare avsättning till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

### Utdelning

Styrelsen kommer att föreslå Tradedoublers årsstämma 2015 att ingen utdelning lämnas för 2014 i enlighet med Tradedoublers riktlinjer.

Tradedoublers har som riktlinje att dela ut minst 50 procent av resultatet efter skatt under förutsättning att en lämplig kapitalstruktur bibehålls. Utskiftningen kan ske genom såväl aktieutdelning, aktieinlösen som aktieåterköp.

### Förvaltning av koncernens kapital

Koncernens förvaltningskapital utgörs av eget kapital, vilket vid utgången av 2014 sammanlagt uppgick till 441,3 (506,5) MSEK. De mått på bolagets kapitalstruktur som används för styrning är Räntetäckningsgrad, definierad som Resultat före skatt, med tillägg för räntekostnader, dividerat med räntekostnader samt Skuldsättningsgrad, definierad som summan av räntebärande skulder och pensionsavsättningar minus likvida medel och räntebärande fordringar, dividerat med eget kapital.

### Aktier i eget förvar

Totalt uppgår, vid utgången av 2014, innehav av egna aktier till 475 000 stamaktier efter gjorda återköp och en investering om 17,1 MSEK.

Inga utfall har skett under 2014 i pågående program, för mer information angående långsiktiga incitamentsprogram, se noter till koncernens bokslut K6 Aktierelaterade ersättningar.

## K17. Resultat per aktie

### Vinst per aktie

	2014	2013
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare (KSEK)	-82 344	11 393
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning (tusental)	42 332	42 500
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning</b>	<b>-1,95</b>	<b>0,27</b>

### Möjlig framtida utspädning

Prestationsaktieprogram beslutat om på årsstämman 2011, 2012 och 2013 kan ge upphov till en framtida utspädning, maximalt utfall av programmen uppgår till 985 000 aktier varav 475 000 aktier finns i eget förvar för tilldelning till deltagarna. (se beskrivning i noter till koncernens bokslut, K6 Aktierelaterade ersättningar)

## K18. Obligationslån

I december 2013 emitterade Tradedoublers ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 250 MSEK med förfall den 20 december 2018. Obligationslånet löper med en fast kupongränta om 6,75 procent och ett totalt rambelopp om 375 MSEK. Obligationslånet noterades på NASDAQ Stockholm i januari 2014. Erhållen likvid uppgick till 244,6 MSEK efter transaktionskostnader.

Enligt villkoren för obligationslånet kan utdelning lämnas under förutsättning att kvoten mellan koncernens nettoskulder och EBITDA inte överstiger 2,00 samt att koncernens räntetäckningsgrad överstiger 3,00. Utdelningar är också begränsade till det högsta av (A) koncernens nettoresultat enligt senaste reviderade årsbokslut och (B) ett belopp motsvarande koncernens nettokassa minus 100 MSEK. De fullständiga villkoren för obligationslånet finns i prospektet som är tillgängligt på bolagets hemsida samt hos svenska Finansinspektionen.

Ovanstående innebär att ingen utdelning var möjlig 2014.

## K19. Övriga skulder

KSEK	2014	2013
Förskottsbetalningar från kunder	121 661	107 484
Moms	6 265	5 697
Källskatt och sociala avgifter	18 896	13 041
Övrigt	14 499	37 271
<b>Summa</b>	<b>161 321</b>	<b>163 494</b>

### Kreditrating finansiella placeringar (Standard & Poor's)

KSEK	AA	A	BBB	BB	B	Ej kreditratade	Total
Likvida medel	60 331	29 443	-	-	-	-	89 774
Företagsobligationer	16 572	20 385	11 747	13 214	18 035	175 306	255 259
Företagscertifikat	-	-	-	-	-	26 973	26 973
<b>Summa</b>	<b>76 903</b>	<b>49 828</b>	<b>11 747</b>	<b>13 214</b>	<b>18 035</b>	<b>202 279</b>	<b>372 006</b>

## K20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	2014	2013
Semesterlöner	6 531	9 147
Övriga Lönekostnader	4 104	19 305
Reservering av hyror för friställda lokaler	4 575	8 833
Övrigt	25 803	34 506
<b>Summa</b>	<b>41 013</b>	<b>71 790</b>

## K21. Finansiella risker

### Treasury Policy

Tradedoublers Treasury policy är framtagen i syfte att balansera koncernens finansiella risker. Policyen omprövas löpande och fastställs av styrelsen. Ansvar för koncernens finansiella transaktioner och risker åligger koncernens centrala finansfunktion.

### Kreditrisker

#### Finansiella placeringar

Likvida medel placeras främst på bankkonto hos Tradedoublers två primära banker till bästa möjliga bankränta. Från slutet av 2013 har Tradedoublers även investerat överskottslikviditet samt outnyttjad del av obligationslånet i företagsobligationer och företagscertifikat. Vid balansdagen har 255 MSEK investerats i företagsobligationer samt 27 MSEK i företagscertifikat. Enligt koncernens Finance policy, som fastställts av styrelsen, ska endast investeringar ske i emittenter med stabila och positiva kassaflöden. Vidare ska riskerna spridas genom differentiering av portföljen på motpart (max 10 MSEK high yield och 20 MSEK investment grade), sektor (max 50 MSEK) och löptid (Max 50 MSEK förfall 2019). Placeringsportföljen utvärderas löpande av placeringsgruppen och kvartalsvis av styrelsen.

### Kundkreditrisker

Koncernen och Bolaget är föremål för kreditrisker vilka huvudsakligen uppstår i samband med kundfordringar. Kundfordringarna vid årsskiftet uppgick till 422 (460) MSEK. Nya kunder är föremål för kreditkontroller, vilka utgör grunden för kredit- och betalningsvillkor för respektive kund. Kreditkontrollerna ger en bedömning om kundernas finansiella ställning baserad på information som inhämtas från olika kreditupplysningsbolag.

