

## Årsredovisning 2015



Hjälper digitala  
marknadsförare  
att lyckas

genom att skapa smartare  
resultat

# Bästa läsare,

Tradedoublers affär finns på internet och vi tycker därför det är naturligt att tyngdpunkten för vår finansiella kommunikation också gör det. Vår ambition är att erbjuda aktieägare och andra intressenter ett effektivt och lättillgängligt sätt att ta del av aktuell och relevant information på: [www.tradedoubler.com](http://www.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 inom parentes avser 2014 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.

## Innehållsförteckning

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	4
RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER	8
BOLAGSSTYRNING	9
FINANSIELL INFORMATION	
KONCERNENS BOKSLUT	15
NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT	19
MODERBOLAGETS BOKSLUT	35
NOTER TILL MODERBOLAGETS BOKSLUT	38
STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS UNDERSKRIFTER	44
REVISIONSBERÄTTELSE	45
STYRELSE	46
KONCERNLEDNING	47
DEFINITIONER	48

## Fem år i sammandrag

MSEK	2015	2014	2013	2012	2011*
Nettoomsättning <sup>1</sup>	1 629	1 743	2 001	2 308	2 613
Bruttoresultat <sup>1</sup>	336	379	455	541	627
Bruttomarginal % <sup>1</sup>	20,7	21,7	22,7	23,5	24,0
Rörelsens kostnader exkl avskrivningar <sup>1</sup>	-348	-339	-380	-519	-471
EBITDA exkl förändringsrelaterade poster	-11	39	75	53	156
Förändringsrelaterade poster	-25	-20	-22	-31	-11
EBITDA inkl förändringsrelaterade poster	-36	20	53	22	145

<sup>1</sup> Exklusive förändringsrelaterade poster

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

## Finansiell kalender

Delårsrapport januari–mars 2016	3 maj 2016
Årsstämma	3 maj 2016
Delårsrapport januari–juni 2016	22 juli 2016
Delårsrapport januari–september 2016	11 november 2016
Bokslutskommuniké 2016	3 februari 2017

## Övergripande finansiella kommentarer

Den finansiella informationen i de tre första styckena nedan exkluderar förändringsrelaterade poster. Se sid 6 för information om förändringsrelaterade poster.

Koncernens nettoomsättning under helåret 2015 uppgick till 1 629 (1 743) MSEK. Det motsvarande en nedgång med 7 procent, justerat för valutakursförändringar var nedgången 12 procent.

Bruttoresultatet uppgick till 336 (379) MSEK, det motsvarade en nedgång med 11 procent eller 17 procent justerat för valutakursförändringar. Den valutakursjusterade nedgången av bruttoresultatet minskade till 13 procent under det fjärde kvartalet 2015.

EBITDA uppgick till -11 (39) MSEK. Om hänsyn tas till valutaförändringar, berodde mer än hela nedgången av EBITDA på den lägre bruttovinsten.

Investeringar, främst avseende kapitaliserade utvecklingskostnader, uppgick till 44 (17) MSEK. Ökningen förklarades av den nya strategin som lanserades i slutet av 2014.

En nedskrivning av immateriella tillgångar om 85 (60) MSEK genomfördes under fjärde kvartalet, varav goodwill skrevs ned med 72 (60) MSEK och avsåg främst Frankrike.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -145 (-63) MSEK.

Summan av likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 347 (372) MSEK vid årets utgång och var positivt påverkad av tillfälliga förändringar i rörelsekapitalet. Nettokassan uppgick till 100 (126) MSEK.

Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -4,48 (-1,95) SEK.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2015 (0 SEK per aktie).



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i TradeDoubl AB (publ), organisationsnummer 556575-7423, avger härmed årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2015.

## Tradedoublers verksamhet

Tradedoubl är ett ledande internationellt bolag inom prestationsbaserad marknadsföring som skapar smartare resultat för sina kunder genom trafik, teknik och expertis. Bolaget samarbetar med mer än 2 000 annonsörer genom sitt nätverk av omkring 180 000 publishers i över 60 länder. Under 2015 genererade Tradedoubl 21 miljarder kronor i merförsäljning till sina kunder genom e-handel och m-handel.

## Tradedoublers strategi

Tradedoubl verkar i den dynamiska miljön inom digital och mobil handel, vilken kännetecknas av en positiv utveckling för både e-handeln och annonsmarknaden. Den digitala marknadsföringsbranschen i Europa förändras snabbt och kanaler som sociala medier, video och mobil, tar marknadsandelar och annonser prissätts i allt större utsträckning automatiskt och i realtid. Samtidigt minskar tillväxten inom traditionell affiliate-marknadsföring.

För att adressera en större del av den dynamiska marknad som bolaget verkar på, lanserade Tradedoubl en ny strategi i november 2014. Tradedoublers målsättning är att nå en ledande position inom prestationsbaserad marknadsföring genom ett väsentligt bredare och integrerat kunderbjudande. Denna målsättning ska uppnås genom optimering av den prestationsbaserade marknadsföringen i alla större digitala kanaler.

Under det andra halvåret 2015 lanserade Tradedoubl en betaversion av detta utvidgade prestationsbaserade marknadsföringserbjudande på utvalda marknader. Den nya lösningen använder databaserade analyser för att leverera kundanpassade annonser.

Tradedoubl uppskattar att den adresserbara marknaden kommer att mer än femfaldigas ur ett bruttoreultatperspektiv, jämfört med den totala affiliate-marknaden inklusive privata nätverk, vilken i dagsläget bedöms uppgå till cirka 3 miljarder kronor per år. Denna större marknad inkluderar nuvarande affiliate-affär samt varumärkesannonsering och displaymarknadsföring. Tradedoubl hanterar redan stora datamängder genom sin avancerade tekniska plattform och samarbetar med många ledande annonsörer och publicister i Europa. Därmed är bolaget väl positionerat för att ta en väsentligt större andel av kundernas satsningar inom digital marknadsföring.

Tradedoublers övergripande mål är att hjälpa digitala marknadsförare att lyckas genom att skapa smartare resultat via trafik, teknik och expertis.

## Vad Tradedoubl gör

Tradedoubl hjälper digitala marknadsförare att lyckas och utökar sitt utbud av lösningar som tillåter sina kunder att optimera sina digitala marknadsföringsaktiviteter.

Tradedoublers affiliate-marknadsföringserbjudande är en riskfri lösning för kunderna där betalningen är baserad på leverans av överenskomna resultat, vanligen potentiella eller genomförda försäljningar.

Tradedoublers erbjudande med white-label-teknik tillåter annonsörer och agenturer att spåra och hantera alla digitala marknadsföringsaktiviteter själva.

Tradedoublers nya utvidgade prestationsbaserade marknadsföringserbjudande använder en kraftfull kombination av data och artificiell intelligens för att förse dess annonsörer med nya slutkunder. Tradedoubl började testa detta erbjudande i Tyskland och Storbritannien med positiva resultat.

Under andra kvartalet 2016 kommer Tradedoubl att på nytt lansera sina lösningar inom affiliate och technology och kommer också att officiellt lansera sitt nya kunderbjudande.

Tradedoubl utökar sin portfölj av lösningar och investerar löpande i utveckling av nya produkter som uppfyller behoven hos sina kunder, vilket innebär att Tradedoubl är väl positionerat för att ta en betydligt större andel av kundernas satsningar inom digital marknadsföring.

## Väsentliga händelser under året

I januari 2015 förvärvades det tyska teknikföretaget Adnologies och Tradedoubl slutförde den nordiska regionstrukturen och stängde sitt kontor i Norge. Båda dessa händelser hade begränsad påverkan på resultat och kassaflöde.

I mars 2015 köpte franska mediaföretaget Reworld Media S.A. 19,1 % av bolagets utestående aktier. I december 2015 avtalades om förvärv av ytterligare aktier från Henrik Kvick AB och Reworld äger efter detta förvärv 29,95 % av bolagets aktier.

Under andra halvåret 2015 lanserade Tradedoubl ett antal nya erbjudanden inklusive User Journey reporting, Fingerprint Tracking och Cookieless Tracking. Därutöver lanserades den första versionen av bolagets nya utökade prestationsbaserade marknadsföringserbjudande i Tyskland och Storbritannien.

Minskningen av bruttovinsten reducerades under det fjärde kvartalet. Exklusive en större internationell kund, som under 2015 lämnade Tradedoubl, ökade den underliggande bruttovinsten inom bolagets kärnverksamhet på flera marknader.

I december 2015 kommunicerades att Tradedoubler, som en del av det pågående effektiviseringsarbetet, minskar antalet anställda med cirka 10 personer. Detta belastade fjärde kvartalet med engångskostnader om ca 10 MSEK.

Tomas Ljunglöf, Tradedoublers CFO, sa upp sig i december 2015 och kommer att lämna bolaget efter årsstämman i maj. Viktor Wågström, nuvarande redovisnings- och koncernredovisningschef, blir interim CFO.

Antalet medarbetare vid utgången av 2015 var 408 (377). Ökningen förklarades i allt väsentligt av fler utvecklare i linje med strategin.

### Sammanfattning av nuläget

Tradedoubler har gjort betydande framsteg under 2015. Bolaget har genomfört viktiga förändringar i organisation och arbetssätt. Bland annat har processer och rutiner för nyförsäljning samt account management till viss del centraliserats. I januari 2016, som en del i det pågående effektiviseringsarbetet, reviderades strukturen för koncernledningen. Samtidigt lämnade de cirka tio personer, främst mellanchefer och andra administrativa befattningar, som kommunicerades i december 2015, företaget.

### 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. Syftet med att justera för förändringsrelaterade poster är att underlätta jämförelser mellan perioder. För ytterligare information se sid 6.

Koncernens nettoomsättning under 2015 uppgick till 1 624 (1 733) MSEK, Exklusive förändringsrelaterade poster uppgick nettoomsättningen till 1 629 (1 743) MSEK, vilket var en nedgång med 7 procent eller 12 procent justerat för valutakursförändringar.

Bruttoresultatet under 2015 uppgick till 332 (377) MSEK. Exklusive förändringsrelaterade poster var bruttoresultatet 336 (379) MSEK. Det var en minskning med 11 procent eller 17

procent justerat för valutakursförändringar. Den valutakursjusterade nedgången under det fjärde kvartalet, jämfört med motsvarande period föregående år, minskade till 13 procent under det fjärde kvartalet. Exklusive en större internationell kund, som under 2015 lämnade Tradedoubler, ökade den underliggande bruttovinsten inom bolagets kärnverksamhet på flera marknader, under det fjärde kvartalet.

Bruttomarginalen, exklusive förändringsrelaterade poster, uppgick till 20,7 procent (21,7). Nedgången förklarades främst av prispress inom affiliate. Under det fjärde kvartalet var bruttomarginalen, exklusive förändringsrelaterade poster, 21,2 procent (20,8). Ökningen förklarades främst av en minskning av intäkter med låg marginal.

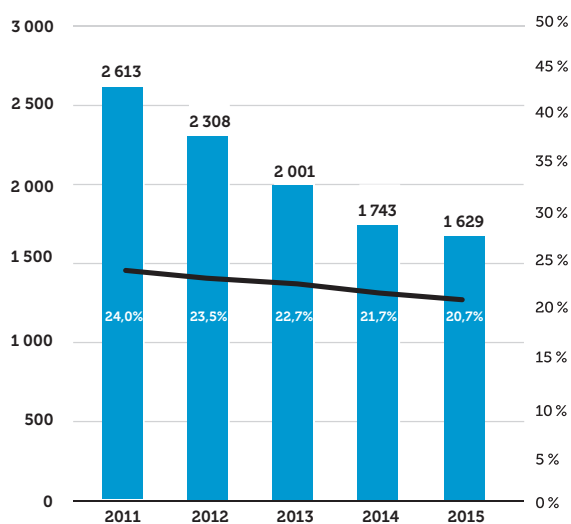
Rörelsekostnaderna, exklusive avskrivningar, uppgick till 368 (357) MSEK under 2015. Förändringsrelaterade kostnader var 20 (18) MSEK, för ytterligare information se not K25. Exklusive avskrivningar och förändringsrelaterade poster, uppgick rörelsekostnaderna till 348 (339) MSEK. Det var en ökning med 3 procent eller en minskning med 2 procent justerat för valutakursförändringar. Denna utveckling var en nettoeffekt av reducerade kostnader på marknaderna och kostnadsökningar inom andra utvalda områden, inklusive löpande kostnader relaterade till Adnologies samt ökade kostnader för IT och produktutveckling.

Rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) under 2015 uppgick till -36 (20) MSEK. Justerat för förändringsrelaterade poster var EBITDA -11 (39) MSEK. Om hänsyn tas till valutakursförändringar berodde mer än hela nedgången av EBITDA på den lägre bruttovinsten.

Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 109 (83) MSEK under 2015 och inkluderade nedskrivningar av goodwill om 72 (60) MSEK samt övriga immateriella anläggningstillgångar om 13 (0) MSEK. Nedskrivningen av goodwill avsåg främst den kassagenererande enheten France & Benelux och förklarades huvudsakligen av den otillfredsställande utvecklingen under 2015, en relaterad nedrevidering av framtida tillväxtpotential inom befintlig affär samt den därmed

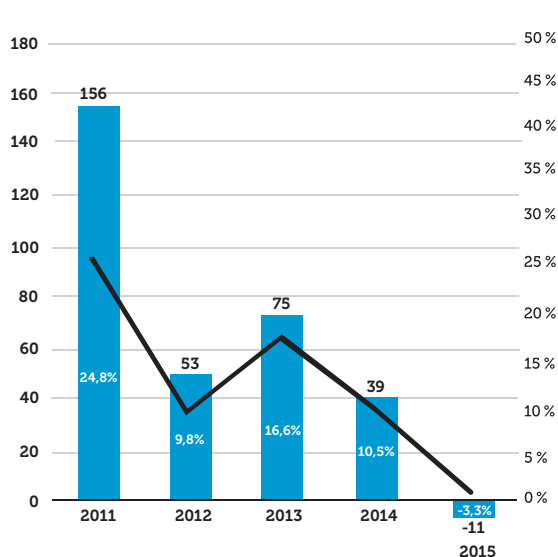
### Nettoomsättning (MSEK) Bruttomarginal (%),

Exklusive förändringsrelaterade poster



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

Exklusive förändringsrelaterade poster



reducerade potentialen för merförsäljning av nya erbjudanden. Nedskrivningen av övriga immateriella tillgångar avsåg aktiverade utvecklingskostnader som aktiverades under 2014 eller tidigare. För ytterligare information, se avsnitt Risker och osäkerhetsfaktorer samt Not K2 och K13.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -145 (-63) MSEK under 2015. Finansnettot var -19 (-19) MSEK. Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -13 (-10) MSEK och avsåg främst ränteintäkter, omvärderingar av kortfristiga placeringar och räntekostnader relaterade till obligationsemissionen. Valutakurseffekter var -6 (-9) MSEK. Skatt under 2015 uppgick till -26 (0,3) MSEK och påverkades av en nedskrivning av uppskjuten skatt om -23 MSEK hänförlig till en förändrad bedömning av möjligheten att utnyttja underskottsavdrag. För ytterligare information se Not K11. Resultatet efter skatt var -190 (-82) MSEK.

