

**ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I TRADE-  
DOUBLER AB**

## VIKTIG INFORMATION

### Allmänt

Reworld Media SA, ett franskt aktiebolag inkorporerat under fransk rätt, med registrerad affärsadress i Boulogne Billancourt, Frankrike, registrerat under registreringsnumret B 439 546 011 ("Reworld"), har lämnat ett offentligt erbjudande avseende samtliga aktier i Tradedoubler Aktiebolag (publ) (organisationsnummer 556575-7423 ("Trade-doubler" eller "Bolaget")) i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("Erbjudandet").

Erbjudandet, och de avtal som ingås mellan Reworld och Tradedoublers aktieägare med anledning av Erbjudandet, ska regleras och tolkas enligt svensk materiell rätt. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("Takeover-reglerna") och Aktiemarknadsnämndens avgöranden och beslut rörande tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens avgöranden och beslut om tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande Regler om offentliga uppköpererbjudanden på aktiemarknaden, är tillämpliga på Erbjudandet. Reworld har, i enlighet med lag (2006:451) om offentliga uppköpererbjudanden på aktiemarknaden ("Takeover-lagen"), den 16 oktober 2018 genom avtal åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa nämnda regler, avgöranden och beslut, samt att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan ålägga Reworld vid överträdelse av Takeover-reglerna. Reworld har den 25 oktober 2018 informerat Finansinspektionen ("FI") om Erbjudandet samt om ovanstående åtaganden gentemot Nasdaq Stockholm.

Erbjudandehandlingen finns tillgänglig både på svenska och engelska. Vid en eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenskspråkiga versionen äga företräde. Den svenska versionen av erbjudandehandlingen har godkänts av och registrerats hos FI i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. Takeover-lagen och 2a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Registreringen innebär inte någon garanti från FI att sakuppgifterna i erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga.

Informationen i denna erbjudandehandling avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Detta fräntar dock inte Reworlds skyldigheten att, enligt 2 a kap. 11 § och 2 kap. 34 § lag (1991:980) om handel med finansiella instrument samt avsnitt II.6 i Takeover-reglerna, upprätta tillägg till erbjudandehandlingen. Informationen i erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Informationen om Tradedoubler på sidorna 11-52 i erbjudandehandlingen har granskats av Tradedoublers Oberoende Budkommitté. Reworld garanterar inte och tar inget ansvar för att informationen i erbjudandehandlingen om Tradedoubler är korrekt och fullständig. Siffrorna som presenteras i erbjudandehandlingen har i vissa fall avrundats. Detta innebär att vissa tabeller kanske inte förefaller summera korrekt. All information i erbjudandehandlingen avseende aktieinnehav i Tradedoubler är baserad på 45 927 449 utgivna aktier i Tradedoubler.

### Framtidsinriktad information

I den utsträckning denna erbjudandehandling innehåller framåtriktade uttalanden representerar sådana uttalanden inte fakta och de kännetecknas av ord som "ska", "förväntas", "tror", "uppskattar", "avser", "änmar", "antar" och liknande uttryck. Sådana uttalanden uttrycker Reworlds avsikter, åsikter och nuvarande förväntningar och antaganden, exempelvis avseende möjliga konsekvenser av Erbjudandet, för Tradedoubler, för aktieägare i Tradedoubler som väljer att inte acceptera Erbjudandet eller för Tradedoublers framtida finansiella resultat. Sådana framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande planer, uppskattningar och prognoser gjorda efter bästa förmåga av Reworld, men uttalandena gör inte anspråk på att vara korrekta i framtiden. Framåtriktade uttalanden är förenade med risker och osäkerheter som är svåra att förutse och kan oftast inte påverkas av Reworld. Det ska hållas i åtanke att faktiska händelser eller utfall kan skilja sig avsevärt från sådana som finns i eller ges uttryck för i sådana framåtriktade uttalanden.

### Information till aktieägare i Tradedoubler utanför Sverige och för banker, fondkommissionärer, mäklare och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer med hemvist utanför Sverige

Erbjudandet, i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling, riktar sig inte till personer vars deltagande i Erbjudandet kräver att någon ytterligare erbjudandehandling upprättas eller att registrering sker eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk lag.