Koncernen har upprättat en kreditpolicy för hur kunder ska hanteras, i vilken beslutsnivåer för olika kreditgränser anges. Tradedoublers affärsmodell bygger på förskotts betalning från kunder. När avsteg görs från förskotts betalning ligger Bolagets kreditpolicy till grund för beslut.

Tradedoubler har inte noterat ökade kundförluster i något geografiskt område. Koncernledningen bevakar dock frågan aktivt, särskilt med avseende på Sydeuropa. Det föreligger inte någon specifik riskkoncentration till någon kundkategori.

Årets uppkomna kundförluster uppgick till 2 892 (2 047) KSEK i koncernen, netto efter återföring av skuld till publishers.

Avsättning för befarade kundförluster i balansräkningen uppgick till 46 588 (38 045) KSEK.

Da en publisher i de flesta fall får betalt först när kunden har betalat fakturan så minskas därigenom bolagets kundkreditrisk.

### Aldersanalys, belopp efter avdrag för osäkra kundfordringar

	2014		2013	
	Redovisat värde	Redovisat värde	Redovisat värde	Redovisat värde
KSEK				
Ej förfallna kundfordringar	266 965	287 800		
Förfallna kundfordringar 0-30 dagar	69 980	82 821		
Förfallna kundfordringar 31-90 dagar	42 486	69 080		
Förfallna kundfordringar >90+ dagar	42 322	20 209		
	<b>421 753</b>	<b>459 910</b>		

### Valutarisker

Valutarisker avser riskerna för att valutakursförändringar påverkar koncernens resultaträkning, balansräkning och kassaflöden. Valutarisker finns både i form av transaktionsrisker och omräkningsrisker. Tradedoubler är exponerat för valutarisker i 18 länder med nio olika valutor, varav merparten i euro (EUR) och brittiska pund (GBP).

Av koncernens omsättning under 2014 utgjorde cirka 48 (52) procent EUR och 29 (25) procent GBP. Av koncernens omkostnader utgjorde cirka 31 (34) procent EUR och 20 (20) procent GBP.

### Transaktionsrisker

Exponering hänförlig till valutakursfluktuationer på kund- och leverantörsfakturor är begränsad eftersom fakturering till kunder och från leverantörer väsentligen sker i lokal valuta för samtliga bolag inom koncernen.

Tradedoubler är även exponerat för valutarisker i moderbolagets koncerninterna utlåning till dotterbolag som sker i dotterbolagets valuta, samt inlåning från dotterbolagen av likviditetsöverskott. Valutakursdifferenser från in- och utlåning från dotterbolag redovisas i resultaträkningen.

Koncernintern ut- och inlåning valutasäkras för närvarande inte.

### Löptidsanalys finansiella skulder

KSEK	2014				2013			
	Totalt	Inom 1 månad	Inom 1-3 månader	Över 4 månader	Totalt	Inom 1 månad	Inom 1-3 månader	Över 4 månader
Obligationslån <sup>1</sup>	250 000	-	-	250 000	250 000	-	-	250 000
Ränta obligationslån <sup>1</sup>	66 991	-	4 219	62 772	-	-	-	-
Leverantörsskulder	12 142	11 017	370	755	21 689	21 003	686	-
Kortfristiga skulder till publishers	371 925	137 700	213 165	21 060	451 261	206 958	217 239	27 064
<b>Summa</b>	<b>701 058</b>	<b>148 717</b>	<b>217 754</b>	<b>334 587</b>	<b>722 950</b>	<b>227 961</b>	<b>217 925</b>	<b>277 064</b>

<sup>1</sup> Tradedoublers obligation förfaller i sin helhet 2018-12-20.

### Omräkningsrisker

Valutakursförändringar påverkar koncernens resultat vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultaträkningar till koncernens redovisningsvaluta, SEK.

I samband med omräkning av koncernens investeringar i utländska dotterbolag till koncernens redovisningsvaluta, SEK, uppstår också så kallad omräkningsexponering som redovisas som en del av "övrigt totalresultat" (utanför resultaträkningen).

Vid en försvagning av koncernens underliggande valutor om 10 procent skulle detta påverka Bolagets resultat före skatt negativt med ca 2 MSEK, varav 1 MSEK härrör till dotterbolag i euroländer och 1 MSEK dotterbolaget i UK. Om Bolagets underliggande valutor på balansdagen försvagades med 10 procent, skulle det försvaga koncernens egna kapital med ca 25 MSEK, varav 21,5 MSEK härrör till dotterbolag i euroländer, 3 MSEK dotterbolaget i UK och 0,5 MSEK övriga utländska bolag i koncernen.

Koncernens nettoinvesteringar i utländsk valuta avser främst EUR och GBP. Nettoinvesteringar i utländsk valuta valutasäkras för närvarande inte.

### Ränterisker

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntor påverkar koncernens resultaträkning och kassaflöde eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Hanteringen av koncernens ränteexponering är centraliserad, vilket innebär att finansfunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering.

Per 31 december 2014 uppgick räntebärande tillgångar i form av bankmedel till 90 MSEK, företagscertifikat 27 MSEK och kortfristiga placeringar 255 MSEK. Bankmedel löper till rörlig ränta främst kopplad till marknadsränta för respektive valuta som tillgången avser. Företagscertifikat har fast ränta under löptiden medans kortfristiga placeringar löper till både fast och rörlig ränta. En förändring av den rörliga räntan om +/- 1 procent skulle på balansdagen påverka koncernens finansnetto med 1,5 MSEK.

Under 2013 emitterade Tradedoubler ett obligationslån om nominellt 250 MSEK, lånet löper till fast ränta 6,75%. Per balansdagen finns ingen annan extern upplåning.

### Likviditetsrisker

Tradedoubler arbetar aktivt för att minimera koncernens likviditetsrisker genom att inte ta några risker i kassaflödet. En publisher får i de flesta fall betalt först när kunden har betalat fakturan till Tradedoubler. På detta sätt begränsar Tradedoubler likviditetsrisken. På nya kunder gör Tradedoubler kreditvärdering och kräver normalt förskotts betalning från kunder i de fall det saknas tillräckligt med finansiell information om kunden.