### Koncernens kassaflöde och finansiella ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till -38 (5) MSEK under 2015 och avsåg EBITDA med avdrag för betalad skatt, betalad ränta och icke kassaflödespåverkande poster.

Förändringen av rörelsekapitalet var 57 (-115) MSEK. Den negativa rörelsekapitalförändringen under 2014 avsåg främst tillfälliga effekter runt årsskiftet 2013/2014. Den positiva förändringen under 2015 avsåg till stor del tillfälliga effekter vid årsskiftet 2015/2016 samt ökade förskottsbetalningar från kunder under det fjärde kvartalet 2015. Rörelsekapitalet vid utgången av 2015 uppgick till -199 (-131) MSEK. Kassaflöde från den löpande verksamheten var 19 (-110) MSEK.

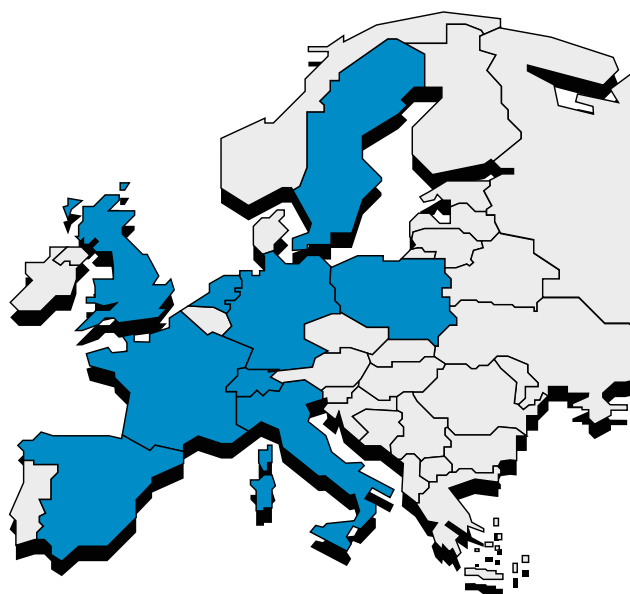
Tradedoubler har investerat likviden från obligationslånet, som gavs ut i december 2013, i räntebärande finansiella instrument samt kortfristiga företagscertifikat vilka redovisas som likvida medel. Vid utgången av 2015 var totalt 94 (255) MSEK placerade i räntebärande finansiella instrument samt 0 (27) MSEK i företagscertifikat.

Investeringar i icke-finansiella tillgångar ökade under 2015 till -44 (-17) MSEK och avsåg i allt väsentligt utökad produktutveckling i enlighet med den nya strategin som lanserades i november 2014.

Kassaflödet från kortfristiga placeringar uppgick till 168 (-53) MSEK. Denna ökning var hänförlig till den reviderade finanspolicyn som inte tillåter placeringar i företagsobligationer med hög risk och därför har tidigare innehav av denna typ sålts under 2015. Utbetalad utdelning under 2015 var 0 (-11) MSEK och kassaflödet uppgick till 140 (-194) MSEK.

Likvida medel vid utgången av 2015 var 253 (117) MSEK och påverkades av omräkningsdifferenser om -4 (6) MSEK. Därutöver var 94 (255) MSEK placerade i räntebärande finansiella instrument. Summan av likvida medel och räntebärande finansiella instrument uppgick således till 347 (372) MSEK. Räntebärande skulder uppgick 247 (246) MSEK och avsåg till fullo det femåriga icke säkerställda obligationslånet som upptogs under fjärde kvartalet 2013. Nettokassan uppgick därmed till 100 (126) MSEK vid utgången av 2015.

Koncernens eget kapital uppgick till 248 (441) MSEK vid utgången av 2015. Avkastning på eget kapital under 2015 samt 2014 var negativ och soliditeten uppgick till 23 (35) procent vid årets utgång.



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.

### Medarbetare

Vid utgången av 2015 hade Tradedoubler motsvarande 408 (377) årsverk (FTE), vilket inkluderade tillsvidare och temporärt anställda samt inhyrda medarbetare. IT och produktutveckling har ökat med 26 FTE sedan december 2014 till totalt 61 FTE vid utgången av 2015. Av totala årsverk i december 2015 var motsvarande 45 (22) FTE:s lönekostnader kapitaliserade för produktutveckling och därmed inte inkluderade i rörelsekostnaderna.

I december beslutade Tradedoubler att minska antalet anställda med cirka 10 personer, främst mellanchefer samt övriga administrativa befattningar, som en del av det pågående effektiviseringsarbetet.

### Förändringsrelaterade poster

För att underlätta jämförelser mellan perioder justerar Tradedoubler för förändringsrelaterade poster av engångskaraktär.

Förändringsrelaterade poster under 2015 uppgick till totalt -25 (-20) MSEK. Förändringsrelaterade intäkter inkluderade badwill hänförlig till förvärvet av Adnologies om 0,8 MSEK samt en justering av ett fel relaterat till återkommande fakturering, till en stor kund inom Technology, sedan mitten av 2013 om -5 MSEK. Då det inte var möjligt att fastställa åldersfördelningen av felet så belastade hela korrigeringen det andra kvartalet 2015. Förändringsrelaterade kostnader inkluderade avgångsvederlag om -4,5 MSEK vilka var jämnt fördelat mellan South, DACH och Group Management (inklusive tidigare CTO Bertil Lundell som lämnade bolaget i juni), samt ytterligare avgångsvederlag relaterat till de effektiviseringsåtgärder som kommunicerades i december 2015 om -11 MSEK, vilket främst påverkade Group Management. Vidare ingick även kostnader för bland annat stängningen av kontoret i Norge, flyttkostnader för kontoret i UK, kostnader relaterade till förvärvet av Adnologies samt minskad reservering för osäkra kundfordringar om 5 MSEK på grund av en förändrad bedömning med avseende på framtida kassaflöden.



Förändringsrelaterade poster under 2014 inkluderade avgångsvederlag om -9 MSEK till främst tidigare CEO, COO och CTO, administrativa kostnader för stängning av kontor om -6 MSEK (South) och en positiv effekt på gross profit om 8 MSEK hänförlig till en förändrad bedömning med avseende på framtida kassaflöden gällande affiliateskulden (Group management) samt en rättelse av förutbetalda intäkter om -10 MSEK som påverkade intäkterna i segment DACH (-1), France & Benelux (-3), North (4), South (-2), UK & Ireland (2), Technology (-1) and Other (-8). Se not K25 för mer information.

### Väsentliga händelser efter rapportperioden

Vid en extra bolagsstämma den 11 februari 2016 beslutades, i enlighet med Reworld Medias förslag, att arvode till styrelsen ska kvarstå oförändrat i enlighet med beslutet som fattades på årsstämman 2015. Till ordinarie styrelseledamöter valdes Pascal Chevalier (ordförande), Gautier Normand, Nils Carlsson, Jérémy Perola och Erik Siekmann. För fullständig information om varje förslag som antogs av den extra bolagsstämman se [www.tradedoubler.com](http://www.tradedoubler.com).

Tomas Ljunglöf, Tradedoublers CFO, sa upp sig i december 2015 och kommer att lämna bolaget efter årsstämman i maj. Viktor Wågström, nuvarande redovisnings- och koncernredovisningschef, blir interim CFO.

### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 89 (113) MSEK under 2015. 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 -69 (-29) MSEK och finansiella intäkter och kostnader var 39 (-0,5) MSEK. Utdelningar från dotterbolag var 66 (23) MSEK och förändrade valutakurser påverkade resultatet före skatt med -2,1 (-7) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till -54 (-20) MSEK under 2015.

Moderbolagets fordringar på koncernbolag uppgick vid utgången av 2015 till 58 (87) MSEK, varav inga (0) var långfristiga. Moderbolagets skulder till koncernbolag uppgick till 117 (130) MSEK, varav inga (0) var långfristiga. Likvida medel uppgick till 182 (59) MSEK vid utgången av 2015.

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 2015 till 14 (38) MSEK. Uppskjuten skatt påverkades av förändrade bedömningar vad gäller möjligheten att utnyttja tidigare upparbetade underskott. Detta resulterade i en nedskrivning om 23 MSEK. Uppskjuten skatt på balansdagen om 14 MSEK var främst hänförlig till tidigare koncerninterna lån. För ytterligare information, se Not K2 och Not M10.

### Aktien och ägare

Tradedoublers aktie är noterad på NASDAQ Stockholm sedan 2005 och handlas på listan för Small Cap-bolag. Aktien har branschklassificeringen Information Technology. Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2015 till 18,4 (17,1)

MSEK fördelat på 45 927 449 (42 807 449) aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,40 SEK. Tradedoubler genomförde en nyemission under 2015 avseende ett aktiekursrelaterat incitamentsprogram för ledande befattningshavare. Denna ökade antalet aktier med 3 120 000 C-aktier och aktiekapitalet med 1,2 MSEK. För mer information se Bolagsstyrning, avsnitt Årsstämma 2015. 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. Tradedoubler har totalt 3 595 000 (475 000) aktier i eget förvar efter återköp av de 3 120 000 C-aktier som emitterades under 2015, för att säkra åtaganden inom långsiktiga aktieprogram för ledande befattningshavare.

Tradedoublers aktiekurs minskade under 2015 med 45,9 procent från 10,25 kronor till 5,55 kronor den 31 december 2015. Den högsta kurs som noterades under året var 11,70 kronor och den lägsta 5,10 kronor. Börsvärdet den 31 december 2015 uppgick till 235 MSEK.

Vid årets slut hade Tradedoubler 2 391 (3 006) aktieägare. Bolagets största aktieägare var Reworld Media S.A med 17,8 (0) procent av kapital och röster. De fem största aktieägarna ägde tillsammans 49,7 (41,6) procent av aktierna. Svenska finansiella och institutionella aktörer ägde 17,2 (24,6) procent av aktierna och svenska privatpersoner ägde 12,2 (13,9) procent av aktierna. Övriga och icke kategoriserade legala entiteter har minskat till 28,3 procent från 39,4 procent jämfört med utgången av 2014. Det utländska ägandet ökade under 2015 till 39,4 (18,4) procent. Styrelsen och koncernledningen ägde tillsammans cirka 14 (1,4) procent av kapital och röster vid utgången av 2015, vilket inkluderade de aktier som Henrik Kvick AB sålde till Reworld Media i början av 2016.

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

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2016

Riktlinjer under 2015 för ersättning till ledande befattningshavare framgår i Not K5. Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att anta samma riktlinjer för 2016.

### 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.

### Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

SEK	
Överkursfond	352 540 285
Balanserat resultat	-274 042 795
Årets resultat	-54 146 850
Summa fritt eget kapital att balansera i ny räkning	24 350 640

Utöver fritt eget kapital hade Moderbolaget SEK 107 393 176 i bundet eget kapital per den 31 december 2015.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2015. Ingen utdelning lämnades för 2014. 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, gjordes även en grundlig genomgång av affärsrisker i samband med framtagandet av den nya strategin hösten 2014 samt i samband med en strategisk översyn som genomfördes i maj 2015.

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 marknadsrisker, 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. Inom den bransch som Tradedoubler verkar är den tekniska och kommersiella förändringstakten mycket hög. Detta innebär stora möjligheter, men också betydande risker för Tradedoubler. Den nya strategin, som inkluderar betydande utgifter för produktutveckling, är ett tydligt exempel på detta. Det är koncernledningen som är primärt ansvariga för bevakningen av de marknadsrelaterade riskerna och att finna möjligheter i de förändringar som sker.

Tradedoublers operativa risker är främst kopplade till implementeringen av den nya strategin som beslutades under hösten 2014 samt risker relaterade till bolagets dator- och kommunikationssystem, som är grundläggande för att leverera bolagets tjänster. Implementeringen av den nya strategin följs och utvärderas löpande av koncernledningen med en kontinuerlig övervakning från bolagets styrelse. När det gäller risker kopplat till dator- och kommunikationssystem så har Tradedoubler en CISO, Chief Internet Security Officer, som leder riskhanteringen av dator- och kommunikationssystemen tillsammans med en grupp av interna och externa resurser.

Hanteringen av finansiella risker är centraliserade till finansfunktionen på Tradedoubler och hanteras bland annat 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 olika lokala lagstiftningar. Legala 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.

Tradedoubler redovisar en betydande goodwillpost samt andra immateriella tillgångar, som till exempel kapitaliserade utvecklingskostnader, vilka testas minst årligen för nedskrivning. I samband med upprättandet av Bokslutskommunikén för 2015 genomfördes en nedskrivningsprövning av dessa poster. Detta resulterade i en nedskrivning av goodwill om 72 (60) MSEK, en nedskrivning av övriga immateriella tillgångar om 13 (0) MSEK samt en nedskrivning av uppskjuten skatt från tidigare perioder om 23 (0) MSEK. Efter nedskrivningen av goodwill om 72 MSEK, uppgick goodwill vid utgången av 2015 till 246 (324) MSEK. Genomförda nedskrivningar belyser marknads- och operativa risker som bolaget står inför. 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.



## 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 bland annat 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 2015.

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

### Bolagsstämma

Bolagsstämman är Tradedoublers högsta beslutande organ. Där utövar aktieägarna 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 2015 samt tidigare bolagsstämmor finns tillgängliga på Tradedoublers hemsida ([www.tradedoubler.com/sv/omoss/investerare/bolagsstyrning/bolagsstaemma/](http://www.tradedoubler.com/sv/omoss/investerare/bolagsstyrning/bolagsstaemma/)).

### Årsstämma 2015

Årsstämma hölls den 5 maj 2015 i Stockholm. Vid stämman var 43,50 procent av aktierna representerade. Då fattades bland annat beslut om val av styrelseledamöter och att anta styrelsens förslag till ett aktiekursrelaterat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Tradedoubler-koncernen. Det senare inkluderade en ändring av bolagsordningen och införande av ett nytt aktieslag, C-aktier, bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission samt återköp av C-aktier, omvandling av C-aktier till stamaktier, överlåtelse av stamaktier för leverans under incitamentsprogrammet samt bemyndigande för styrelsen att besluta om överlåtelse av egna aktier med anledning av incitamentsprogrammet.

Villkor för överlåtelse av stamaktier samt egna aktier avseende nämnda incitamentsprogram har beslutats av bolagsstämman. C-aktier får utges till ett antal motsvarande högst hela aktiekapitalet och ska inte berättiga till vinstutdelning. En C-aktie har samma röstvärde som en stamaktie.

### Extra bolagsstämma 2016

En extra bolagsstämma hölls den 11 februari 2016 på initiativ av Reworld Media S.A. Vid den extra bolagsstämman var 35,30 procent av aktierna representerade och beslut fattades om val av styrelseledamöter. Nils Carlsson, Jérémy Parola

och Erik Siekmann valdes in som nya styrelseledamöter och Pascal Chevalier och Gautier Normand omvaldes. Den nuvarande styrelsen presenteras på sidan 46.