Denna erbjudandehandling kommer inte att offentliggöras i eller distribueras till eller in i och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas inom eller in i något land där distributionen eller erbjudandet skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där det skulle strida mot lagar eller regler i det landet. Mottagare av denna erbjudandehandling (vilket inkluderar men är inte begränsat till förvaltare och andra förvarare av värdepapper) som lyder under sådan jurisdiktions lag måste informera sig om och följa alla tillämpliga restriktioner och krav. Underlåtenhet att göra detta kan utgöra en överträdelse av värdepapperslagarna i sådana jurisdiktioner. Så långt det är möjligt i enlighet med tillämplig lagstiftning fransäger sig Reworld allt ansvar för överträdelser av sådana restriktioner. Varje försök till accept av Erbjudandet till följd av att sådana restriktioner direkt eller indirekt har överträtts kan komma att lämnas utan avseende.

Erbjudandet lämnas inte och kommer inte att lämnas, vare sig direkt eller indirekt, eller sändas inom eller in i Australien, Förenade Arabemiraten, Brasilien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA genom post eller något annat kommunikationsmedel eller hjälpmedel, vare sig av mellanstatlig karaktär eller för utländsk handel eller med hjälp av nationella börser i Australien, Förenade Arabemiraten, Brasilien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA. Detta inbegriper men är inte begränsat till telefax, elektronisk post, telex, telefon, internet eller andra former av elektronisk överföring. Erbjudandet kan inte accepteras och aktier kan inte överlåtas i Erbjudandet, på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel eller hjälpmedel inom eller ifrån Australien, Förenade Arabemiraten, Brasilien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA eller av personer som befinner sig i eller är bosatta i Australien, Förenade Arabemiraten, Brasilien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA. Följaktligen kommer och ska inte denna erbjudandehandling eller annan dokumentation avseende Erbjudandet postas, på något annat sätt överföras, distribueras, vidarebefordras eller sändas inom eller in i Australien, Förenade Arabemiraten, Brasilien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA eller till en person som är från, befinner sig i, är bosatt i eller har sin adress i Australien, Förenade Arabemiraten, Brasilien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA. Banker, fondkommissionärer, mäklare och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer i Australien, Förenade Arabemiraten, Brasilien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA får inte vidarebefordra denna erbjudandehandling eller andra dokument som mottagits i anledning av Erbjudandet till sådana personer. Reworld kommer inte att erlagga något vederlag hänförligt till Erbjudandet in i Australien, Förenade Arabemiraten, Brasilien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA.

Varje försök till accept av Erbjudandet som följer av en direkt eller indirekt överträdelse av dessa restriktioner är ogiltig och varje försök till accept av en person som befinner sig i Australien, Förenade Arabemiraten, Brasilien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA eller av ombud, förvaltare eller annan mellanhand som agerar på icke-diskretionär basis för en huvudman som lämnar instruktion inom eller ifrån Australien, Förenade Arabemiraten, Brasilien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA är ogiltig och kommer inte att accepteras. Varje person som innehar aktier och som deltar i Erbjudandet kommer att intyga att hen inte är från, befinner sig i eller deltar i Erbjudandet från Australien, Förenade Arabemiraten, Brasilien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA. Oaktat vad som sagts i det föregående så förbehåller sig Reworld rätten att tillåta att Erbjudandet accepteras av personer som inte är bosatta i Sverige om Reworld finner efter eget gottfinnande att en sådan transaktion kan genomföras i enlighet med tillämpliga lagar och regler. I den utsträckning som tillåts enligt gällande lagar och regler, kan Reworld köpa, eller ingå avtal om köp av, aktier i Tradedoubler, direkt eller indirekt, utanför Erbjudandet, före, under eller efter den period då Erbjudandet är öppet för acceptans. Detta gäller även andra värdepapper som kan konverteras till, utbytas mot eller utnyttjas för teckning av för aktier i Tradedoubler, såsom teckningsoptioner. Sådana inköp kan genomföras över börsen till marknadspris eller utanför börsen på förhandlade villkor. Information om sådana eventuella inköp kommer att offentliggöras enligt lagar och regler i Sverige.