Tradedoubler har också motpartsrisker relaterat till likviditetsriskerna vilka i första hand är relaterat till banker på befintliga marknader. Tradedoubler har under 2014 fortsatt arbetat för att minska motpartsrisken genom att minska antalet banker som koncernen arbetar med samt centralisera likviditeten till moderbolaget.



## K22. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	2014	2013
Ställda säkerheter		
Hyresdepositioner	7 569	5 759
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>7 569</b>	<b>5 759</b>
Eventalförpliktelser	Inga	Inga

## K23. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående prissätts utifrån kommersiella villkor. Företaget har under året haft transaktioner mellan moderbolaget och dess dotterbolag. Transaktionerna består huvudsakligen av licensfakturer från moderbolag till dotterbolag. Se vidare beskrivning i not M15 Aktier och andelar och M23 Transaktioner med närstående.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning  
Inga transaktioner har ägt rum under året förutom de som specificeras i Noter till koncernens bokslut, Not K5 Ersättning till medarbetare, koncernledning och styrelse samt Not K6 Aktierelaterade ersättningar.

## K24. Kassaflödesanalys, kompletterande upplysningar

Likvida medel	2014	2013
KSEK		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Företagscertifikat	26 973	51 895
Kassa och banktillgodohavanden	89 774	252 767
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>116 747</b>	<b>304 662</b>
<b>Summa enligt kassaflödesanalysen</b>	<b>116 747</b>	<b>304 662</b>

KSEK	2014	2013
Erhållen ränta	10 883	979
Erlagd ränta	-17 777	-632

### Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

KSEK	2014	2013
Av- och nedskrivningar	83 039	29 893
Avsättningar för avgångsvederlag	6 604	22 043
Orealiserade valutakursdifferenser	7 789	-
Övrigt	2 205	2 068
	<b>99 637</b>	<b>54 004</b>

## K25. Händelser efter balansdagens utgång

Bertil Lundell rekryterades till ny Chief Technical Officer (CTO) och har sedan tidigare stor erfarenhet som utvecklare och av att leda och förbättra produktutvecklingsprocesser. Bertil var tidigare VP Engineering på Orc Group Stockholm där han hade ett övergripande ansvar för produktutvecklingen. I och med rekryteringen av Bertil är alla positioner i Tradedoublers ledningsgrupp tillsatta.

Tradedoublers slutförde sin nordiska regionala struktur och stängde sitt kontor i Norge. Antalet norska medarbetare uppgår till sju och nedläggningskostnaderna förväntas vara begränsade. Stora norska kunder kommer att förvaltas av ett team specialister inom Performance Marketing i Stockholm. Kristoffer Klockare fortsätter i sin roll som regionchef för Norden.

Det tyska teknikföretaget Adnologies förvärvades som ett led i den nya strategin. Investeringen samt övriga utgifter i samband med förvärvet liksom effekten på resultatet under det första kvartalet förväntas vara begränsade. Företaget har 15 anställda varav sju är utvecklare. Under 2014 uppgick företagets intäkter till 2,25 MEUR. Adnologies grundades 2006 och har sitt huvudkontor i Hamburg.

Den 5 mars 2015 köpte det franska mediabolaget Reworld Media 18,1% av Tradedoublers utestående aktier från Monterro 1A AB och blev därmed den största ägaren i bolaget. Efter försäljningen har Monterro 1A AB inte kvar något aktieinnehav i Tradedoublers.

## Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning	M3	113 141	121 568
Kostnad för sålda varor		-6 779	-1 831
<b>Bruttoresultat</b>		<b>106 361</b>	<b>119 737</b>
Försäljningskostnader		-2 619	-1 099
Administrationskostnader		-104 292	-107 498
Forsknings- och utvecklingskostnader		-28 935	-28 312
<b>Rörelseresultat</b>	M4, M5, M6, M7, M8	<b>-29 484</b>	<b>-17 173</b>
<b>Resultat från finansiella intäkter och kostnader</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag		17 084	65 322
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		12 161	993
Räntekostnader och liknande resultatposter		-29 777	-2 466
<b>Finansnetto</b>	M9	<b>-532</b>	<b>63 849</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-30 017</b>	<b>46 676</b>
Skatt	M10	9 789	3 499
<b>Årets resultat</b>		<b>-20 228</b>	<b>50 175</b>

## Rapport över totalresultat

Årets resultat	-20 228	50 175
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt	-	-
Återföring av utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>-20 228</b>	<b>50 175</b>

## Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar	M11		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	M12	57 592	60 624
Materiella anläggningstillgångar	M13	540	1 047
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernbolag	M14, M15	158 700	160 881
Uppskjuten skattefordran	M10	38 110	28 321
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>254 942</b>	<b>250 872</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		5 615	4 430
Fordringar på koncernbolag		86 646	109 888
Skattefordringar		1 067	1 599
Övriga fordringar		3 846	4 158
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M16	5 604	4 605
Kortfristiga placeringar		255 259	201 794
Likvida medel		58 980	154 374
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>417 018</b>	<b>480 847</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>671 960</b>	<b>731 719</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	M17		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		17 123	17 123
Reservfond		89 022	89 022
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>106 145</b>	<b>106 145</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		352 540	352 540
Balanserat resultat		-252 098	-292 470
Årets resultat		-20 228	50 175
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>80 215</b>	<b>110 245</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>186 360</b>	<b>216 390</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	M11		
Obligationslån	M18	245 676	244 586
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>245 676</b>	<b>244 586</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	M11		
Leverantörsskulder		8 163	11 291
Skulder till koncernbolag		130 391	156 205
Övriga skulder	M19	87 905	91 187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M20	13 465	12 060
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>239 923</b>	<b>270 743</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>671 960</b>	<b>731 719</b>
Ställda säkerheter	M22	1 530	1 530
Eventualförpliktelser	M22	1 048	2 715