### Valberedning

Tradedoublers årsstämma fattar beslut om processen för tillsättande av valberedning inför nästkommande årsstämma. Enligt detta beslut ska valberedningen 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 2016 offentliggjordes den 19 oktober 2015. Valberedningen har bestått av Cédric Vincent, utsedd av Reworld Media S.A. (ordförande), Felix Kvick, utsedd av Henrik Kvick AB, Thomas Ehlin, utsedd av Fjärde AP-fonden samt Pascal Chevalier, styrelsens ordförande. Vid utgången av augusti 2015 uppgick Reworld Media S.A. innehav till 19,1 procent, Henrik Kvick AB till 13,3 procent och Fjärde AP-Fondens till 4,6 procent. Under året har en intern utvärdering av styrelsen och dess arbete genomförts och valberedningen har intervjuat kandidater till styrelsen. I december 2015 lämnade Thomas Ehlin sitt uppdrag och i januari 2016 lämnade Felix Kvick sitt uppdrag.

I mars 2016 blev Yi Shi, innehavare av cirka 4 procent av aktierna i Tradedoubler, utsedd till ledamot av valberedningen som därefter består av följande ledamöter: Cédric Vincent (ordförande), utsedd av Reworld Media S.A., Yi Shi, Pascal Chevalier, styrelsens ordförande. Valberedningens förslag till årsstämman 2016 avseende styrelseledamöter, arvoden och annan ersättning m.m. planeras att presenteras i kallelsen till årsstämman 2016 och kommer även att finnas tillgängligt på bolagets hemsida.

Ledamöterna i valberedningen erhåller ingen ersättning från Tradedoubler. Styrelsens ordförande uppstår 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 vanligtvis vid styrelsens sammanträden. Andra medarbetare inom Tradedoubler deltar vid behov vid styrelsens sammanträden som föredragande. Bolagets CFO har under 2015 varit styrelsens sekreterare.

Tradedoublers styrelse bestod under 2015 fram till årsstämman den 5 maj 2015 av Peter Larsson (ordförande), Martin Ahrend, Thomas Bill, Martin Henricson och Mernosh Saatchi.

Vid årsstämman ställde Peter Larsson, Martin Ahrend, Thomas Bill och Martin Henricson sina styrelseplatser till förfogande och Mernosh Saatchi omvaldes. Pascal Chevalier (ordförande), Henrik Kvick, Mikael Nachemson, Gautier Normand samt Peter Åström valdes in som styrelseledamöter. Styrelsen bestod således från den 5 maj 2015 till den extra bolagsstämman 11 februari 2016 av Pascal Chevalier (ordförande), Henrik Kvick, Mikael Nachemson, Gautier Normand, Mernosh Saatchi och Peter Åström. Vid den extra bolagsstämman valdes Nils Carlsson, Jérémy Parola och Erik Siekmann in som nya styrelseledamöter och Pascal Chevalier och Gautier Normand omvaldes. Styrelsen presenteras på sidan 46.

Valberedningen bedömde inför årsstämman 2015 att Pascal Chevalier och Gautier Normand i egenskap av grundare av och ledande befattningshavare i Reworld Media S.A. var beroende i förhållande till bolagets större ägare, men oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Valberedningen bedömde vidare att Henrik Kvick i egenskap av ägare till Henrik Kvick AB var beroende i förhållande till bolagets större ägare, men oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Valberedningen hade tidigare även bedömt att då styrelseledamöterna Thomas Bill och Peter Larsson invaldes så var de i egenskap av Managing Partners i Monterro 1A AB beroende i förhållande till bolagets större ägare, men oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Övriga styrelseledamöter under 2015 har varit oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen samt i förhållande till bolagets större ägare. Sammansättningen av styrelseledamöter under 2015 har därför uppfyllt de krav som ställs på oberoende.

Inför den extra bolagsstämman den 11 februari 2016 gjorde Reworld Media S.A. bedömningen att Pascal Chevalier, Gautier Normand och Jérémy Parola är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen men beroende i förhållande till bolagets större ägare samt att Nils Carlsson och Erik Siekmann är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen respektive större aktieägare i bolaget.

Enligt Koden ska en jämn könsfördelning i styrelsen eftersträvas. Tradedoublers styrelse har under 2015 bestått till en övervägande majoritet av män. Valberedningen eftersträvar en jämn könsfördelning och har balansen i åtanke vid arbetet med förslag till ny styrelse.

### Arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en arbetsordning för styrelsen som fastställs årligen, vanligtvis vid det konstituerande styrelsesammanträdet. Arbetsordningen klargör styrelsens respektive VDs 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 11 februari 2016.

### 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 16 protokollförda sammanträden under 2015, varav två skett per telefon. De enskilda ledamöternas närvaro på styrelse- och utskottssammanträden framgår på sidan 13.

Under året har styrelsens arbete framförallt varit fokuserat på verkställandet av strategin samt kontroll av kostnader och investeringar balanserad mot nödvändiga satsningar för genomförandet av strategin, budget och affärsplan för 2015-2017 samt löpande analys av affären och branschen.

### Utskott

#### Revisionsutskott

I Koden och i aktiebolagslagen finns bestämmelser om inrättande av revisionsutskott. Hela styrelsen kan i enlighet med vad som anges i ABL 8 kap. 49 a-b andra stycket fullgöra utskottets uppgifter. Revisionsutskottets uppgifter hanteras sedan hösten 2013 av hela styrelsen. Under 2015 har påskrivande revisor, vid tre separata styrelsemöten, informerat styrelsen om bland annat planerad revision, uppskattade revisionskostnader samt resultatet av genomförda revisionsinsatser.

Bedömning av redovisade värden för immateriella tillgångar samt koncernens interna kontroll har legat i fokus. För mer information om den interna kontrollen, se sidan 12.

#### Ersättningsutskott

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott som under 2015 bestått 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. Ersättningsutskottets sammanträden protokollförs och kopia på protokollen distribueras till samtliga styrelsemedlemmar.

Ersättningsutskottet bestod under 2015 fram till årsstämman den 5 maj 2015 av Peter Larsson och Martin Henricson. Efter årsstämman och till och med 11 februari 2016 har utskottet bestått av Henrik Kvick och Pascal Chevalier. Därefter har utskottet bestått av Pascal Chevalier och Erik Siekmann.

Ersättningsutskottet har haft ett protokollfört sammanträde under 2015 där fokus var fördelningen till ledande befattningshavare med avseende på det av bolagsstämman beslutade långsiktiga incitamentsprogrammet som ersätter rörlig ersättning. Vidare har styrelsen i vissa fall delegerat vissa ersättningsrelaterade frågor, bland annat med avseende på godkännande av förändringar i ersättningen till ledande befattningshavare utöver verkställande direktör, till styrelsens ordförande.

#### Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2015 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 2015 anställd i något bolag i koncernen.

Ersättning till respektive styrelseledamot framgår av tabellen. Styrelsens sammansättning, oberoende och ersättningar 2015 på sidan 13.

## VD och koncernledning

Den verkställande direktören tillika koncernchefen leder den löpande verksamheten och bistås av en koncernledning. Bolagets koncernledning har under 2015 bestått av:

Matthias Stadelmeyer	VD
Tomas Ljunglöf	Chief Financial Officer
Bertil Lundell	Chief Technology Officer (t.o m den 22 juni 2015)

I januari 2016 utökades koncernledningen med Marchel Chaudron (Chief Operation Officer), Jeff Johnston (Chief Strategy Officer) samt James Milne (VP Business Development). Den nuvarande koncernledningen presenteras på sidan 47.

## Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till VD och koncernledning

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

Årsstämman 2015 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som avser den verkställande direktören och övriga medlemmar av koncernledningen. 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.

**Pensionsförmåner:** Pensionsförmåner kan erbjudas vissa medlemmar av koncernledningen 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 koncernledningen. 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:** Istället för rörlig ersättning, som premierar tillväxt och rörelseresultat under räkenskapsåret, anser styrelsen att långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram är en viktig del i ersättningsstrategin.

**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 i koncernledningen efter godkännande från ersättningsutskottet eller styrelsen.

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

## Ersättning till koncernledningen

Matthias Stadelmeyer erhöll som verkställande direktör ersättning för 2015 uppgående till 3 029 KSEK. Detta inkluderade fast lön samt övrig ersättning, 90 KSEK avseende ersättning i långsiktigt incitamentsprogram samt 43 KSEK som ersättning för inbetalning till privat pensionsförsäkring.

Övriga ledande befattningshavare utöver verkställande direktören erhöll sammanlagt 5 478 KSEK i ersättning vilket inkluderade fast lön, avgångsvederlag samt annan ersättning, 59 KSEK avseende ersättning i långsiktigt incitamentsprogram samt 642 KSEK som ersättning för inbetalning till privat pensionsförsäkring.

## Revisorer

EY valdes till revisor vid årsstämman 2015 för tiden fram till årsstämman 2016, med den auktoriserade revisorn Erik Sandström som huvudansvarig revisor.

Revisorn har under 2015 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 2015 och har anlåtits för viss rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor och skatterådgivning.

Till revisor har under 2015 totalt 5 260 KSEK utgått i ersättningar, varav 4 985 KSEK till EY och 275 KSEK till övriga revisionsbolag.

## Långsiktigt incitamentsprogram och bonusprogram

Årsstämman 2015 beslutade om bemyndigande att införa ett aktiekursrelaterat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Tradedoubler-koncernen. Detta innefattade bland annat en ändring av bolagsordningen och införande av ett nytt aktieslag, C-aktier. För ytterligare information se avsnittet Årsstämma 2015.

Syftet med programmet är att skapa förutsättningar för att rekrytera och behålla kompetent personal i koncernen. Programmet är baserat på att det är önskvärt att ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen är aktieägare. Genom att knyta nyckelpersoners belöning till Tradedoublers aktiekursutveckling premieras fortsatt företagslojalitet och därigenom den långsiktiga värdetillväxten i bolaget. Mot bakgrund av detta anser styrelsen att programmet kommer att få en positiv effekt på Tradedoublers framtida utveckling och följaktligen vara fördelaktig för både bolaget och aktieägarna. Deltagare i programmet avser sig rörlig ersättning.

Incitamentsprogrammet finns närmare beskrivet på [www.tradedoubler.com/sv/om-oss/investerare/bolagsstyrning/bolagsstaemma/](http://www.tradedoubler.com/sv/om-oss/investerare/bolagsstyrning/bolagsstaemma/) se dokumentet "Styrelsens förslag till incitamentsprogram".

Utöver det långsiktiga incitamentsprogrammet finns även ett årligt prestations- och resultatbaserat program för rörlig ersättning för övriga medarbetare. Under 2015 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 Tradedoubler 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.

### 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 samt den finansiella rapporteringen i koncernens bolag samt underlag för hur riskerna ska hanteras genom olika kontrollstrukturer. De för koncernen väsentligaste riskerna redovisas under Risker och osäkerhetsfaktorer på sidan 8. Se även Not K2 samt K21 i Noter till koncernens bokslut.

### Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har fastställt en arbetsordning. Det är ett internt styrinstrument som klargör styrelsens respektive VD och koncernledningens ansvar och befogenheter och som reglerar styrelsens, dess utskotts och ledamöternas inbördes arbetsfördelning. Styrelsen arbetar även med de uppgifter som enligt Koden ska skötas av revisionsutskottet, huvudsakligen övervakande av bolagets finansiella rapportering samt övervakande av effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering. Vidare har styrelsen under 2015 fattat beslut om revideringar av bolagets finanspolicy, insider policy samt den externa informations- och investerarpolicyn.

Därutöver styr den verkställande direktören och koncernledningen verksamheten genom en rad olika policies och interna styrdokument. De viktigaste av dessa inkluderar bolagets Authorisation Manual, Payment policy samt IT Security policy. Ledningen ansvarar för att dessa interna styrinstrument efterlevs och vid behov uppdateras.

### Kontrollaktiviteter

Kontrollstrukturer handlar om vilka kontroller som valts för att hantera identifierade risker i koncernens bolag. 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 bolagets CFO rapporterar arbetet med att löpande utveckla och övervaka bolagets interna kontroll och riskhantering till styrelsen.

### Uppföljning

Uppföljning för att säkerställa effektiviteten i den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen samt den löpande förvaltningen av koncernens tillgångar sker av styrelsen, verkställande direktören och övriga koncernledningen inklusive bolagets CFO. Uppföljning inbegriper bland annat löpande genomgångar av månatliga resultat- och kassaflödesanalyser mot budget och senaste finansiella forecast samt löpande kontroller att undantag från policies har godkänts av behörig personal. Detta avser bland annat undantag från kreditpolicy samt policyn att publishers endast får betalt först efter att kunden betalt sin faktura till Tradedoubler.

IT-säkerhetsarbetet sker kontinuerligt med uppföljningsmöten med CISO (Chief Internet Security Officer) och gruppchefer för utveckling och drift närvarande. Vid dessa möten redovisas eventuella IT-säkerhetsrelaterade incidenter och uppföljning sker av IT-säkerhetsrelaterade projekt och aktiviteter. CISO rapporterar vid behov till den verkställande direktören och övriga koncernledningen. Bolaget har avtal 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.

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 2015

Namn	Född	Nationalitet	Invald	Styrelsen	Ersättningsutskottet	Oberoende i förhållande till bolaget, koncernledningen och bolagets större aktieägare*	Arvode i SEK (inkl. utskottsarbete)**	Eget eller närståendes aktieinnehav***
Peter Larsson	1964	Svensk	2013	Fd Ordförande (till 5/5 2015)	Fd Ordförande (till 5/5 2015)	Nej*	85 616	0
Thomas Bill	1965	Svensk	2013	Fd Ledamot (till 5/5 2015)	–	Nej*	85 616	0
Martin Henricson	1961	Svensk	2001	Fd Ledamot (till 5/5 2015)	Fd Ledamot	Ja	85 616	15 000
Mernosh Saatchi	1979	Svensk	2014	Ledamot	–	Ja	250 000	0
Martin Ahrend	1968	Svensk	2014	Fd Ledamot (till 5/5 2015)	–	Ja	85 616	0
Pascal Chevalier	1968	Fransk	2015	Ordförande	Ordförande	Nej*	164 384	0
Mikael Nachemson	1959	Svensk	2015	Vice Ordförande	–	Ja	164 384	300 000
Gautier Normand	1978	Fransk	2015	Ledamot	–	Nej*	164 384	0
Henrik Kwick	1977	Svensk	2015	Ledamot	Ledamot	Nej*	164 384	120 000
Peter Åström	1966	Svensk	2015	Ledamot	–	Ja	164 384	0
SUMMA							1 414 384	

\* Pascal Chevalier och Gautier Normand är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen men beroende i förhållande till bolagets större ägare då båda är aktiva i Tradedoublers huvudägare Reworld Media. Alla transaktioner mellan Tradedoubler och Reworld Media har skett enligt armlängds avstånds princip, för mer information se Not K23. Peter Larsson, Thomas Bill och Henrik Kwick var oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen men beroende i förhållande till bolagets större ägare.

\*\* Årsstämman 2015 antog valberedningens förslag, oförändrat i förhållande till beslut från årsstämman 2014, 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 Tradedoubler enligt de för Tradedoubler senast tillgängliga uppgifterna.