## Innehåll

ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I TRADEDOUBLER .....	4	TRADEDOUBLERS BOLAGSORDNING .....	24
BAKGRUND OCH MOTIV TILL ERBJUDANDET .	6	TRADEDOUBLERS DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 1 JANUARI-30 SEPTEMBER 2018.....	26
VILLKOR OCH ANVISNINGAR.....	7	REKOMMENDATION FRÅN TRADEDOUBLERS OBEROENDE BUDKOMMITTÉ OCH FAIRNESS OPINION .....	53
BESKRIVNING AV REWORLD OCH ERBJUDANDETS FINANSIERING .....	10	REDOGÖRELSE FRÅN TRADEDOUBLERS OBEROENDE BUDKOMMITTÉ .....	58
BESKRIVNING AV TRADEDOUBLER .....	11	SKATTEFRÅGOR I SVERIGE.....	59
FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	13	ADRESSER .....	60
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN.	19		
TRADEDOUBLERS STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER.....	22		

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Vederlag:	3,17 svenska kronor ("SEK") per aktie <sup>1</sup> ("Erbjudandeverderlaget")
Acceptfrist:	13 november 2018 – 11 december 2018
Beräknad likviddag:	Omkring 17 december 2018

---

<sup>1</sup> Om Tradedoubler betalar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna, för vilken avstämningsdagen inträffar före redovisning av likvid i Erbjudandet, kommer Erbjudandeverderlaget att reduceras i motsvarande mån.

## ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I TRADEDOUBLER

---

### Erbjudandet

Den 8 november 2018 tillkännagav Reworld ett offentligt kontant uppköpserbjudande till aktieägarna i Tradedoubler om att överlåta samtliga sina aktier i Tradedoubler till Reworld för 3,17 SEK kontant för varje aktie.<sup>2</sup> Erbjudandets totala värde är cirka 142 miljoner SEK ("MSEK"), vilket motsvarar cirka 13,8 miljoner euro ("MEUR").<sup>3</sup>

Erbjudandet innebär:

- en rabatt om 27,6 procent jämfört med stängningskursen på 4,38 SEK på Nasdaq Stockholm den 7 november 2018, vilket var den sista handelsdagen före tillkännagivandet av Erbjudandet.
- en rabatt om 10,2 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga kursen om 3,53 SEK på Nasdaq Stockholm under en period om 60 handelsdagar fram till och med den 7 november 2018, vilket var den sista handelsdagen före tillkännagivandet av Erbjudandet.
- en premie om 6,0 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga kursen om 2,99 SEK på Nasdaq Stockholm under en period om tolv månader fram till och med den 7 november 2018, vilket var den sista handelsdagen före tillkännagivandet av Erbjudandet.

Fullföljandet av Erbjudandet är inte föremål för något finansieringsvillkor eller några andra villkor. Reworld erbjuder 3,17 SEK kontant för varje aktie i Tradedoubler och eftersom Reworld på dagen för Erbjudandets offentliggörande ägde 13 756 554 aktier i Tradedoubler kan högst 32 170 895 aktier förvärvas av Reworld genom Erbjudandet. Det sammanlagda värdet av dessa 32 170 895 aktier uppgår till cirka 102 MSEK. Erbjudandet är finansierat dels genom tillgängliga resurser om 60,6 MSEK, dels genom kreditfacilitet genom Reworlds bank BNP Paribas om 41,3 MSEK. Banken har inte uppställt några villkor för utbetalningen av lån under kreditfaciliteten.

### Reworlds ägande i Tradedoubler

Reworld ägde 13 756 554 aktier i Tradedoubler vid tidpunkten för offentliggörande av Erbjudandet, vilket motsvarar 29,95 procent av aktiekapitalet och rösterna i Tradedoubler.

Utöver det som nämns ovan ägde vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande varken Reworld eller någon närstående till Reworld aktier i Tradedoubler eller andra finansiella instrument som ger en finansiell exponering motsvarande innehav av aktier i Tradedoubler.

Varken Reworld eller någon närstående till Reworld har under de sex månader som närmast föregick Erbjudandets offentliggörande förvärvat eller samtyckt till att förvärva några aktier i Tradedoubler eller några finansiella instrument som ger en finansiell exponering motsvarande innehav av aktier i Tradedoubler.

Reworld kan komma att förvärva, eller ingå arrangemang för att förvärva, aktier i Tradedoubler utanför Erbjudandet. Eventuellt förvärv som görs eller arrangeras kommer vara förenliga med svensk lag och Nasdaq Stockholms takeoverregler ("Takeover-reglerna") och kommer att offentliggöras i enlighet med gällande regler.