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

KSEK	Bundet		Fritt		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	
<b>Ingående balans per 1 januari 2013</b>	<b>17 123</b>	<b>89 022</b>	<b>352 540</b>	<b>-286 580</b>	<b>172 106</b>
<b>Totalresultat</b>					-
Årets resultat				50 175	50 175
<b>Summa totalresultat</b>				<b>50 175</b>	<b>50 175</b>
Transaktioner med aktieägare					
<b>Förvärv av egna aktier</b>				-6 071	-6 071
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument				181	181
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2013</b>	<b>17 123</b>	<b>89 022</b>	<b>352 540</b>	<b>-242 296</b>	<b>216 390</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2014</b>	<b>17 123</b>	<b>89 022</b>	<b>352 540</b>	<b>-242 296</b>	<b>216 390</b>
<b>Totalresultat</b>					-
Årets resultat				-20 228	-20 228
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-20 228</b>	<b>-20 228</b>
Transaktioner med aktieägare					
Utdelning till aktieägare				-10 583	-10 583
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument				781	781
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2014</b>	<b>17 123</b>	<b>89 022</b>	<b>352 540</b>	<b>-272 325</b>	<b>186 360</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>	M24		
Resultat före skatt		-30 017	46 676
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		20 604	58 399
Betald skatt		531	788
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-8 882</b>	<b>105 863</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		22 675	9 937
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-30 889	-34 815
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-17 095</b>	<b>80 985</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-16 642	-29 807
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-50	-482
Avyttring av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-	-
Investering i finansiella tillgångar		-53 205	-203 098
Återbetalning av aktieägartillskott		1 944	12 184
Avyttring av aktier och andelar		236	100
Förvärv av aktier och andelar		-	-1 117
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-67 716</b>	<b>-222 220</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning		-10 583	-
Återköp av egna aktier		-	-6 071
Upptagna lån		-	244 586
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-10 583</b>	<b>238 515</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-95 394</b>	<b>97 280</b>
Likvida medel vid årets början		154 374	57 094
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>58 980</b>	<b>154 374</b>



## M1. Redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554).

### Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. Nedan angivna redovisningsprinciper för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapportering.

### Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1: Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital, avvecklad verksamhet samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

### Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt metoden för anskaffningsvärden.

### Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Erhållna koncernbidrag från dotterbolag redovisas som finansiella intäkter. Företaget väljer att redovisa såväl lämnade som mottagna koncernbidrag i resultaträkningen.

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras som aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

## M2. Kritiska uppskattningar och bedömningar

Moderbolaget har immateriella tillgångar som berörs av uppskattningar och bedömningar. För information gällande kritiska uppskattningar och bedömningar i bokslutet se not till Koncernens bokslut, K2 kritiska uppskattningar och bedömningar.

## M3. Fördelning av intäkter

KSEK	2014	2013
Övriga intäkter	6 725	639
Licensavgifter	106 415	120 929
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>113 141</b>	<b>121 568</b>

## M4. Ersättning till medarbetare

Medelantal anställda	2014	2013
	män (%)	
Sverige	42	54
	50	
	52	

Ersättningar och sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	
	2014	2013
Löner och andra ersättningar	39 703	45 348
varav aktierelaterade ersättningar	(781)	(181)
Sociala kostnader	13 260	13 607
varav pensionskostnader	(3 017)	(4 308)
<b>Summa</b>	<b>52 963</b>	<b>58 955</b>

För ytterligare information gällande ersättningar till styrelse och företagsledning samt ersättningspolicies inom koncernen se not till koncernens bokslut, Not K5 Ersättning till medarbetare, koncernledning och styrelse.

## M5. Aktierelaterade ersättningar

### Prestationsrelaterade Aktieprogram 2013 och 2014

Moderbolaget har för 2014 redovisat en kostnad om 781,2 (227) tkr för de långsiktiga incitamentsprogrammen som fattades beslut om på årsstämmorna 2011 till 2013. Årsstämman 2014 beslutade att införa ett liknande program som på stämmorna 2011 till 2013, på grund av lågt intresse lanserades aldrig programmet. För mer information gällande koncernens aktierelaterade ersättningar se not till koncernens bokslut, not K6 Aktierelaterade ersättningar.

## M6. Ersättning till revisor

KSEK	2014	2013
REY		
Revisionsuppdrag	2 470	2 532
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	307	-
Andra uppdrag	556	103
<b>Summa</b>	<b>3 333</b>	<b>2 635</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Därtill har revisors granskat bolagsstyrningsrapporten. Revisorn har även översiktligt granskat delårsrapporten januari-september 2014 och har anlätts för viss rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor och skatterådgivning.

## M7. Rörelsens kostnader per kostnadsslag

KSEK	2014	2013
Kostnad ersättning till publishers	-6 779	-1 831
Personalkostnader	-48 956	-46 634
Av- och nedskrivningar	-20 238	-26 514
Andra rörelsekostnader	-66 652	-63 761
<b>Summa</b>	<b>-142 625</b>	<b>-138 741</b>

## M8. Operationell leasing

### Leasing där bolaget är leasetagare

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

KSEK	2014	2013
Inom ett år	3 784	5 303
Mellan ett år och fem år	10 282	14 734
Längre än fem år		
	<b>14 065</b>	<b>20 037</b>

Företagets operationella leasing avser huvudsakligen lokalhyra.

Kostnader för operationell leasing uppgick 2014 till 4 544 (9 545) KSEK.