## Närvaro styrelse- och utskottssammanträden 2015

Namn	Styrelsen	Närvaro styrelsen*	Ersättningsutskottet	Närvaro Ersättningsutskottet
Peter Larsson	Ordförande (**)	5/5	Ordförande	–
Thomas Bill	Ledamot (**)	5/5	–	–
Martin Henricson	Ledamot (**)	5/5	Ledamot	–
Mernosh Saatchi	Ledamot	15/16	–	–
Martin Ahrend	Ledamot (**)	4/5	–	–
Pascal Chevalier	Ordförande	9/11	Ordförande	1/1
Mikael Nachemsson	Vice ordförande	11/11	–	–
Gautier Normand	Ledamot	11/11	–	–
Henrik Kwick	Ledamot	8/11	Ledamot	1/1
Peter Åström	Ledamot	9/11	–	–

\*Utav de möten som skett under personens mandattid under 2015

\*\* Ledamot av styrelsen under perioden 1.1.2015 t o m 5.5.2015



---

## Ekonomisk Redovisning

FINANSIELL INFORMATION	
KONCERNENS BOKSLUT	15
NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT	19
MODERBOLAGETS BOKSLUT	35
NOTER TILL MODERBOLAGETS BOKSLUT	38
STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS UNDERSKRIFTER	44
REVISIONSBERÄTTELSE	45
STYRELSE	46
KONCERNLEDNING	47
DEFINITIONER	48

## Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning	K3, K4	1 624 264	1 732 649
Kostnad för sålda varor	K8	-1 292 420	-1 355 589
<b>Bruttoresultat</b>		<b>331 844</b>	<b>377 060</b>
Försäljningskostnader		-218 951	-217 119
Administrationskostnader		-118 313	-119 221
Forsknings- och utvecklingskostnader		-68 242	-44 075
Nedskrivning goodwill	K13	-71 725	-59 993
<b>Rörelseresultat</b>	<b>K4, K5, K6, K7, K8, K9</b>	<b>-145 387</b>	<b>-63 348</b>
Finansiella intäkter		10 122	12 413
Finansiella kostnader		-28 785	-31 745
<b>Finansnetto</b>	<b>K10</b>	<b>-18 663</b>	<b>-19 332</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-164 049</b>	<b>-82 679</b>
Skatt	K11	-25 776	335
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>-189 826</b>	<b>-82 344</b>

## Rapport över totalresultat

Årets resultat		-189 826	-82 344
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt		-3 114	26 992
<b>Summa poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>		<b>-3 114</b>	<b>26 992</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-192 940</b>	<b>-55 352</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Innehavare av aktier i moderföretaget		-189 826	-82 344
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>			
Innehavare av aktier i moderföretaget		-192 940	-55 352
<b>Resultat per aktie</b>	<b>K17</b>		
Resultat per aktie före och efter utspädning		-4,48	-1,95

## Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	K13	246 140	323 682
Övriga immateriella anläggningstillgångar	K13	61 170	57 603
Materiella anläggningstillgångar	K14	6 231	3 667
Finansiella anläggningstillgångar		5 341	5 510
Uppskjutna skattefordringar	K11	21 558	48 186
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>340 441</b>	<b>438 647</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>	K12		
Kundfordringar	K21	335 538	421 753
Skattefordringar	K11	11 843	19 030
Övriga fordringar		16 323	18 214
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	K15	11 736	15 607
Kortfristiga placeringar	K21	93 641	255 259
Likvida medel	K21	252 886	116 747
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>721 967</b>	<b>846 610</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 062 408</b>	<b>1 285 257</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	K16		
Aktiekapital		18 371	17 123
Övrigt tillskjutet kapital		441 600	441 600
Omräkningsreserv		26 683	29 797
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-238 723	-47 179
<b>Summa eget kapital</b>		<b>247 931</b>	<b>441 341</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	K12, K21		
Uppskjutna skatteskulder		1 281	6 974
Övriga avsättningar		1 179	1 138
Obligationslån	K18	246 766	245 676
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>249 226</b>	<b>253 788</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	K12, K21		
Leverantörsskulder		14 466	12 142
Kortfristiga skulder till publishers	K12	302 350	371 925
Skatteskulder	K11	2 303	3 727
Övriga skulder	K19	187 951	161 321
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	K20	58 181	41 013
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>565 251</b>	<b>590 128</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 062 408</b>	<b>1 285 257</b>
Ställda säkerheter	K22	6 609	7 569
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 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>
<b>Ingående balans 1 januari 2015</b>	<b>17 123</b>	<b>441 600</b>	<b>29 797</b>	<b>-47 179</b>	<b>441 341</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				-189 826	-189 826
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-	-	-3 114	-	-3 114
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3 114</b>	<b>-</b>	<b>-3 114</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3 114</b>	<b>-189 826</b>	<b>-192 940</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Nyemission	1 248	-	-	-	1 248
Återköp egna aktier	-	-	-	-1 248	-1 248
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument	-	-	-	-470	-470
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>1 248</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 718</b>	<b>-470</b>
<b>Utgående balans 31 december 2015</b>	<b>18 371</b>	<b>441 600</b>	<b>26 683</b>	<b>-238 723</b>	<b>247 931</b>

Allt kapital tillkommer moderbolagets aktieägare.

## Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Not	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>	K24		
Resultat före skatt		-164 049	-82 679
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		130 258	99 637
Betald skatt		-3 880	-11 851
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-37 671</b>	<b>5 107</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		92 542	51 498
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-35 792	-166 902
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>19 079</b>	<b>-110 297</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-37 936	-16 642
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-6 122	-692
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		193	-899
Rörelseförvärv och avyttring dotterbolag	K26	-2 843	-1 521
Förvärv av kortfristiga placeringar		-31 518	-124 437
Försäljning av kortfristiga placeringar		199 356	71 232
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>121 130</b>	<b>-72 959</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		1 248	-
Återköp egna aktier		-1 248	-
Utbetald utdelning		-	-10 583
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>-10 583</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>140 208</b>	<b>-193 839</b>
Årets kassaflöde		140 208	-193 839
Likvida medel vid årets början		116 747	304 662
Valutakursdifferens i likvida medel		-4 070	5 924
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>252 886</b>	<b>116 747</b>



## K1. Redovisningsprinciper

### Allmän information

TradeDoublar AB (moderbolaget) och dess dotterbolag utgör tillsammans Tradedoublarkoncernen.

TradeDoublar 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 6 april 2016 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 föranses av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och tryckandelagen samt i vissa fall av skatte-skal.

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.

### Ändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav 2015

Ingen av de ändringar och tolkningar av befintliga standarder som haft tillämpas från och med räkenskapsåret som började den 1 januari 2015 har någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

### Nya redovisningsregler 2016 och framåt

Ett antal nya och ändrade IFRS har ännu inte trätt i kraft och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av koncernens och moderföretagets finansiella rapporter. Inga av de nya standarder, ändrade standarder eller IFRIC-tolkningar som har publicerats den 31 december 2015 förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

Ändrade IFRS redovisningsprinciper från och med 1 januari 2016 eller senare avser IFRS 9 Financial Instruments, IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers, IFRS 16 Leases, IAS 19 Ersättning till anställda (ändring), IFRS 11 Samarbetsarrangemang (ändring), IAS 16

Materiella anläggningstillgångar och IAS 38 Immateriella tillgångar (ändring), IAS 27 Separata finansiella rapporter (ändring), IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, IFRS 10, IFRS 12, IAS 28 Investment Entities, IFRS 10 Koncernredovisning och IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures (ändring).

### 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 bedömts vara verkställande direktör.

Från och med den 1 januari 2014 redovisar Tradedoublar de geografiska segmenten inom Affiliate, Technology samt Other som primärt representerar den icke-strategiska kampanjaffären. De geografiska segmenten inom Affiliate tillsammans med Technology summerar till kärnaffären Performance Marketing.

### 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 förvärvat dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys 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 realiserade 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 valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan 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:

	Balansdagskurs		Genomsnittskurs	
	2015	2014	2015	2014
EUR	9,14	9,52	9,36	9,10
GBP	12,38	12,14	12,90	11,29
NOK	0,96	1,05	1,05	1,09
DKK	1,22	1,28	1,25	1,22
PLN	2,15	2,21	2,24	2,17
CHF	8,43	7,91	8,77	7,49
BRL	2,16	2,89	2,57	2,92

För närvarande sker ingen säkring mot valutariskeponeringen. I samband med avyttring av en utlandsverksamhet realiseras 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 bruttoinflöde 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 interprisättning 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 sökmotorer och redovisas i takt med redovisade intäkter. Värderingen av skulder till publishers är baserad på IAS 39 VT8. I enlighet med IAS 39 görs uppskattningar om förväntade utbetalningar och när dessa skall ske i tiden. Skulden justeras regelbundet för att återspegla reviderade framtida uppskattade kassaflöden.

**Finansiella intäkter och kostnader**

Ränteintäkter avser främst ränteintäkter 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 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 realiserats, 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 Tradedoublet 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 prövas minst årligen för nedskrivningsbehov. Nedskrivningsprövning görs oftare om det finns indikationer att enheten kan

behöva nedskrivs. 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 prorata utifrån redovisat värde för varje tillgång i enheten.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, 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 skälig 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. 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 prövas 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 prövas 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 prövas enligt IAS 39, tillgångar 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**

Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om det föreligger någon indikation på en värdeminskning avseende koncernens tillgångar. Om så är fallet sker en beräkning av tillgångens återvinningsvärde enligt IAS 36 (se nedan). Goodwill har allokerats till kassagenererande enheter och är, tillsammans med andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som inte tagits i bruk, föremål för årliga nedskrivningsprövningar även



om någon indikation på värdeminskning inte föreligger. 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 objektivet 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 förpliktigt, 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 erhålla aktier i moderbolaget. Det uppskattade verkliga värdet av aktierätterna redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen. Uppskattningen av det verkliga värdet på aktierna baseras på allmänt vedertagna värderingsmodeller och hänsyn tas till de villkor och förutsättningar som gällde vid tidpunkten för tilldelning, däribland stängningskurs, statistik beträffande volatiliteten i aktiekursen samt uppskattade framtida utdelningar. Kostnaderna kommer att fördelas över intjänandeperioden.

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 intjänande villkoren 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 intjänandetiden. 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 tidsvärde 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 temporära 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 skattepliktig resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intressebolag som inte förväntas bli återförda inom över-skådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig 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 2015 resulterade i en nedskrivning av goodwill om 72 (60) MSEK. Utgångspunkten för Tradedoublers nedskrivningsprövning av goodwill har, liksom föregående år, varit en 10-årig nuvärdesberäknad kassaflödesanalys per kassagenererande segment, vilka är Nordics, DACH, South, France & Benelux, UK & Ireland samt Technology. Värdet för segmenten France & Benelux samt South har, hänförligt till den diskonterade kassaflödesanalysen, förändrats jämfört med föregående år. Därför har goodwill hänförlig till region France & Benelux och South skrivits ned med 50 MSEK respektive 22 MSEK. Nedskrivningen förklarades huvudsakligen av den otillfredsställande utvecklingen under 2015, en relaterad nedrevidering av framtida tillväxtpotential inom befintlig affär samt den därmed reducerade potentialen för merförsäljning av nya erbjudanden. Efter den totala nedskrivningen om 72 MSEK, uppgick goodwill vid utgången av 2015 till 246 (324) MSEK.

### Uppskjutna skattefordringar

Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag om 0,9 (25,2) MSEK. Moderbolaget återförde under fjärde kvartalet 2015 tidigare bokförd uppskjuten skatt på underskottsavdrag om 23 (0) MSEK, hänförlig till en förändrad bedömning i möjligheten att kunna utnyttja dessa. De kvarvarande uppskjutna skattefordringarna är främst hänförliga till skattemässiga underskott i 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. Nedskrivningsprövning 2015 resulterade i en nedskrivning om 13 (0) MSEK avseende aktiverade utvecklingskostnader som inte uppfyllt kraven i nedskrivningsprövningen. 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 2015 till 33,1 (46,6) MSEK. Alla kundfordringar äldre än 12 månader skrivs av som osäkra om ej särskilda skäl föreligger.

### Publisherskulld

Värderingen av skulder till publishers är baserad på IAS 39 VT8. I enlighet med IAS 39 görs uppskattningar om förväntade utbetalningar och när dessa skall ske i tiden. 2014 resulterade detta i en positiv engångsjustering om 8 MSEK. Ingen materiell justering har gjorts 2015.

## K3. Fördelning av intäkter

KSEK	2015	2014
Transaktionsintäkter	1 589 166	1 703 391
Övriga intäkter	35 098	29 258
<b>Total Nettoomsättning</b>	<b>1 624 264</b>	<b>1 732 649</b>

## K4. Segmentsrapportering

Tradedoublers har under 2015 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 elimineringsfordelas 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 2015 eller 2014.



KSEK	Nettoomsättning*		EBITDA**	
	2015	2014	2015	2014
Market Unit DACH	199 830	200 930	13 722	17 042
Market Unit France & Benelux	336 842	416 256	8 698	25 473
Market Unit Nordics	315 944	330 176	27 817	36 993
Market Unit South	168 795	193 536	12 853	12 974
Market Unit UK & Ireland	530 641	509 412	24 453	31 149
<b>Totalt Affiliate</b>	<b>1 552 052</b>	<b>1 650 310</b>	<b>87 543</b>	<b>123 631</b>
Business Unit Technology	49 654	50 502	16 249	35 420
Koncernledning och supportfunktioner	22 558	31 837	-139 918	-139 359
<b>Totalt kvarvarande verksamhet</b>	<b>1 624 264</b>	<b>1 732 649</b>	<b>-36 126</b>	<b>19 692</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. Nettoomsättningen 2015 inkluderar en rättelse med -5 MSEK relaterat till justering av återkommande felaktig fakturering för en större kund sedan mitten av 2013 som påverkat segment South. Se Not K25.

\*\*EBITDA har påverkats av förändringsrelaterade poster, för mer information se Not K25. Differensen mellan EBITDA ovan om -36 126 (19 692) KSEK och rörelseresultat i koncernens resultaträkning består av av- och nedskrivningar uppgående till 109 261 (83 040) KSEK.

#### Geografisk information

KSEK	Nettoomsättning	
	2015	2014
Sverige	136 063	122 200
Storbritannien	532 375	504 962
Frankrike	286 008	353 067
Tyskland	158 924	145 993
Italien	92 562	105 763
Spanien	86 570	106 439
Övrigt	331 762	394 225
<b>Summa</b>	<b>1 624 264</b>	<b>1 732 649</b>

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

För geografisk information angående bokförd goodwill, se Not K13 där goodwill per kassagenererande enhet är specificerad.

Utöver goodwill är Tradedoublers övriga immateriella anläggningstillgångar bokförda i moderbolaget, se Not M12 Immateriella anläggningstillgångar i noter till Moderbolagets bokslut.