### Styrelseledamöter i Tradedoubler som lämnar eller deltar i Erbjudandet och intressekonflikter

Reworld är den största aktieägaren i Tradedoubler. Tradedoublers styrelseordförande, Pascal Chevalier, är VD samt styrelseordförande i Reworld. Gautier Normand, som är styrelseledamot i Tradedoubler, är även Reworlds vice VD och Jérémy Parola, som också är styrelseledamot i Tradedoubler, är Reworlds digital operations manager. Därmed innehar Pascal Chevalier, Gautier Normand och Jérémy Parola sådana positioner i Reworld som gör att de kan påverka Erbjudandets villkor.

Mot bakgrund av ovan omfattas Erbjudandet av reglerna i avsnitt III i Takeover-reglerna, enligt vilka Tradedoubler är skyldigt att inhämta och publicera ett värderingsutlåtande avseende aktierna i Bolaget från oberoende expertis och acceptperioden måste vara minst fyra veckor.

En annan konsekvens av ovanstående är att Pascal Chevalier, Gautier Normand och Jérémy Parola är förhindrade, på grund av intressekonflikt, att delta i Tradedoublers styrelses handläggning av frågor som rör Erbjudandet. Bolagets

---

<sup>2</sup> Om Tradedoubler betalar utdelningar eller gör andra utbetalningar till aktieägarna, för vilka registreringsdatumet inträffar före regleringen av Erbjudandet ska Erbjudandeverdelaget reduceras på motsvarande sätt.

<sup>3</sup> Baserat på 44 866 976 aktier, vilket är totalt antal emitterade aktier i Tradedoubler, 45 927 449, minus de 1 060 473 aktier som innehas av Bolaget självt. Erbjudandets totala värde på 13,8 MEUR är baserat på växelkursen som publicerats av Riksbanken den 7 november 2018 om 10,3298 SEK per euro.

styrelse är därför inte beslutsför vid handläggning av frågor som rör Erbjudandet. Bolagets styrelse har därför inrättat en oberoende budkommitté (den "**Oberoende Budkommittén**"), som består av de återstående oberoende styrelseledamöterna Erik Siekmann och Nils Carlsson, för att vidta åtgärder och fatta beslut i frågor som rör Erbjudandet som styrelsen annars hade beslutat om.

## **Rekommendation av Tradedoublers oberoende budkommitté och fairness opinion**

Enligt punkt II.19 i Takeover-reglerna har de oberoende styrelseledamöterna en rätt, men inte en skyldighet, att offentliggöra sin uppfattning om Erbjudandet. Den Oberoende Budkommittén har enhälligt beslutat att rekommendera aktieägarna i Bolaget att acceptera Erbjudandet. Den Oberoende Budkommittén har inhämtat ett värderingsutlåtande (en så kallad fairness opinion) från Stockholm Corporate Finance AB, enligt vilket Erbjudandet, baserat på de antaganden och reservationer som anges i utlåtandet, är skäligt för Tradedoublers aktieägare ur ett finansiellt perspektiv. Den Oberoende Budkommitténs rekommendation och Stockholm Corporate Finance AB:s utlåtande finns på sidorna 53-57 nedan.

## **Tradedoublers delårsrapport**

Den 8 november 2018 offentliggjorde Tradedoubler sin delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2018. Den fullständiga rapporten finns på sidorna 26-52.

## **Due diligence**

Reworld har inte genomfört någon företagsutvärdering (så kallad due diligence) i samband med förberedelsen av Erbjudandet. Reworld har erhållit viss information från delårsrapporten som publicerades av Bolaget den 8 november 2018 före det att den publicerades. Utöver detta, har Tradedoubler informerat Reworld om att ingen insiderinformation rörande Tradedoublers aktier har lämnats ut till Reworld.

## **Tillämplig lag och tvister**

Erbjudandet, och de avtal som ingås mellan Reworld och Tradedoublers aktieägare till följd av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas enligt svensk materiell rätt. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens avgöranden och besked rörande tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens avgöranden och besked om tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande Regler om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, är tillämpliga på Erbjudandet. Eftersom Pascal Chevalier, Gautier Normand och Jérémy Parola lämnar in eller deltar i Erbjudandet är det vidare specifikt föremål för reglerna i avsnitt III i Takeover-reglerna.

Reworld har vidare, i enlighet med lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, den 16 oktober 2018 genom avtal åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa ovan angivna regler, avgöranden och besked samt att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan ålägga Reworld vid överträdelse av Takeover-reglerna. Den 25 oktober 2018 informerade Reworld Finansinspektionen om Erbjudandet och de ovan angivna åtagandena gentemot Nasdaq Stockholm.