## M9. Finansiella intäkter och kostnader

KSEK	2014	2013
Utdelning från koncernföretag	22 795	86 073
Mottagna koncernbidrag	878	5 306
Avyttring av andelar i koncernföretag	487	-
Nedskrivning av investeringar i koncernföretag	-7 076	-26 057

<b>Resultat från andelar i koncernföretag</b>	<b>17 084</b>	<b>65 322</b>
Ränteintäkter, koncernbolag	670	525
Ränteintäkter, övriga	10 865	469
Resultat vid avyttring av kortfristiga placeringar	626	-
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>12 161</b>	<b>993</b>
Räntekostnader koncernbolag	-625	-228
Räntekostnader, övriga	-18 023	-649
Orealiserat resultat vid värdering av kortfristiga placeringar	-4 218	-1 304
Valutakursförändringar	-6 787	-146
Övriga finansiella kostnader	-124	-139
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-29 777</b>	<b>-2 466</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-532</b>	<b>63 849</b>

## M10. Skatter

Bolagets skattekostnad fördelar sig på följande delkomponenter:

KSEK	2014	2013
<b>Aktuell skattekostnad</b>		
Periodens skattekostnad	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-273	-20
<b>Total aktuell skattekostnad</b>	<b>-273</b>	<b>-20</b>
<b>Uppskjuten skattekostnad</b>		
Uppskjuten skatt i under året aktiverat/utnyttjat skattevärde i underskottsavdrag	10 213	1 560
Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader	-150	1 213
Uppskjuten skatt till följd av omprövning av tidigare års aktiverat skattevärde i underskottsavdrag		746
<b>Total uppskjuten skattekostnad</b>	<b>10 062</b>	<b>3 519</b>
<b>Total summa</b>	<b>9 789</b>	<b>3 499</b>

Skattekostnaden för räkenskapsåret kan stämmas av mot resultat före skatt enligt nedanstående:

### Avstämning av effektiv skatt

	2014		2013	
	%	KSEK	%	KSEK
Resultat före skatt		-30 017		46 676
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	6 604	22,0	-10 269
Skatt hänförlig till tidigare år	-0,9	-273	-1,6	726
Ej avdragsgilla kostnader	-5,5	-1 665	12,6	-5 896
Ej skattepliktiga intäkter	17,1	5 123	-40,6	18 937
Effekt av ändrad skattesats	-	-	-	-
Ej avdragsgilla kostnader hänförliga till avyttring av verksamhet	-	-	-	-
<b>Effektiv skatt/skattesats</b>	<b>32,6</b>	<b>9 789</b>	<b>-7,5</b>	<b>3 499</b>

### Redovisade uppskjutna skattefordringar i balansräkningen

Uppskjutna skattefordringar hänför sig till följande:

	Aktivering av underskottsavdrag	Övriga fordringar	Övriga skulder	Övriga anläggnings-tillgångar	Uppskjutna skattefordringar
Balans per 1 jan 2013	10 802	-	14 000	-	24 802
Redovisat över resultaträkningen	1 560	341	882	736	3 519
Omklassificering	-	-	-	-	-
<b>Balans per 31 dec 2013</b>	<b>12 362</b>	<b>341</b>	<b>14 882</b>	<b>736</b>	<b>28 321</b>
Balans per 1 jan 2014	12 362	341	14 882	736	28 321
Redovisat över resultaträkningen	10 213	829	-882	-370	9 789
Omklassificering	-	-	-	-	-
<b>Balans per 31 dec 2014</b>	<b>22 574</b>	<b>1 170</b>	<b>14 000</b>	<b>366</b>	<b>38 110</b>

## M11. Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

KSEK	2014				2013			
	Låne- och kundfordringar	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Låne- och kundfordringar	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde
Kundfordringar	5 615			5 615	4 430			4 430
Fordringar hos koncernföretag	86 646			86 646	109 888			109 888
Kortfristiga placeringar		255 259		255 259		201 794		201 794
Kassa och bank	58 980			58 980	154 374			154 374
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>151 241</b>	<b>255 259</b>		<b>406 500</b>	<b>268 691</b>	<b>201 794</b>		<b>470 485</b>
Långfristiga skulder			245 676	245 676			244 586	244 586
Skulder till koncernbolag			130 391	130 391			156 205	156 205
Leverantörsskulder			8 163	8 163			11 291	11 291
<b>Summa finansiella skulder</b>			<b>384 230</b>	<b>384 230</b>			<b>412 082</b>	<b>412 082</b>

För kundfordringar, leverantörsskulder, övriga kortfristiga fordringar och skulder som värderas till anskaffningsvärde är löptiden kort och därför överensstämmer verkligt värde med redovisat värde.

## M12. Immateriella anläggningstillgångar

KSEK	Utvecklingsutgifter	Administration & Support
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans 2013-01-01	26 244	34 583
Årets investeringar	18 765	11 042
Försäljning/Utrangering	-	-350
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>45 009</b>	<b>45 275</b>
Ingående balans 2014-01-01	45 009	45 275
Årets investeringar	15 444	1 198
Försäljning/Utrangering	-	-
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>60 453</b>	<b>46 473</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>		
Ingående balans 2013-01-01	-5 354	-1 036
Årets av- och nedskrivning	-9 070	-14 551
Försäljning/Utrangering	-	350
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>-14 424</b>	<b>-15 237</b>
Ingående balans 2014-01-01	-14 424	-15 237
Årets av- och nedskrivning	-12 469	-7 205
Försäljning/Utrangering	-	-
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>-26 893</b>	<b>-22 441</b>
<b>Redovisade värden</b>		
Per 2013-01-01	20 890	33 547
Per 2013-12-31	30 585	30 038
<b>Per 2014-12-31</b>	<b>33 560</b>	<b>24 032</b>

## M13. Materiella anläggningstillgångar

KSEK	Inventarier, verktyg och installationer
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>	
Ingående balans 2013-01-01	12 416
Investeringar	481
Försäljning/Utrangering	-1 180
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>11 717</b>
Ingående balans 2014-01-01	11 717
Investeringar	50
Försäljning/Utrangering	-2 760
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>9 007</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>	
Ingående balans 2013-01-01	-8 958
Årets avskrivning	-2 860
Försäljning/Utrangering	1 147
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>-10 671</b>
Ingående balans 2014-01-01	-10 671
Årets avskrivning	2 767
Försäljning/Utrangering	-564
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>-8 468</b>
<b>Redovisade värden</b>	
Per 2013-01-01	3 458
Per 2013-12-31	1 047
<b>Per 2014-12-31</b>	<b>540</b>