## K5. Ersättning till medarbetare, koncernledning och styrelse

Medelantal anställda*	2015		2014	
	män (%)		män (%)	
<b>Moderbolag</b>				
Sverige	60	60	46	54
<b>Dotterbolag</b>				
Belgien	0	0	0	0
Brasilien	0	0	0	0
Danmark	0	0	1	100
Finland	0	0	1	100
Frankrike	41	46	43	44
Irland	0	0	0	0
Italien	17	54	21	45
Litauen	0	0	4	47
Nederländerna	13	64	15	43
Norge	0	0	7	63
Polen	31	52	30	48
Portugal	0	0	0	0
Schweiz	12	55	10	67
Spanien	20	40	21	36
Storbritannien	135	48	133	53
Sverige	15	77	14	69
Tyskland	34	60	29	51
Österrike	0	0	0	0
<b>Totalt dotterbolag</b>	<b>318</b>	<b>52</b>	<b>329</b>	<b>51</b>
<b>Totalt koncernen</b>	<b>378</b>	<b>53</b>	<b>375</b>	<b>51</b>

\*Inkluderande tillsvidare och temporärt anställda

#### Könsfördelning i styrelse och koncernledning

Andel kvinnor (%)	2015	2014
Styrelsen	17,0	20,0
VD samt övriga ledande befattningshavare	0,0	0,0

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

KSEK	2015		2014	
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)
Moderbolag	41 081	15 737 (3 990)	39 703	13 260 (3 017)
Dotterbolag	147 722	29 554 (4 501)	143 049	31 686 (4 927)
<b>Totalt</b>	<b>188 803</b>	<b>45 291</b>	<b>182 752</b>	<b>44 946</b>

Aktivering av personalrelaterade utvecklingskostnader uppgår 2015 till 11 (2) MSEK

#### Kostnader för ersättningar till anställda

KSEK	2015	2014
Löner och ersättningar	188 803	182 752
Aktierelaterade ersättningar	493 <sup>1</sup>	741
	<b>189 296</b>	<b>183 493</b>
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	8 491	7 944
Sociala avgifter	36 800	37 002
Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar	333 <sup>1</sup>	87
	<b>45 624</b>	<b>45 033</b>
<b>Totalt</b>	<b>234 920</b>	<b>228 526</b>

<sup>1</sup> Avser kostnad för 2015 års program

## VD, koncernledning och styrelsens ersättningar

Ersättningar och övriga förmåner, (KSEK)	2015					2014				
	Fast lön, övrig ersättning, styrelsearvode <sup>3</sup>	Rörlig ersättning	Långsiktiga incitamentsprogram	Pensionsförmåner	Summa	Fast lön, övrig ersättning, styrelsearvode <sup>3</sup>	Rörlig ersättning	Långsiktiga incitamentsprogram	Pensionsförmåner	Summa
<b>Styrelsen</b>										
Pascal Chevalier	164	–	–	–	164	–	–	–	–	–
Peter Larsson	86	–	–	–	86	250	–	–	–	250
Thomas Bill	86	–	–	–	86	250	–	–	–	250
Mikael Nachemson	164	–	–	–	164	–	–	–	–	–
Martin Ahrend	86	–	–	–	86	163	–	–	–	163
Martin Henricson	86	–	–	–	86	250	–	–	–	250
Mernosh Saatchi	250	–	–	–	250	163	–	–	–	163
Gautier Normand	164	–	–	–	164	–	–	–	–	–
Henrik Kvick	164	–	–	–	164	–	–	–	–	–
Peter Åström	164	–	–	–	164	–	–	–	–	–
Lars Sveder	–	–	–	–	–	87	–	–	–	87
Simon Turner	–	–	–	–	–	87	–	–	–	87
Rob Wilson (VD) <sup>1</sup>	–	–	–	–	–	4 125	–	-40	221	4 306
Matthias Stadelmeyer (VD) <sup>2</sup>	3 029	–	90	43	3 162	1 718	601	–	41	2 360
<b>Övrig koncernledning<sup>4</sup></b>	<b>5 478</b>	<b>–</b>	<b>59</b>	<b>642</b>	<b>6 179</b>	<b>5 851</b>	<b>450</b>	<b>–</b>	<b>774</b>	<b>7 075</b>
<b>Summa</b>	<b>9 921</b>	<b>–</b>	<b>149</b>	<b>685</b>	<b>9 341</b>	<b>12 944</b>	<b>1 051</b>	<b>-40</b>	<b>1 036</b>	<b>14 991</b>

<sup>1</sup> Rob Wilson var verkställande direktör och koncernchef mellan juni 2012 och april 2014. Uppsägninglönen 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.

<sup>4</sup> Inklusive avgångsvederlag till tidigare CTO samt engångsersättning till CFO (betald i augusti), båda i enlighet med anställningsavtal.

#### Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare Arvode till styrelseledamöter respektive ledamöter i styrelse- utskotten

Årsstämman 2015 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 2015 beslutade om följande riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare som avser den verkställande direktören och övriga medlemmar av koncernledningen. 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 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 ska ha en övre gräns, normalt högst 50 procent av den fasta lönen.

Pensionsförmåner kan erbjudas vissa medlemmar av koncernledningen 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 koncernledningen. 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 rörelseresult-

tat under räkenskapsåret, anser styrelsen att långsiktiga incitamentsprogram är en viktig del i den långsiktiga ersättningsstrategin. Styrelsen har beslutat att Bolaget fortsatt skall erbjuda koncernledningen och andra nyckelpersoner att delta i ett långsiktigt aktie- eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram. Styrelsen anser att ett sådant program bland annat bör förutsätta en fortsatt anställning i koncernen. Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram har godkänts 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 koncernledningen 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. Koncernledningen erhåller rörlig ersättning som i huvudsak är knuten till koncernens finansiella utveckling. Den rörliga ersättningen är försedd med tak. För del 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 2015 kostnadsfördes 6,3 (8,7) MSEK inklusive sociala avgifter, för det prestations- och resultatbaserade programmet för rörlig ersättning. Med dåvarande sammansättning (31 december 2015) på koncernledningen skulle maximalt utfall för rörlig ersättning 2015 till denna uppgått till ca 0 (3,2) MSEK. För 2015 har det långsiktiga incitamentsprogrammet ersatt rörlig ersättning för koncernledning.

### 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 samt pension. Pensionsförmånen är enligt tysk praxis och överstiger ej 25 procent av grundlönen. Om uppsägningen är initierad från Bolagets sida behöver inte den verkställande direktören utföra arbete under de sista tre månaderna av uppsägningstiden, och i detta fall har verkställande direktören också rätt till avgångsvederlag uppgående till tre månaders fast lön, vilken ska reduceras om den verkställande direktören har andra inkomster under denna period. Den verkställande direktören deltar i det långsiktiga incitamentsprogram som godkändes på årsstämman 2015 och har därmed ingen möjlighet till rörlig ersättning.

Under 2015 har övrig koncernledning inkluderat CFO och CTO. Sedan i början av 2016 ingår CFO, COO, Chief Strategy Officer och Vice President Business Development i övrig koncernledning. Inom övrig koncernledning gällde under 2015 en uppsägningstid från den anställdes sida om sex månader. Från Bolagets sida var uppsägningstiden aldrig längre än tolv månader. För nya medlemmar av koncernledningen, sedan början av 2016, är uppsägningstider, både från den anställdes och bolagets sida, generellt sätt kortare än den var för övrig koncernledning under 2015. Pensionsförmåner överstiger inte 25 procent av grundlönen för någon inom övrig koncernledning, vare sig under 2015 eller för nuvarande koncernledning.

Alla, med ett undantag, inom den nuvarande övriga koncernledningen är deltagare i det långsiktiga incitamentsprogram som godkändes på årsstämman 2015. Ingen i nuvarande koncernledning, med ett undantag, har någon typ av rörlig ersättning. Ingen inom nuvarande koncernledning har tjänstebil eller några andra materiella förmåner, detsamma gällde under 2015.

## K6. Aktierelaterade ersättningar

### Långsiktiga incitamentsprogram

Koncernen har under 2015 haft två 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 stamaktier samt ett köp under 2015 av 3 120 000 C-aktier. Tradedoubler innehar således totalt 3 595 000 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	2015	2014
Personalkostnader (inklusive sociala kostnader) för prestationsrelaterade aktieprogram	-223	828
Sammanlagd personalkostnad till följd av aktierelaterade ersättningar	-223	828

### Prestationsrelaterade Aktieprogram 2013-2015

Vid årsstämmorna 2013, 2014 och 2015 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. Målet för 2013 års program uppnåddes ej och därmed skedde ingen tilldelning. Det program som beslutades om på årsstämman 2014 lanserades aldrig på grund av lågt intresse från nyckelpersoner i koncernen. Under det fjärde kvartalet 2015 återförde bolaget tidigare redovisad kostnad om 1 MSEK avseende optionsprogram 2012 samt 2013. Återföringen gjordes eftersom prestationskravet inte uppnåts. Bokförd kostnad för 2015 års program uppgick till 825 KSEK.

I programmet för 2015 ingår 24 nyckelpersoner, inklusive verkställande direktören. För deltagande i programmet krävdes att programdeltagarna avstår sin rätt till rörlig kontantersättning under den treårsperiod som programmet löper. Tilldelning i programmet förutsätter att aktiekursen, inklusive utdelningar, i Tradedoubler ökar med mer än 100 procent under den mätperiod som börjar den 1 juni 2015 och avslutas den 31 maj 2018 ("mätperioden"). Om målet uppnås tilldelas aktierna, om inte sker ingen tilldelning. En ännu högre aktiekursökning medför inte någon ökad tilldelning. Beräkningen ska baseras på en jämförelse av den betalda snittkursen för aktien på Nasdaq Stockholm under den tremånadersperiod som löper före den 31 maj 2018. För tilldelning av aktier krävs vidare, med vissa undantag, att anställningen inom Tradedoubler-koncernen förelegat under hela mätperioden.

För det fall ett kontrollägarskifte inträffar i Tradedoubler under mätperioden krävs inte att aktiekursen har ökat med 100 procent för att tilldelning ska kunna ske. Hänsyn ska tas till hur stor andel av mätperioden som förlöpt innan kontrollägarskiftet inträffar. Detta innebär till exempel att om kontrollägarskiftet sker den 31 december 2016 och om aktiekursen vid den tidpunkten har ökat med mer än 50 procent (beräkningen ska baseras på en jämförelse av den betalda snittkursen för aktien på Nasdaq Stockholm under den tremånadersperiod som löper före den 1 juni 2015 och den tremånadersperiod som löper före tidpunkten för kontrollägarskiftet) ska deltagarna ha rätt till full tilldelning under programmet. För det fall det inte finns rimlig likviditet i aktien ska deltagarna kompenseras med kontant ersättning motsvarande värdet på de aktier deltagaren skulle ha rätt till.

	Antal kvarvarande deltagare	Totalt antal utestående aktierätter
Aktieprogram 2015	24	2 400 000

## K7. Ersättning till revisor

KSEK	2015	2014
<b>EY</b>		
Revisionsuppdrag	4 268	3 961
Skatterådgivning	380	466
Andra uppdrag	337	371
<b>Övriga revisorer</b>		
Revisionsuppdrag	184	162
Skatterådgivning	45	40
Andra uppdrag	46	13
<b>Summa</b>	<b>5 260</b>	<b>5 013</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 2015 och har anlitats för viss rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor och skatterådgivning.

## K8. Rörelsens kostnader fördelat på kostnadsslag

KSEK	2015	2014
Kostnad ersättning till publishers	1 292 420	1 355 589
Personalkostnader	230 661	220 218
Av- och nedskrivningar	109 261	83 039
Andra rörelsekostnader	137 309	137 151
<b>Summa</b>	<b>1 769 650</b>	<b>1 795 997</b>

## K9. Operationell leasing

### Leasing där bolaget är leasetagare

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

KSEK	2015	2014
Inom ett år	16 696	15 500
Mellan ett år och fem år	26 914	31 376
Längre än fem år	21 979	12 944
	<b>65 589</b>	<b>59 820</b>

Företagets operationella leasing består huvudsakligen av lokalhyra. Kostnader för operationell leasing uppgick 2015 till 20 515 (25 212) KSEK för koncernen.

## K10. Finansiella intäkter och kostnader

KSEK	2015	2014
Ränteintäkter på banktillgodohavanden & kortfristiga placeringar	4 812	11 052
Övriga ränteintäkter	38	735
Orealiserat resultat vid värdering av kortfristiga placeringar	5 272	-
Resultat vid avyttring av kortfristiga placeringar	-	626
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>10 122</b>	<b>12 413</b>
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-18 048	-18 051
Resultat från avyttring andelar i koncernföretag	-	-330
Övriga räntekostnader	-365	-214
Orealiserat resultat vid värdering av kortfristiga placeringar	-	-4 218
Resultat vid avyttring av kortfristiga placeringar	-4 814	-
Valutakursförluster	-5 558	-8 932
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-28 785</b>	<b>-31 745</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-18 663</b>	<b>-19 332</b>

## K11. Skatter

### Redovisat i resultaträkningen

Bolagets skattekostnad fördelar sig på följande delkomponenter:

KSEK	2015	2014
<b>Aktuell skattekostnad</b>		
Periodens skattekostnad	-4 366	-5 688
Skatt hänförlig till tidigare år	-507	899
<b>Summa aktuell skattekostnad</b>	<b>-4 873</b>	<b>-4 789</b>
<b>Uppskjuten skattekostnad</b>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	2 744	-2 808
Uppskjuten skatt till följd av utnyttjande och ändrad bedömning av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-23 647	7 932
<b>Summa uppskjuten skattekostnad</b>	<b>-20 903</b>	<b>5 124</b>
<b>Total summa</b>	<b>-25 776</b>	<b>335</b>

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

### Avstämning av effektiv skatt för kvarvarande verksamhet

	2015		2014	
	%	KSEK	%	KSEK
Resultat före skatt		-164 049		-82 679
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	36 091	22,0	18 189
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-1,1	-1 745	-1,3	-1 098
Förändrad bedömning avseende tidigare års aktiverade underskottsavdrag	-13,8	-22 598	0,1	66
Ej avdragsgilla kostnader	-12,4	-20 416	-19,0	-15 696
Ej skattepliktiga intäkter	2,2	3 546	3,2	2 650
Effekt av ändrad skattesats i England (England)	-0,2	-355	-0,2	-204
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-11,5	-18 846	-3,2	-2 647
Utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag	-0,1	-209	0,0	3
Övrigt	-0,8	-1 245	-1,1	-928
<b>Effektiv skatt/skattesats</b>	<b>-15,7</b>	<b>-25 776</b>	<b>0,5</b>	<b>335</b>

**Redovisade uppskjutna skattefordringar och skatteskulder i balansräkningen**  
Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder hänför sig till följande:

KSEK	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Underskottsavdrag	929	25 189			929	25 189
Övriga fordringar	769	1 613			769	1 613
Övriga skulder	5 080	6 476	-1 281	-6 974	3 799	-498
Övriga anläggningstillgångar	780	908			780	908
Andra outnyttjade skatteavdrag <sup>1</sup>	14 000	14 000			14 000	14 000
<b>Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder</b>	<b>21 558</b>	<b>48 186</b>	<b>-1 281</b>	<b>-6 974</b>	<b>20 277</b>	<b>41 212</b>

<sup>1</sup> Tradedoubler Ltd genomförde 2007 ett förvärv av samtliga aktier i IMW med hjälp av lån från Tradedoubler AB. HMRC (engelska skattemyndigheten) har i efterhand vägrat Tradedoubler Ltd avdrag för räntekostnader, med hänvisning till brittiska tunnkapitaliseringsregler. Tradedoubler AB har samtidigt deklarerat ränteintäkter och därmed uppstår en dubbelbeskattning. Tradedoubler AB har i en ansökan begärt att svenska Skatteverket ska initiera förfarande om överenskommelse med den engelska skattemyndigheten i syfte att undanröja den dubbelbeskattning som uppkommit. Den totala fodran uppgår till 14 MSEK och Tradedoubler bedömer att detta belopp kommer att återbetalas.

**Ej redovisade uppskjutna skattefordringar**

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

KSEK	2015	2014
Skattemässiga värden avseende underskottsavdrag	43 718	2 298
<b>Summa</b>	<b>43 718</b>	<b>2 298</b>

Det skattemässiga värdet på aktiverade underskott om 929 KSEK samt ej aktiverade underskott om 43 718 KSEK har evig livslängd. Moderbolaget återförde under fjärde kvartalet 2015 tidigare bokförd uppskjuten skatt på underskottsavdrag hänförlig till en förändrad bedömning i möjligheten att kunna utnyttja dessa. 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	Andra outnyttjade skatteavdrag	Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder
Balans per 1 jan 2014	16 193	767	3 291	1 277	14 000	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>-498</b>	<b>908</b>	<b>14 000</b>	<b>41 212</b>
Balans per 1 jan 2015	25 189	1 613	-498	908	14 000	41 212
Redovisat över resultaträkningen	-23 805	-1 153	4 374	-119	-	-20 703
Omklassificering	-565	370	0	-3	-	-198
Omräkningsdifferenser	110	-60	-76	-7	-	-34
<b>Balans per 31 dec 2015</b>	<b>929</b>	<b>769</b>	<b>3 799</b>	<b>780</b>	<b>14 000</b>	<b>20 277</b>

## K12. Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

KSEK	2015				2014			
	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	335 538			335 538	421 753			421 753
Kortfristiga placeringar		93 641		93 641		255 259		255 259
Kassa och bank	252 886			252 886	116 747			116 747
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>588 425</b>	<b>93 641</b>		<b>682 065</b>	<b>538 500</b>	<b>255 259</b>		<b>793 759</b>
Obligationslån			246 766	246 766			245 676	245 676
Leverantörsskulder			14 466	14 466			12 142	12 142
Skulder till publishers			302 350	302 350			371 925	371 925
<b>Summa finansiella skulder</b>			<b>563 583</b>	<b>563 583</b>			<b>629 743</b>	<b>629 743</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 (ojusterade) 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 2015 med undantag för obligationslånet vars verkliga värde värderat enligt nivå 2 uppgick till 158 000 KSEK (baserat på likvidhandelspris), redovisat värde uppgick till 246 766 KSEK.



## K13. Immateriella anläggningstillgångar

KSEK	Utvecklings- utgifter	Administration & Support	Goodwill	Övrigt	Totalt
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</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	41 722
<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>
Ingående balans 2015-01-01	60 453	46 473	541 050	462	648 438
Investeringar	37 861	75	-	-	37 936
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-7 000	-163	-7 163
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>98 314</b>	<b>46 548</b>	<b>534 050</b>	<b>299</b>	<b>679 212</b>
<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar</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>
Ingående balans 2015-01-01	-26 893	-22 442	-217 368	-450	-267 153
Av- och nedskrivningar	-26 993	-7 365	-71 725	-299	-106 381
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-	288	288
Omräkningsdifferens	-	-	1 182	162	1 344
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>-53 886</b>	<b>-29 806</b>	<b>-287 910</b>	<b>-299</b>	<b>-371 902</b>
<b>Redovisade värden</b>					
Per 2014-01-01	30 585	30 038	362 708	238	423 569
Per 2014-12-31	33 560	24 031	323 682	12	381 285
<b>Per 2015-12-31</b>	<b>44 429</b>	<b>16 741</b>	<b>246 140</b>	<b>0</b>	<b>307 310</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 under 2015, liksom föregående år, genomförts i samband med upprättandet av bokslutskommunikén och baserats på en 10-årig nuvärdesberäknad kassaflödesanalys per Kassagenererande enhet (segment). På grund av förändrade bedömningar avseende dessa långtidsprognoser har goodwill hänförlig till segment France & Benelux skrivits ned med 50 MSEK och segment South har skrivits ned med 22 MSEK. Även föregående år skedde nedskrivning för segment South och DACH, vilket innebar implicit att alla negativa avvikelser mot föregående års uppskattningar i årets nedskrivningstest leder till ytterligare nedskrivning i dessa två segment. Segment South har under 2015 presterat i linje med föregående års prognos, däremot har framtida potentialen relaterad till merförsäljning skrivits ned. Nedskrivningen i segment France & Benelux förklarades huvudsakligen av avvikelse mot förväntade utvecklingen under 2015 jämfört med föregående års test, en relaterad nedrevidering av framtida tillväxtpotential inom befintlig affär samt en därmed reducerad potential för merförsäljning av nya erbjudanden. Efter nedskrivning uppgick goodwill till 246 (324) MSEK vid utgången av 2015. Utöver dessa nedskrivningar föreligger god marginal mellan bokförda värden och beräknat återvinningsvärde för övriga segment förutom Technology. För segmentet Technology överstiger återvinningsvärdet bokfört värde med 4 MSEK per 31 december 2015.

Tradedoubler har genomfört känslighetsanalyser avseende parametrarna bruttomarginal, tillväxttakt efter prognosperioden och dis-

konteringsränta. En minskning av bruttovinsttillväxten med 1 procentenhet för perioden 2017-2025, en höjning av WACC med 2 procentenheter samt en minskad tillväxttakt efter prognosperioden med en halv procentenhet skulle innebära ytterligare nedskrivning för segmenten South samt France & Benelux men inte för övriga segment inom affärsområdet Affiliate. För affärsområdet Technology skulle dessa förändrade antaganden innebära en nedskrivning om cirka 20 MSEK. Antagen bruttovinsttillväxt per segment, vilket är det enskilt viktigaste antagandet, är baserad på antaganden om organisk tillväxt.

I de diskonterade kassaflödesanalyserna används en diskonteringsränta (WACC) baserad på riskfri ränta plus en aktiemarknadspremie. WACC före skatt i beräkningarna för de sex kassagenererade enheterna per 31 december 2015 var 15,6 (17,4) procent. WACC efter skatt var 13,0 (14,7) procent.

För bedömning av framtida intäkter och tillväxt används såväl externa som interna antaganden. Historisk samt budgeterad utveckling, nuvarande marknadsandel samt marknadens storlek, mognad och konkurrenssituation och antaganden om framtida marknadsandel och förändring av adresserbar marknad, tack vare den nya strategin, har påverkan på den framtida uppskattade tillväxten i de olika segmenten. Baserat på ovanstående analyser bedöms segmenten DACH, UK & Irland och Nordics ha högre bruttovinsttillväxt under 2017-2025 jämfört med andra segment. Tradedoublers prognosperiod sträcker sig till och med 2025. Tillväxttakten efter prognosperioden är satt till 1,5 (1,5) procent per år vilket är en grov bedömning av den långsiktiga tillväxttakten. 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 2015

KSEK	2015	2014
Nordics	59 177	61 600
UK & Ireland	42 935	42 104
France & Benelux	33 607	86 087
DACH	44 840	44 471
South	16 829	39 397
Technology	48 752	50 023
<b>Summa</b>	<b>246 140</b>	<b>323 682</b>

Differens mellan avskrivet belopp av goodwill med 72 MSEK relaterat till differens mellan 2014 och 2015 (78 MSEK) i tabellen ovan hänförs till valutajustering, se ovan i not omräkningsdifferens om -5,8 MSEK som ingår i utgående balans 2015-12-31.

Utöver goodwill är alla Tradedoublers övriga immateriella anläggningstillgångar bokförda i moderbolaget. Se Not M12 Immateriella anläggningstillgångar i noter till Moderbolagets bokslut.

## K14. Materiella anläggningstillgångar

KSEK	Inventarier, verktyg och installationer
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</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>
Ingående balans 2015-01-01	25 702
Investeringar	6 122
Försäljningar/Utrangeringar	-1 906
Omräkningsdifferens	-436
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>29 481</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</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>
Ingående balans 2015-01-01	-22 035
Årets avskrivning	-3 360
Försäljningar/Utrangeringar	1 871
Omräkningsdifferens	274
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>-23 249</b>
<b>Redovisade värden</b>	
Per 2014-01-01	5 909
Per 2014-12-31	3 667
<b>Per 2015-12-31</b>	<b>6 231</b>

## K15. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	2015	2014
Lokalhyra	3 507	7 368
Upplupna intäkter	2 012	517
Upplupna ränteintäkter	430	1 464
Övrigt	5 787	6 258
<b>Summa</b>	<b>11 736</b>	<b>15 607</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 ägda och företrädna aktier utan begränsning i röst-rätten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation.

Per den 31 december 2015 hade Tradedoublers AB ett aktiekapital om 18,4 MSEK, fördelat på 45 927 449 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,40 kr per aktie. Tradedoublers genomförde en nyemission under 2015 som ökade antalet aktier med 3 120 000 C-aktier vilket ökade aktiekapitalet med 1,2 MSEK.

Avstämning antal aktier	Antal utestående aktier	Aktiekapital
Antal utestående aktier 1 jan 2015*	42 807 449	17 122 979
Antal utestående aktier 31 dec 2015**	45 927 449	18 370 978

\*varav 475 000 i eget förvar

\*\*varav 3 595 000 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 2016 att ingen utdelning lämnas för 2015 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 förvaltade kapital utgörs av eget kapital, vilket vid utgången av 2015 sammanlagt uppgick till 247,9 (441,3) MSEK samt lånat kapital, vilket vid utgången av 2015 sammanlagt uppgick till 250 (250) MSEK. Koncernens mål för hantering av kapitalet är att trygga koncernens fortlevnad och handlingsfrihet och att tillse att ägarna erhåller avkastning på sina placerade medel. Fördelningen mellan eget och lånat kapital ska vara sådan att en bra balans erhålls mellan risk och avkastning. Om nödvändigt anpassas kapitalstrukturen till förändrade ekonomiska förutsättningar och andra omvärldsfaktorer. För att bibehålla och anpassa kapitalstrukturen kan koncernen dela ut medel, öka det egna kapitalet genom utgivande av nya aktier eller kapitaltillskott eller minska eller öka skulderna.

### Aktier i eget förvar

Totalt uppgår, vid utgången av 2015, innehav av egna aktier till 475 000 stamaktier samt 3 120 000 C-aktier.

Inga utfall har skett under 2015 i pågående program, för mer information angående långsiktiga incitamentsprogram, se noter till koncernens bokslut K6 Aktierelaterade ersättningar.

## K17. Resultat per aktie

### Vinst per aktie

	2015	2014
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare (KSEK)	-189 826	-82 344
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning (tusental)	42 332	42 332
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning</b>	<b>-4,48</b>	<b>-1,95</b>

### Möjlig framtida utspädning

Prestationsaktieprogram beslutat om på årsstämman 2015 kan ge upphov till en framtida utspädning, maximalt utfall av programmen uppgår till 2 400 000 aktier varav styrelsen bedömer att befintliga aktier i eget förvar i all väsentlighet kommer täcka utfallet för tilldelning till deltagarna. (Se beskrivning i noter till koncernens bokslut, K6 Aktierelaterade ersättningar).

## K18. Obligationslån

I december 2013 emitterade Tradedoubler ett femårigt icke säkert ställt 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 villkor innebär att ingen utdelning var möjlig 2015.

## K19. Övriga skulder

KSEK	2015	2014
Förskottsbetalningar från kunder	164 955	121 661
Moms	8 911	6 265
Källskatt och sociala avgifter	13 180	18 896
Övrigt	905	14 499
<b>Summa</b>	<b>187 951</b>	<b>161 321</b>

## K20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	2015	2014
Semesterlöner	7 516	6 531
Övriga lönekostnader	5 002	4 104
Reservering av hyror för friställda lokaler	4 601	4 575
Reservering för omstrukturering	12 778	-
Reservering av konsultkostnader	4 598	4 554
Reservering av revisionskostnader	3 410	3 508
Övrigt	20 276	17 741
<b>Summa</b>	<b>58 181</b>	<b>41 013</b>

## K21. Finansiella risker

### Finance policy

Tradedoublers Finance policy är framtagen i syfte att balansera koncernens finansiella risker. Policyn 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. Genom att i allt väsentligt endast arbeta med två banker reduceras motpartsrisken. Från och med slutet av 2013 har Tradedoubler även investerat delar av överskottslikviditeten i företagsobligationer och företagscertifikat. Vid balansdagen var 94 MSEK investerade i företagsobligationer samt 0 MSEK i företagscertifikat. Enligt koncernens nuvarande Finance policy, som faställdes av styrelsen i maj 2015, ska endast investeringar ske i emittenter med stabila och positiva kassaflöden, "investment grade".

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

KSEK	AA	A	BBB	BB	B	Ej kredit- ratade	Total
Likvida medel	240 207	12 679	–	–	–	–	252 886
Företagsobligationer	12 897	24 345	56 399	–	–	–	93 641
Företagscertifikat	–	–	–	–	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>253 104</b>	<b>37 024</b>	<b>56 399</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>346 527</b>

## Kundkreditrisk

Koncernen och Bolaget är föremål för kreditrisker vilka huvudsakligen uppstår i samband med kundfordringar. Kundfordringarna vid årsskiftet uppgick till 369 (468) 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. Om kunden inte bedöms som kreditvärdig erbjuds vanligen förskotts betalning. Tradedoubler har även kunder med god kreditvärdighet som valt förskotts betalning. Löpande granskas att undantag från kreditpolicyen har godkänts av behörig personal.

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 3 384 (2 892) KSEK i koncernen, netto efter återföring av skuld till publishers. Då en publisher i de allra flesta fall får betalt först när kunden har betalat fakturan till Tradedoubler så minskar därigenom bolagets kundkreditrisk och relaterad likviditetsrisk avseende utbetalning till publishers. Avsättning för befarade kundförluster i balansräkningen uppgick till 33 142 (46 588) KSEK och minskningen berodde i allt väsentligt på att en betydande del av föregående års balans har skrivits av.

## Åldersanalys kundfordringar

KSEK	2015	2014
	Redovisat värde	Redovisat värde
Ej förfallna kundfordringar	236 463	266 965
Förfallna kundfordringar 0-30 dagar	59 191	81 928
Förfallna kundfordringar 31-90 dagar	30 171	52 668
Förfallna kundfordringar >90+ dagar	42 855	66 780
	<b>368 680</b>	<b>468 341</b>

## Åldersanalys osäkra kundfordringar

KSEK	2015	2014
	Redovisat värde	Redovisat värde
Förfallna kundfordringar 0-30 dagar	-808	-951
Förfallna kundfordringar 31-90 dagar	-1 819	-1 671
Förfallna kundfordringar >90+ dagar	-30 515	-43 966
	<b>-33 142</b>	<b>-46 588</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 17 länder med åtta olika valutor, varav merparten i euro (EUR) och brittiska pund (GBP). Enligt bolagets finanspolicy valutasäkras inte transaktionsrisker och omräkningsrisker.