## M14. Finansiella anläggningstillgångar

KSEK	2014-12-31	2013-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	160 881	198 105
Investeringar i dotterbolag	6 359	1 117
Avyttring av dotterbolag	-236	-100
Återbetalning aktieägartillskott	-1 944	-12 184
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-6 359	-26 057
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>158 700</b>	<b>160 881</b>

## M15. Aktier och andelar

### Specifikation av Moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterbolag

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Andel i %	Bokfört värde	
					2014-12-31	2013-12-31
TradeDoubler Ireland Ltd	422593	Dublin	1	100	7	7
TradeDoubler OY	777468	Helsingfors	100	100	70	70
TradeDoubler A/S	25137884	Köpenhamn	125	100	5 772	5 772
TradeDoubler LDA	507810007	Lissabon	1	100	46	46
TradeDoubler Ltd	3921985	London	5 000	100	140 000	140 000
TradeDoubler Espana SL	B82666892	Madrid	100	100	62	62
TradeDoubler BVBA	874694629	Mechelen	371	100	172	172
TradeDoubler Srl	210954 (rep)/26762 (Rac)	Milano	1	100	2 683	2 683
TradeDoubler LLC	7707589545	Moskva	-	-	-	0
TradeDoubler GmbH	76167/URNo R181/2001	München	1	100	250	250
TradeDoubler AS	982006635	Oslo	1 000	100	6 011	7 957
The Search Works SARL	501439194	Paris	-	-	-	0
TradeDoubler SARL	B431573716 (2000B08629)	Paris	500	100	119	119
TradeDoubler BV	20100140	Rotterdam	40	100	188	189
TradeDoubler International AB	556833-1200	Stockholm	500	100	268	268
TradeDoubler Media AB	556745-5414	Stockholm	-	-	-	100
TradeDoubler Software AB	556745-2999	Stockholm	-	-	-	100
TradeDoubler Sweden AB	556592-4007	Stockholm	1 000	100	2 003	2 003
UAB TradeDoubler	1411537	Vilnius	-	-	-	36
TradeDoubler Sp zoo	015792506	Warszawa	1 000	100	115	114
TradeDoubler Austria GmbH	FN296915	Wien	1	100	324	324
TradeDoubler AG	CH020.3.3.028.851-0	Zürich	997	100	609	609
Tradedoubler Performance Marketing LTDA	14.273.556/0001-66	Sao Paolo	297 923	100	0	0
					<b>158 700</b>	<b>160 881</b>

## M16. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	2014	2013
Lokalhyra	1 024	1 026
Upplupna ränteintäkter kortfristiga placeringar	1 464	905
Övrigt	3 116	2 675
<b>Summa</b>	<b>5 604</b>	<b>4 605</b>

## M17. Eget kapital

### Aktiekapital

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation.

Per den 31 december 2014 hade TradeDoubler AB ett aktiekapital om 17,1 MSEK, fördelat på 42 807 449 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,40 kr per aktie.

Avstämning antal aktier	Antal utestående aktier	Aktiekapital
Antal utestående aktier 1 jan 2014*	42 807 449	17 122 979
Antal utestående aktier 31 dec 2014*	42 807 449	17 122 979

\* varav 475 000 aktier är i eget förvar

## M18. Obligationslån

Moderbolaget har under december 2013 utfärdat ett obligationslån. För mer information gällande obligationslånet se not till Koncernens bokslut, K18 obligationslån.

## M19. Övriga skulder

KSEK	2014	2013
Kortfristiga skulder till publishers	84 613	86 704
Källskatt och sociala avgifter	2 297	3 085
Övrigt	995	1 398
<b>Summa</b>	<b>87 905</b>	<b>91 187</b>

## M20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	2014	2013
Semesterlöner	1 604	2 323
Övriga Lönekostnader	4 832	4 010
Upplupna räntekostnader på obligationslån	555	555
Övrigt	6 474	5 173
<b>Summa</b>	<b>13 465</b>	<b>12 060</b>

## M21. Finansiella risker

Finansiella risker och riskhantering

Tradedoublers finansiella riskhantering sker och övervakas på koncernnivå. För mer information gällande de finansiella riskerna se not K21 Finansiella risker till koncernens bokslut.

## M22. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	2014	2013
Ställda säkerheter	1 530	1 530
Eventalförpliktelser	1 048	2 715

Eventalförpliktelser består av fullgörandegarantier till dotterbolag.

## M23. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående prissätts utifrån kommersiella villkor.

Transaktioner med närstående parter för TradeDoubler AB består framförallt av licensavgifter motsvarande 106,4 (120,9) MSEK, som Moderbolaget fakturerar dotterbolagen samt övriga intäkter om 6,7 (0,6) MSEK. Moderbolagets fordringar på dotterbolag uppgick till 86,6 (109,9) MSEK. Moderbolagets skulder till dotterbolag uppgår till 130,4 (156,2) MSEK. Fordringar och skulder mot respektive dotterbolag har nettoredovisats mot varandra i balansräkningen.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Inga transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning har ägt rum under året förutom de som specificeras i Noter till koncernens bokslut, Not K5, Ersättning till medarbetare, koncernledning och styrelse samt Not K6, Aktierelaterade ersättningar.