Av koncernens omsättning under 2015 utgjorde cirka 42 (48) procent EUR och 31 (29) procent GBP. Av koncernens omkostnader utgjorde cirka 35 (31) procent EUR och 15 (20) procent GBP.

## Transaktionsrisker

Exponering hänförlig till valutakursfluktuationer på kund- och leverantörsfakturer 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. Vid en förändring av koncernens underliggande valutor om 1 procent skulle detta påverka Bolagets nettoomsättning med ca 15 MSEK, varav 7 MSEK härrör till dotterbolag i euroländer, 5 MSEK till dotterbolaget i UK och 3 MSEK övriga utländska dotterbolag i koncernen.

## 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 1 MSEK, varav 0,5 MSEK härrör till dotterbolag i euroländer och 0,5 MSEK dotterbolaget i UK. Om Bolagets underliggande valutor på balansdagen försvagades med 10 procent, skulle det försvaga koncernens egna kapital med ca 3 MSEK, varav 1,5 MSEK härrör till dotterbolag i euroländer, 1 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 räntexponering är centraliserad, vilket innebär att finansfunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering.

Per 31 december 2015 uppgick räntebärande tillgångar i form av bankmedel till 253 MSEK, företagscertifikat 0 MSEK och kortfristiga placeringar 94 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 0,5 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

Likviditetsrisk är risken för att Tradedoubler inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser. Koncernens finansiella planering som omfattar alla koncernens enheter följs löpande för att säkerställa tillräcklig och kostnadseffektiv finansiering. För närvarande är Bolagets likviditet god tack vare det obligationslån om 250 MSEK som upptogs vid utgången av 2013 och det negativa rörelsekapitalet vilket uppgick till 199 MSEK vid utgången av 2015. Obligationslånet förfaller vid utgången av 2018 och det negativa rörelsekapitalet var påverkat av vissa engångseffekter samt en ökning av förskotts betalningar. Koncernledningen följer kassaflödet och dess betydande månatliga svängningar noggrant och inkluderar kassaflödesanalyser i samband med att långtidsprognoser upprättas. De betydande månatliga variationerna i kassaflödet förklaras främst av att utbetalningar till merparten av publishers sker en gång per månad och dessa utbetalas, med ett fåtal undantag, endast om Tradedoubler erhållit betalning från kunden.

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 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 2015 fortsatt arbeta för att minska motpartsrisken genom att minska antalet banker som koncernen arbetar med samt centralisera likviditeten till moderbolaget.

**Löptidsanalys finansiella skulder**

KSEK	2015				2014			
	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>	50 150	–	4 219	45 931	66 991	–	4 219	62 772
Leverantörsskulder	14 466	10 773	2 675	1 018	12 142	11 017	370	755
Kortfristiga skulder till publisher	302 350	138 476	78 956	84 918	371 925	137 700	213 165	21 060
<b>Summa</b>	<b>616 966</b>	<b>149 249</b>	<b>85 850</b>	<b>381 867</b>	<b>701 058</b>	<b>148 717</b>	<b>217 754</b>	<b>334 587</b>

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

**K22. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

KSEK	2015	2014
<b>Ställda säkerheter</b>		
Hysesdepositioner	6 609	7 569
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>6 609</b>	<b>7 569</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

**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 licensfakturor från moderbolag till dotterbolag. Se vidare beskrivning i not M15 Aktier och andelar och M23 Transaktioner med närstående.

**Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning**  
Förutom ersättning till styrelse och ledande befattningshavare inom ramen för den normala verksamheten specificerade i Noter till koncernens bokslut, Not K5 Ersättning till medarbetare, koncernledning och styrelse samt Not K6 Aktierelaterade ersättningar, har följande transaktioner ägt rum; Under 2015 har Reworld Media (Tradedoublers huvudägare), som en publicist i Frankrike, fått utbetalt totalt 12 TEUR och, sedan januari 2016, tillhandahåller Reworld HR-stöd till det franska dotterbolaget till en kostnad av 3 TEUR per månad. Principen enligt armlängds avstånd har tillämpats på dessa transaktioner.

**K24. Kassaflödesanalys, kompletterande upplysningar**

KSEK	2015	2014
<b>Likvida medel</b>		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Företagscertifikat	–	26 973
Kassa och banktillgodohavanden	252 886	89 774
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>252 886</b>	<b>116 747</b>
<b>Summa enligt kassaflödesanalysen</b>	<b>252 886</b>	<b>116 747</b>

KSEK	2015	2014
Erhållen ränta	5 748	10 883
Erlagd ränta	-18 222	-17 777

**Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet**

KSEK	2015	2014
Av- och nedskrivningar	109 261	83 039
Avsättningar för avgångsvederlag	11 767	6 604
Orealiserade valutakursdifferenser	-4 185	7 789
Övrigt	13 415	2 205
	<b>130 258</b>	<b>99 637</b>



## K25. Förändringsrelaterade poster

Förändringsrelaterade poster hänförs till poster av engångskaraktär och syftet med att visa dessa separat är för att göra det lättare för läsaren att förstå den underliggande förändringen av intäkter och kostnader. Nedan framgår vilka poster som justerats för 2015 respektive 2014.

KSEK	2015	2014
<b>Intäkter</b>		
Badwill förvärv Adnologies	864	–
Korrigerig faktureringsfel	-5 473	–
Korrigerig förutbetalda intäkter		-9 940
<b>Summa förändringsrelaterade intäkter</b>	<b>-4 609</b>	<b>-9 940</b>
<b>Kostnad såld vara</b>		
Omvärdering publisherskuld	–	8 121
<b>Summa förändringsrelaterad kostnad såld vara</b>	<b>–</b>	<b>8 121</b>
<b>Kostnader</b>		
Avgångsvederlag	-4 346	-9 338
Stängning av kontor samt administrativ avveckling	-5 433	-5 561
Flyttkostnader kontoret UK	-242	–
Kostnader relaterade till förvärv	-1 210	–
Omstruktureringskostnader	-11 029	–
Minskad reservering för osäkra kundfordringar	5 124	–
Övrigt	-2 763	-2 991
<b>Summa förändringsrelaterade kostnader</b>	<b>-19 899</b>	<b>-17 890</b>
<b>Summa förändringsrelaterade poster</b>	<b>-24 508</b>	<b>-19 709</b>

### Total EBITDA-effekt per segment

KSEK	2015	2014
Nordics	-2 432	3 845
UK & Ireland	-824	1 662
France & Benelux	-1 816	-3 771
DACH	-2 715	-318
South	-4 355	-8 059
Technology	-7 163	-893
Koncernledning och supportfunktioner	-5 203	-12 175
<b>Summa</b>	<b>-24 508</b>	<b>-19 709</b>

## K26. Förvärv av rörelse

Den 26 januari 2015 förvärvade Tradedoubler AB samtliga aktier i det tyska teknologiföretaget Adnologies GmbH som ett led i den nya strategin. Investeringen samt övriga utgifter i samband med förvärvet liksom effekten på resultatet under 2015 var begränsad. Vid förvärvet hade bolaget 15 anställda.

Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

KSEK	Redovisat värde i förvärvet
Materiella anläggningstillgångar	1 129
Immateriella anläggningstillgångar	2 811
Kundfordringar och övriga fordringar	1 885
Likvida medel	345
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-3 879
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>2 291</b>
Koncernbadwill	864
<b>Erlagd köpeskilling</b>	<b>1 427</b>
<b>Förvärvskostnader</b>	<b>1 761</b>
Avgår likvida medel i förvärvet	345
<b>Netto kassautflöde</b>	<b>2 843</b>

Förvärvspriset uppgår till 3 188 KSEK inklusive förvärvskostnader på 1 761 KSEK.

## K27. Händelser efter balansdagens utgång

Vid en extra bolagsstämma den 11 februari 2016 beslutades, i enlighet med Reworld Medias förslag, att arvode till styrelsen ska kvarstå oförändrat i enlighet med beslutet som fattades på årsstämman 2015. Till ordinarie styrelseledamöter valdes Pascal Chevalier (ordförande), Gautier Normand, Nils Carlsson, Jérémy Perola och Erik Siekmann. För fullständig information om varje förslag som antogs av bolagsstämman se [www.tradedoubler.com](http://www.tradedoubler.com).

Tomas Ljunglöf, Tradedoublers CFO, sa upp sig i december 2015 och kommer att lämna bolaget efter årsstämman i maj. Viktor Wågström, nuvarande redovisnings- och koncernredovisningschef, blir interim CFO.

## Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning	M3	88 649	113 141
Kostnad för sålda varor		-5 665	-6 779
<b>Bruttoresultat</b>		<b>82 984</b>	<b>106 361</b>
Försäljningskostnader		-254	-2 619
Administrationskostnader		-100 331	-104 292
Forsknings- och utvecklingskostnader		-51 823	-28 935
<b>Rörelseresultat</b>	M4, M5, M6, M7, M8	<b>-69 424</b>	<b>-29 484</b>
<b>Resultat från finansiella intäkter och kostnader</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag		54 291	17 084
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		10 076	12 161
Räntekostnader och liknande resultatposter		-25 202	-29 777
<b>Finansnetto</b>	M9	<b>39 165</b>	<b>-532</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-30 259</b>	<b>-30 017</b>
Skatt	M10	-23 888	9 789
<b>Årets resultat</b>		<b>-54 147</b>	<b>-20 228</b>

## Rapport över totalresultat

Årets resultat	-54 147	-20 228
<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>-54 147</b>	<b>-20 228</b>

## Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar	M11		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	M12	61 170	57 592
Materiella anläggningstillgångar	M13	467	540
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernbolag	M14, M15	158 700	158 700
Uppskjuten skattefordran	M10	14 223	38 110
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>234 560</b>	<b>254 942</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		5 892	5 615
Fordringar på koncernbolag		57 753	86 646
Skattefordringar		1 014	1 067
Övriga fordringar		3 510	3 846
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M16	5 741	5 604
Kortfristiga placeringar		93 641	255 259
Likvida medel		182 258	58 980
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>349 810</b>	<b>417 018</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>584 370</b>	<b>671 960</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	M17		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		18 371	17 123
Reservfond		89 022	89 022
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>107 393</b>	<b>106 145</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		352 540	352 540
Balanserat resultat		-274 043	-252 098
Årets resultat		-54 147	-20 228
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>24 351</b>	<b>80 215</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>131 744</b>	<b>186 360</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	M11		
Obligationslån	M18	246 766	245 676
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>246 766</b>	<b>245 676</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	M11		
Leverantörsskulder		6 434	8 163
Skulder till koncernbolag		116 534	130 391
Övriga skulder	M19	65 855	87 905
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M20	17 036	13 465
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>205 859</b>	<b>239 923</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>584 370</b>	<b>671 960</b>
Ställda säkerheter	M22	1 530	1 530
Eventualförpliktelser	M22	932	1 048

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

KSEK	Bundet		Fritt		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	
<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>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
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>
<b>Ingående balans per 1 januari 2015</b>	<b>17 123</b>	<b>89 022</b>	<b>352 540</b>	<b>-272 325</b>	<b>186 360</b>
<b>Totalresultat</b>					-
Årets resultat				-54 147	-54 147
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-54 147</b>	<b>-54 147</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Nyemission	1 248				1 248
Återköp egna aktier				-1 248	-1 248
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument				-470	-470
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2015</b>	<b>18 371</b>	<b>89 022</b>	<b>352 540</b>	<b>-328 190</b>	<b>131 744</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>	M24		
Resultat före skatt		-30 259	-30 017
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		34 924	20 604
Betald skatt		53	531
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>4 718</b>	<b>-8 882</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		3 639	22 675
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-11 976	-30 889
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-3 619</b>	<b>-17 095</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-37 936	-16 642
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-161	-50
Rörelseförvärv och avyttringar dotterbolag		-2 843	
Förvärv av kortfristiga placeringar		-31 518	-124 437
Försäljning av kortfristiga placeringar		199 356	71 232
Återbetalning av aktieägartillskott		-	1 944
Avyttring av aktier och andelar		-	236
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>126 899</b>	<b>-67 716</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning		-	-10 583
Nyemission		1 248	-
Återköp av egna aktier		-1 248	-
Upptagna lån		-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>-10 583</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>123 278</b>	<b>-95 394</b>
Likvida medel vid årets början		58 980	154 374
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>182 258</b>	<b>58 980</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	2015	2014
Övriga intäkter	5 594	6 725
Licensavgifter	83 056	106 415
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>88 649</b>	<b>113 141</b>

## M4. Ersättning till medarbetare

Medelantal anställda	2015		2014	
	män (%)		män (%)	
Sverige	60	60	46	54

Ersättningar och sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	
	2015	2014
Löner och andra ersättningar	41 081	39 703
varav aktierelaterade ersättningar	(493)	(781)
Sociala kostnader	15 737	13 260
varav pensionskostnader	(3 990)	(3 017)
<b>Summa</b>	<b>56 818</b>	<b>52 963</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

### Prestationsrelaterat Aktieprogram 2015

Moderbolaget har för 2015 redovisat en kostnad om 493 (781) tkr för det långsiktiga incitamentsprogram som fattades beslut om på årsstämman 2015. För mer information gällande koncernens aktierelaterade ersättningar se not till koncernens bokslut, not K6 Aktierelaterade ersättningar.

## M6. Ersättning till revisor

KSEK	2015	2014
EY		
Revisionsuppdrag	2 533	2 819
Skatterådgivning	66	337
Andra uppdrag	123	177
<b>Summa</b>	<b>2 722</b>	<b>3 333</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 2015 och har anlitats för viss rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor och skatterådgivning.



## M7. Rörelsens kostnader per kostnadsslag

KSEK	2015	2014
Kostnad ersättning till publishers	5 665	6 779
Personalkostnader	43 477	48 956
Av- och nedskrivningar	34 590	20 238
Andra rörelsekostnader	74 341	66 652
<b>Summa</b>	<b>158 073</b>	<b>142 625</b>

## M8. Operationell leasing

### Leasing där bolaget är leasetagare

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

KSEK	2015	2014
Inom ett år	4 336	3 784
Mellan ett år och fem år	7 852	10 282
Längre än fem år	–	–
	<b>12 189</b>	<b>14 065</b>

Företagets operationella leasing avser huvudsakligen lokalhyra.  
Kostnader för operationell leasing uppgick 2015 till 4 410 (4 544) KSEK.

## M9. Finansiella intäkter och kostnader

KSEK	2015	2014
Utdelning från koncernföretag	66 473	22 795
Mottagna koncernbidrag	941	878
Avyttring av andelar i koncernföretag	–	487
Nedskrivning av investeringar i koncernföretag	-13 123	-7 076
<b>Resultat från andelar i koncernbolag</b>	<b>54 291</b>	<b>17 084</b>
Ränteintäkter, koncernbolag	160	670
Ränteintäkter, övriga	4 644	10 865
Orealiserat resultat vid värdering av kortfristiga placeringar	5 272	–
Resultat vid avyttring av kortfristiga placeringar	–	626
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>10 076</b>	<b>12 161</b>
Räntekostnader koncernbolag	-218	-625
Räntekostnader, övriga	-17 996	-18 023
Orealiserat resultat vid värdering av kortfristiga placeringar	–	-4 218
Resultat vid avyttring av kortfristiga placeringar	-4 814	–
Valutakursförändringar	-2 119	-6 787
Lämnade koncernbidrag	–	–
Övriga finansiella kostnader	-56	-124
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-25 202</b>	<b>-29 777</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>39 165</b>	<b>-532</b>

## M10. Skatter

Bolagets skattekostnad fördelar sig på följande delkomponenter:

KSEK	2015	2014
<b>Aktuell skattekostnad</b>		
Periodens skattekostnad	–	–
<b>Total aktuell skattekostnad</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Uppskjuten skattekostnad</b>		
Uppskjuten skatt avseende underskott	-22 574	9 940
Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader	-1 313	-150
Total uppskjuten skattekostnad	-23 888	9 789
<b>Total summa</b>	<b>-23 888</b>	<b>9 789</b>

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

### Avstämning av effektiv skatt

	2015		2014	
	%	KSEK	%	KSEK
Resultat före skatt		-30 259		-30 017
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	6 657	22,0	6 604
Förändring tidigare aktiverade underskottsavdrag	-74,6	-22 574	-0,9	-273
Ej avdragsgilla kostnader	-15,3	-4 638	-5,5	-1 665
Ej skattepliktiga intäkter	48,3	14 625	17,1	5 123
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-59,0	-17 958		
<b>Effektiv skatt/skattesats</b>	<b>-78,6</b>	<b>-23 888</b>	<b>32,6</b>	<b>9 789</b>

**Redovisade uppskjutna skattefordringar i balansräkningen**  
Uppskjutna skattefordringar hänför sig till följande:

	Aktivering av under-skottsavdrag	Övriga fordringar	Övriga skulder	Övriga anläggnings-tillgångar	Andra outnyttjade skatteavdrag	Uppskjutna skatte-fordringar
Balans per 1 jan 2014	12 362	341	882	736	14 000	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>0</b>	<b>366</b>	<b>14 000</b>	<b>38 110</b>
Balans per 1 jan 2015	22 574	1 170	-	366	14 000	38 110
Redovisat över resultaträkningen	-22 574	-1 160	-	-153	-	-23 888
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
<b>Balans per 31 dec 2015</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>213</b>	<b>14 000</b>	<b>14 223</b>

## M11. Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

Moderbolaget	2015				2014			
	Låne- och kundfordrin-gar	Värderade till verkligt värde via resul-taträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Låne- och kundfordrin-gar	Värderade till verkligt värde via resul-taträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde
KSEK								
Kundfordringar	5 892			5 892	5 615			5 615
Fordringar hos koncern-företag	57 753			57 753	86 646			86 646
Kortfristiga placeringar		93 641		93 641		255 259		255 259
Kassa och bank	182 258			182 258	58 980			58 980
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>245 904</b>	<b>93 641</b>		<b>339 545</b>	<b>151 241</b>	<b>255 259</b>		<b>406 500</b>
Långfristiga skulder			246 766	246 766			245 676	245 676
Skulder till koncernbolag			116 534	116 534			130 391	130 391
Leverantörsskulder			6 434	6 434			8 163	8 163
<b>Summa finansiella skulder</b>			<b>369 734</b>	<b>369 734</b>			<b>384 230</b>	<b>384 230</b>

För kundfordringar, leverantörsskulder, övriga kortfristiga fordringar och skulder som värderas till anskaffningsvärde är löptiden kort och därför överensstämmer verkligt värde med redovisat värde. Verkligt värde för långfristiga skulder, som innefattar det obligationslån som utfärdades under december 2013, uppgick till 158 000 KSEK (baserat på likvidhandelspris) i jämförelse med redovisat värde som uppgick till 246 766 KSEK.

## M12. Immateriella anläggningstillgångar

KSEK	Utvecklings- utgifter	Administration & Support
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</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>
Ingående balans 2015-01-01	60 453	46 473
Årets investeringar	37 861	75
Försäljning/Utrangering	-	-
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>98 314</b>	<b>46 548</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</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>
Ingående balans 2015-01-01	-26 893	-22 441
Årets av- och nedskrivning	-26 993	-7 365
Försäljning/Utrangering	-	-
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>-53 886</b>	<b>-29 806</b>
<b>Redovisade värden</b>		
Per 2014-01-01	30 585	30 039
Per 2014-12-31	33 560	24 032
<b>Per 2015-12-31</b>	<b>44 428</b>	<b>16 742</b>

## M13. Materiella anläggningstillgångar

KSEK	Inventarier, verktyg och installationer
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</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>
Ingående balans 2015-01-01	9 007
Investeringar	161
Försäljning/Utrangering	-
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>9 168</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</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>
Ingående balans 2015-01-01	-8 468
Årets avskrivning	-233
Försäljning/Utrangering	-
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>-8 701</b>
<b>Redovisade värden</b>	
Per 2014-01-01	1 047
Per 2014-12-31	540
<b>Per 2015-12-31</b>	<b>467</b>

## M14. Finansiella anläggningstillgångar

KSEK	2015-12-31	2014-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	158 700	160 881
Investeringar i dotterbolag	13 123	6 359
Avyttring av dotterbolag	-	-236
Återbetalning aktieägartillskott	-	-1 944
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-13 123	-6 359
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>158 700</b>	<b>158 700</b>

## M15. Aktier och andelar

### Specifikation av Moderbolagets innehav av andelar i dotterbolag

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Andel i %	Bokfört värde	
					2015-12-31	2014-12-31
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 GmbH	76167/URNr R181/2001	München	1	100	250	250
TradeDoubler AS	982006635	Oslo	1 000	100	6 011	6 011
TradeDoubler SARL	B431573716 (2000B08629)	Paris	500	100	119	119
TradeDoubler BV	20100140	Rotterdam	40	100	188	188
TradeDoubler International AB	556833-1200	Stockholm	500	100	268	268
TradeDoubler Sweden AB	556592-4007	Stockholm	1 000	100	2 003	2 003
TradeDoubler Sp zoo	015792506	Warszawa	1 000	100	115	115
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
Adnologies GmbH	HRB200226	Hamburg	107 912	100	0	0
					<b>158 700</b>	<b>158 700</b>

## M16. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	2015	2014
Lokalhyra	1 025	1 024
Upplupna ränteintäkter kortfristiga placeringar	430	1 464
Övrigt	4 287	3 116
<b>Summa</b>	<b>5 741</b>	<b>5 604</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 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 2015 hade Tradedoubler AB ett aktiekapital om 18,4 MSEK, fördelat på 45 927 449 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,40 kr per aktie.

Avstämmning antal aktier	Antal utestående aktier	Aktiekapital
Antal utestående aktier 1 jan 2015*	42 807 449	17 122 979
Antal utestående aktier 31 dec 2015**	45 927 449	18 370 978

\* varav 475 000 i eget förvar

\*\*varav 3 595 000 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	2015	2014
Kortfristiga skulder till publishers	62 434	84 613
Källskatt och sociala avgifter	3 420	2 297
Övrigt	–	995
<b>Summa</b>	<b>65 855</b>	<b>87 905</b>

## M20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	2015	2014
Semesterlöner	2 188	1 604
Övriga Lönekostnader	759	4 832
Upplupna räntekostnader på obligationslån	555	555
Reservering för omstrukturering	2 634	–
Reservering av konsultkostnader	1 959	3 963
Reservering av revisionskostnader	1 130	1 850
Övrigt	7 811	661
<b>Summa</b>	<b>17 036</b>	<b>13 465</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	2015	2014
Ställda säkerheter	1 530	1 530
Eventalförpliktelser	932	1 048

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 83 (106,4) MSEK, som Moderbolaget fakturerar dotterbolagen samt övriga intäkter om 5,6 (6,7) MSEK. Moderbolagets fordringar på dotterbolag uppgick till 57,8 (86,6) MSEK. Moderbolagets skulder till dotterbolag uppgick till 116,5 (130,4) 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, Not K6, Aktierelaterade ersättningar samt Not K23 Transaktioner med närstående.

## M24. Kassaflödesanalys, kompletterande upplysningar

### Likvida medel

KSEK	2015	2014
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Företagscertifikat	–	26 973
Kassa och banktillgodohavanden	182 258	32 007
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>182 258</b>	<b>58 980</b>
<b>Summa enligt kassaflödesanalysen</b>	<b>182 258</b>	<b>58 980</b>

KSEK	2015	2014
Erhållen ränta	5 678	10 306
Erlagd ränta	-18 214	-18 648

### Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

KSEK	2015	2014
Avskrivningar och nedskrivningar	34 590	20 238
Övriga avsättningar	1 090	1 090
Orealiserade kursdifferenser	-4 164	-691
Övrigt	3 407	-33
	<b>34 923</b>	<b>20 604</b>

## M25. Händelser efter balansdagens utgång

Vid en extra bolagsstämma den 11 februari 2016 beslutades, i enlighet med Reworld Medias förslag, att arvode till styrelsen ska kvarstå oförändrat i enlighet med beslutet som fattades på årsstämman 2015. Till ordinarie styrelseledamöter valdes Pascal Chevalier (ordförande), Gautier Normand, Nils Carlsson, Jérémy Perola och Erik Siekmann. För fullständig information om varje förslag som antogs av bolagsstämman se [www.tradedoubler.com](http://www.tradedoubler.com).

Tomas Ljunglöf, Tradedoublers CFO, sa upp sig i december 2015 och kommer att lämna bolaget efter årsstämman i maj. Viktor Wågström, nuvarande redovisnings- och koncernredovisningschef, blir interim CFO.

Se även noter till koncernens bokslut, K27 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 3 maj 2016.

Stockholm den 6 april 2016

**Pascal Chevalier**  
Ordförande

**Gautier Normand**  
Styrelseledamot

**Jérémy Parola**  
Styrelseledamot

**Erik Siekmann**  
Styrelseledamot

**Nils Carlsson**  
Styrelseledamot

**Matthias Stadelmeyer**  
Koncernchef och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 7 april 2016

**Ernst & Young AB**

**Erik Sandström**  
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 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 9-13. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 4-44.

## 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 9-13. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens 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 reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för TradeDoubler AB (publ) för år 2015. Vi har även 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 9-13 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 styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma 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 ersättningskyldig 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 enligt ovan 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 7 april 2016  
Ernst & Young AB

Erik Sandström  
Auktoriserad revisor

# Styrelse

## Pascal Chevalier

Styrelseledamot och styrelseordförande sedan 2015.

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

**Född: 1968**

**Utbildning:** MBA från IAE Paris, examen i IT engineering från EPITDA.

**Andra uppdrag:** CEO och medgrundare av Reworld Media S.A., styrelseledamot i 50 Partners, Attractive Sport, Nextedia, Planet. fr, Makazi Group, Mobile Network Group.

**Tidigare uppdrag:** Pascal Chevalier var tidigare ordförande i styrelsen i Netbooster (Alternext Paris ALNBT), Director för Prosodie i London (nu Cap Gemini) och ordförande i CPI Ventures styrelse.

**Innehav:** 0 aktier.

## Gautier Normand

Styrelseledamot sedan 2015.

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

**Född: 1978**

**Utbildning:** Examen handelshögskola, Paris.

**Andra uppdrag:** COO och medgrundare i Reworld Media S.A., styrelseledamot i Attractive Sport och Sporever.

**Tidigare uppdrag:** CEO för La Tribune, Head of Projects på NextRadio TV, Development Director på Axel Springer France och Media Sector Director på Deloitte.

**Innehav:** 0 aktier.

## Jérémy Parola

Styrelseledamot sedan 2016.

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

**Född: 1987**

**Utbildning:** Examen i marknadsföring från EDHEC Business School och mastersexamen i Communication, Marketing och Media Management från Celsa/La Sorbonne.

**Andra uppdrag:** Web Marketing Director at Reworld Media S.A.

**Tidigare uppdrag:** Business Development Manager på La Tribune.

**Innehav:** 0 aktier.

## Erik Siekmann

Styrelseledamot sedan 2016.

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

**Född: 1971**

**Utbildning:** Studier i ekonomi vid Berlins tekniska högskola (TU Berlin).

**Andra uppdrag:** Grundare och CEO för Digital Forward GmbH, grundare och CEO för Daytona Ventures GmbH samt medgrundare och CEO för ESP-eSales Performance Marketing GmbH.

**Tidigare uppdrag:** CEO Blume 2000 new media AG och CEO och medgrundare av Valentins GmbH.

**Innehav:** 0 aktier.

## Nils Carlsson

Styrelseledamot sedan 2016.

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

**Född: 1969**

**Utbildning:** MBA i Finance Management, Edinburg 2011, School of Economics & Management, Stockholm, Handelshögskolan 2004, School of Economics Växjö, universitetsexamen i ekonomi 1994.

**Andra uppdrag:** CEO Eniro Sweden AB, styrelseledamot i Netbooster, Electrolux, EHL, Vitvaruåtervinning samt Eniro.

**Tidigare uppdrag:** CEO Electrolux Sweden AB, Group COO Netbooster Group, CEO Guava (UK), VP Product & Sales Telenor AB; Director Business Development Vodafone Group; Director Product development Europolitan AB.

**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.

## Marcel Chaudron

Chief Operation Officer (COO) sedan januari 2016.

**Född:** 1976

**Utbildning:** Examen i kommersiell ekonomi från Haag University of Applied Sciences.

**Tidigare uppdrag:** Marcel Chaudron har haft flera ledande befattningar inom Tradedoubler såsom International Group Account Director, Operational Excellence Director, Product Director, Group Client Service Director och vice VD Affiliate. Marcel började sin karriär som produkt- och försäljningschef på Nedstat web analytics (Comscore) i Amsterdam.

**Baserad:** Rotterdam.

**Innehav:** 0 aktier.

## Jeff Johnston

Chief Strategy Officer (CSO) sedan januari 2016

**Född:** 1976

**Utbildning:** Studerade handel och administration på Victoria University Wellington på Nya Zeeland.

**Tidigare uppdrag:** Jeff Johnston har haft flera ledande befattningar inom Tradedoubler såsom vice VD för produkthantering och produktdirektör. Jeff var också med och grundade UPCAST, SaaS plattform som hjälper toppmärken och byråer bygga, utföra och optimera kampanjer i sociala medier som Facebook och Twitter, såldes till MediaMath 2014.

**Baserad:** London.

**Innehav:** 0 aktier.

## James Milne

VP Business Development sedan januari 2016.

**Född:** 1983

**Utbildning:** –

**Tidigare uppdrag:** James Milne har haft ett antal befattningar inom Tradedoubler sedan 2010, bland annat Account Director och chef för Client Services med ansvar för några av företagets största kunder. James började sin karriär inom förlagsbranschen innan han gick över till digital media med United Business Media Plc.

**Baserad:** London.

**Innehav:** 0 aktier.

# Definitioner

## 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 publisher

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.

### Förändringsrelaterade poster

Förändringsrelaterad poster hänförs till poster av engångskaraktär och syftet är att visa dessa separat för att göra det lättare för läsaren att förstå den underliggande förändringen av intäkter och kostnader.

### 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.

Tradedoubler

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