## M24. Kassaflödesanalys, kompletterande upplysningar

### Likvida medel

KSEK	2014	2013
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Företagscertifikat	26 973	51 895
Kassa och banktillgodohavanden	32 007	102 479
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>58 980</b>	<b>154 374</b>
<b>Summa enligt kassaflödesanalysen</b>	<b>58 980</b>	<b>154 374</b>

KSEK	2014	2013
Erhållen ränta	10 306	837
Erlagd ränta	-18 648	-319

### Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

KSEK	2014	2013
Avskrivningar och nedskrivningar	20 238	53 842
Övriga avsättningar	1 090	4 010
Orealiserade kursdifferenser	-691	331
Övrigt	-33	216
<b>Summa</b>	<b>20 604</b>	<b>58 399</b>

## M25. Händelser efter balansdagens utgång

Bertil Lundell rekryterades till ny CTO. Bertil har omfattande erfarenhet som utvecklare och som CTO på andra bolag.

Det tyska teknikföretaget Adnologies förvärvades för att stödja den nya strategin. Investeringen samt övriga utgifter i samband med förvärvet liksom effekten på resultatet i Q1 förväntas vara begränsade.

Se även noter till koncernens bokslut, K25 Händelser efter balansdagens utgång.



Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, som koncernen står inför. Koncernens resultaträkning och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 5 maj 2015.

Stockholm den 26 mars 2015

**Peter Larsson**  
Ordförande

**Thomas Bill**  
Styrelseledamot

**Martin Henricson**  
Styrelseledamot

**Martin Ahrend**  
Styrelseledamot

**Mernosh Saatchi**  
Styrelseledamot

**Matthias Stadelmeyer**  
Koncernchef och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 mars 2015

**Ernst & Young AB**

**Marine Gesien**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i TradeDoubler AB (publ), org.nr 556575-7423

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för TradeDoubler AB (publ) för år 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 10-14. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 5-43.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 10-14. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapporten över finansiell ställning för koncernen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för TradeDoubler AB (publ) för 2014. Vi har utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna xx är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 26 mars 2015  
Ernst & Young AB

Marine Gesien  
Auktoriserad revisor

# Styrelse



**Peter Larsson**

Styrelseledamot och styrelseordförande sedan 2013.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Beroende i förhållande till större aktieägare i bolaget.

**Född:** 1964

**Utbildning:** Systemvetenskapsexamen från Stockholms Universitet.

**Andra uppdrag:** Managing Partner och styrelseordförande i Monterro 1 AB. Styrelseordförande i Lundalogik AB. Styrelseledamot i IAR Systems AB, Q-Matic AB, Herculaneum AB, PKL Holdings AB och Axiomatics AB.

**Tidigare uppdrag:** Peter Larsson har bland annat varit chef för produktverksamheten i Front Capital Systems AB samt verkställande direktör för EpiServer Group AB och Protect Data AB. Vidare var Peter Larsson tidigare styrelseordförande i Pricer AB, EpiServer AB, Q-Matic AB och styrelseledamot i Nor-Nor Holding AB samt Northern Parklife AB

**Innehav:** 440 000 aktier genom Herculaneum Holdings AB.



**Thomas Bill**

Styrelseledamot sedan 2013.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Beroende i förhållande till större aktieägare i bolaget.

**Född:** 1965

**Utbildning:** Ingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

**Andra uppdrag:** Managing Partner och styrelseledamot i Monterro 1 AB. Styrelseordförande i Ledstiernan AB och styrelseledamot i Axiomatics AB, Phinda Investment AB och NorNor Holding AB.

**Tidigare uppdrag:** Thomas Bill har varit Global VP Sales i Front Capital Systems samt verkställande direktör för Protect Data AB och Orc Software AB. Vidare var Thomas Bill tidigare styrelseledamot i FormPipe Software AB.

**Innehav:** 0 aktier.



**Martin Henricson**

Styrelseledamot sedan 2001.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget.

**Född:** 1961

**Utbildning:** Fil kand.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande för EpiServer Group AB, styrelseledamot i Adra Match AB och Besedo Group AB.

**Tidigare uppdrag:** Martin Henricson har varit styrelseledamot för AcadeMedia AB och Projectplace AB.. Vidare har Martin Henricson varit verkställande direktör för EpiServer Group AB samt Bure Equity AB. Från 2001 till februari 2007 var Martin Henricson verkställande direktör och koncernchef för Tradedoublers.

**Innehav:** 15 000 aktier.



**Martin Ahrend**

Styrelseledamot sedan 2014.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget.

**Född:** 1968

**Utbildning:** Marknads-ekonomutbildning från IHM Business School.

**Andra uppdrag:** Innehavare och VD i konsultbolaget Martin Ahrend AB, styrelseledamot ett plus ett AB.

**Tidigare uppdrag:** Martin Ahrend har tidigare varit verkställande direktör på Bink AB och di.se samt styrelseordförande i Matchad AB och Tailsweep AB.

**Innehav:** 20 000 aktier.



**Mernosh Saatchi**

Styrelseledamot sedan 2014.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget.

**Född:** 1979

**Utbildning:** Studier i elektroteknik vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

**Andra uppdrag:** Grundare och verkställande direktör för reklambyrån Humblestorm AB. Styrelseledamot i MQ Holding AB och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien samt Industrifonden.

**Tidigare uppdrag:** Mernosh Saatchi var tidigare medlem i regeringens Framtidskommission.

**Innehav:** 0 aktier.

# Koncernledning



## Matthias Stadelmeyer

Verkställande direktör sedan april 2014.

**Född:** 1976

**Utbildning:** Studier inom Industrial Management and Engineering vid University of Applied Sciences i München.

**Tidigare uppdrag:** Matthias Stadelmeyer har innehaft flera ledande befattningar inom Tradedoubler såsom försäljningschef och chef för TD Technology i Tyskland, Regionschef för marknadsenheten DACH samt Vice President Sales. Matthias började sin karriär som teamledare för Online Marketing på CANCOM IT Systems AG, i München.

**Baserad:** München.

**Innehav:** 100 000 aktier.



## Tomas Ljunglöf

Chief Financial Officer (CFO) sedan februari 2014.

**Född:** 1966

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Stockholms universitet.

**Tidigare uppdrag:** Tomas Ljunglöf har arbetat som Business Controller och CFO i mer än 20 år. Tomas har bland annat arbetat som CFO på Glocalnet (publ.) år 2000-2006 och som CFO för Telenor Sverige 2006-2009. Vidare har Tomas bedrivit egen konsultverksamhet och varit CFO på ORC Software 2011-2013.

**Baserad:** Stockholm.

**Innehav:** 0 aktier.



## Bertil Lundell

Chief Technical Officer (CTO) sedan januari 2015.

**Född:** 1965

**Utbildning:** Civilingenjör i datateknik från Kungliga Tekniska Högskolan (KTH) i Stockholm.

**Tidigare uppdrag:** Bertil Lundell har arbetat som utvecklingschef och CTO i mer än 20 år i mjukvaruorienterade produktbolag. Bertil har nästan 15 års erfarenhet från finansbranschen, inledningsvis vid Front Capital Systems (SunGard) och senast som Global utvecklingschef vid ORC Group AB. Bertil har haft positioner som Global FoU Manager på Protect Data AB / Pointsec och som CTO på Net Entertainment AB.

**Baserad:** Stockholm.

**Innehav:** 20 000 aktier.

# Definitioner och ordlista

## Definitioner

### Aktiekurs/eget kapital

Aktiens pris dividerat med eget kapital per aktie.

### Andel riskbärande kapital

Summan av eget kapital, minoritetsintressen, aktieägarlån och uppskjuten skatteskuld dividerat med totala tillgångar.

### Aktiv publishers

En publisher som under den senaste månaden genererat en mätbar transaktion i Tradedoublers nätverk.

### Avkastning på eget kapital

Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital beräknat som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat plus ränteintäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

### EBITDA

EBITDA är resultat före skatt, finansnetto och avskrivningar och nedskrivningar.

### EBITDA-marginal

EBITDA i procent av omsättningen.

### Nettomarginal

Resultat efter skatt i procent av omsättningen.

### P/E-tal

Aktiens pris dividerat med årets resultat per aktie.

### Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

### Resultat per aktie efter full utspädning

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier räknat efter full utspädning.

### Rörelsekapital

Omsättningstillgångar exklusive likvida medel och kortsiktiga placeringar minus kortfristiga skulder.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av omsättningen.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

## Sysselsatt kapital

Summa tillgångar minus kortfristiga och långfristiga icke räntebärande skulder inklusive uppskjuten skatteskuld.

## Ordlista

### Affiliate

(Engelska för "ansluten" eller "anknuten", även kallad publisher) Används för en webbplats som genom annonser dirigerar trafik av internetbesökare till det annonserande bolagets webbplats.

### Affiliatenätverk

Ett system där annonsörer som vill öka sin försäljning via Internet matchas ihop med webbplatsägare som vill öka sina annonsintäkter genom så kallade affiliate-program.

### Affiliate-program

En överenskommelse där annonsören betalar en avgift till publishern för att vidarebefordra trafik till annonsörens webbplats.

### API (Application Programming Interface)

Är en regeluppsättning för hur en viss programvara kan kommunicera med annan programvara.

### Cost-per-action (CPA)

Innebär att annonsörerna betalar en avgift som antingen baseras på den försäljning som annonseringen genererar eller på antalet så kallade leads (huvudsakligen registreringar) som annonsen ger upphov till.

### Cost-per-click (CPC)

Denna prismodell innebär att annonsörerna betalar en avgift baserad på antalet klick eller unika besökare som annonseringen ger upphov till.

### Cost-per-lead (CPL)

Innebär att annonsörerna betalar en avgift som antingen baseras på det antal så kallade leads (huvudsakligen registreringar) som annonsen ger upphov till.

### Cost-per-thousand impressions (CPM)

En prismodell där annonsörerna betalar en avgift baserad på antalet visningar av en annons.

### E-postpublishers

Använder epost för att skicka ut riktade erbjudanden till en mottagarlista.

## Keyword publishers

Har inte alltid egen webbplats utan använder sökmotorer för att initiera visning av annonser och generera internettrafik för annonsörer. Detta sker främst genom köp av keywords/sökord via en sökmotor, som sedan sänds till annonsörerna.

## Premiewebbplatser

(Även kallade lojalitetswebbplatser). Webbplatser med relativt stora trafikvolymen som genererar försäljning genom erbjudanden till medlemmar från annonsörerna. Användarna får tillbaka en del av försäljningsvärdet i form av pengar, bonuspoäng eller rabatter.

## Prestationsbaserad

Gemensam term för marknadsföringsaktiviteter på Internet där publishers endast får betalt när en förutbestämd transaktion genereras.

## Publisher

(Även kallad affiliate) Webbplatser som avtalat om visning av annonser eller dirigering av trafik av internetbesökare till det annonserande bolagets webbplats.

## Spårbarhet

Processen och metoden för uppföljning av webbplatstrafik, främst genom användning av cookies.

## Vertikala webbplatser

(Även kallade content sites) Webbplatser med lägre trafikvolymen inriktade på internetanvändare med speciella demografiska egenskaper eller specialintressen.

## Portaler

Webbplatser som fungerar som en entré till Internet och erbjuder ett brett innehåll och stora trafikvolymen. På portalen finns flera länkar, en sökmotor och andra tjänster, till exempel fri e-post eller filter och blockeringsmöjligheter.

## Sökmotorsoptimerande publishers

Egna webbplatser som använder sökmotorerna, till exempel Google och Yahoo!, i kombination med de egna kunskaperna om såväl sökmotorn som annonsören för att visa annonsören högt upp i listan över sökresultat. Dessa publishers bidrar med att skapa större volymer.

## Webbplatser för prisjämförelser och shoppingkataloger

Visar konkurrerande erbjudanden från annonsörer vilket underlättar för internetbesökarna att göra jämförelser samt att hitta butiker eller produkter.





Tradedoubler

Tradedoubler AB  
Birger Jarlgatan 57A  
113 56 Stockholm  
Tel. 08 40 50 800  
E-post: [ir@tradedoubler.com](mailto:ir@tradedoubler.com)