## BAKGRUND OCH MOTIV TILL ERBJUDANDET

---

Reworld har verksamhet inom två segment: media branding och performance marketing (prestationsbaserad marknadsföring).

Tradedoubler är en performance marketing-partner som har utvidgat sin verksamhet utöver den affiliate-marknadsföring som Bolaget först byggdes upp kring, och omfattar nu även andra verktyg inom performance som är utvecklade för att driva annonsörernas avkastning, såsom spårning utan cookies.

Reworld investerade första gången i Tradedoubler i mars 2015, då en andel om 19,1 procent förvärvades utanför marknaden. Motiveringen till denna första investering var möjligheten att utveckla en gemensam plattform mellan Reworld och Tradedoubler med fokus på

- ett förstklassigt nätverk för performance marketing,
- stark expertis inom teknologier för hantering av data och varumärken (data management technologies och brand content management), och
- expertteam i Europa och Asien.

I januari 2016 förvärvade Reworld ytterligare 10,8 procent av Tradedoublers aktier. Reworlds totala aktieinnehav uppgår därefter till 13 756 554 aktier, motsvarande 29,95 procent av Tradedoublers aktier. Reworld tog senare kontroll över Tradedoublers ledning, och resultaten konsoliderades från den 1 mars 2016.

Eftersom Reworld är den största aktieägaren i Bolaget, har Reworld redan ett nära samarbete med Tradedoubler, och är väl insatt i Tradedoublers verksamhet.

Tradedoubler har stor geografisk räckvidd och starka relationer med omkring 180 000 förläggare och mer än 2 000 klienter. Reworld förutser stora möjligheter att utveckla sin affärsmodell genom att expandera till fler regioner och genom att utöka antalet annonsörer och varumärken. Tradedoubler har en viktig roll att spela i denna utveckling och därför utgör ett förvärv av ytterligare aktier i Tradedoubler en attraktiv möjlighet för Reworld givet de potentiella finansierings- och marknadssynergierna. Förvärv av ytterligare aktier i Tradedoubler är ett tillfälle för Reworld att få större kontroll över performance marketing-segmentet, som kontrolleras av Tradedoubler idag, och därigenom stärka sin position som världsledande koncern inom digital media. Reworld anser att båda bolagen skulle tjäna på att Reworld har ett större aktieinnehav i Tradedoubler.

Reworld värdesätter kompetensen hos Tradedoublers ledning och anställda och har för avsikt att fortsätta att bevara de goda relationerna som Tradedoubler har med sina anställda. Reworld har, genom sin nuvarande position som största aktieägare och allt sedan Reworld tog kontrollen över Bolagets ledning, verkat för att Tradedoublers ledning och organisering av verksamheten ska vara så effektiv och gynnsam som möjligt. Tradedoublers affärsmodell och övergripande strategi har genomgått förändringar och är redan i linje och integrerad med Reworlds strategi och affärsmodell. Reworld avser därför att även i fortsättningen driva Tradedoublers verksamhet vidare enligt nuvarande strategier och affärsmodell.

Baserat på Reworlds kunskap om Tradedoubler och mot bakgrund av de nuvarande marknadsförhållandena avser Reworld således inte att, som ett led i genomförandet av Erbjudandet, genomföra några förändringar för ledning eller anställda (inklusive anställningsvillkor) eller för sysselsättningen och verksamheten på de platser där Tradedoubler bedriver sin verksamhet. Varken Reworlds verksamhet eller dess ledning eller anställda kommer att påverkas av Erbjudandet eftersom Reworld inte har för avsikt att vidta några förändringar av dess verksamhet eller avseende dess ledning eller anställda.

*För ytterligare information hänvisas till informationen i denna erbjudandehandling, som har upprättats av styrelsen för Reworld i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av Tradedoubler på sidorna 11-52 i erbjudandehandlingen har granskats av Tradedoublers Oberoende Budkommitté. Styrelsen för Reworld försäkrar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i erbjudandehandlingen beträffande Reworld överensstämmer med de faktiska förhållandena.*

*Boulogne Billancourt, Frankrike, den 12 november 2018*

**Reworld Media S.A.**

*Styrelsen*

## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

---

### Erbjudandet

Reworld erbjuder 3,17 SEK kontant för varje aktie<sup>4</sup> i Tradedoubler. Det totala värdet av Erbjudandet beräknat på samtliga aktier i Tradedoubler uppgår till cirka 142 MSEK.<sup>5</sup> Om Tradedoubler betalar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna, för vilken avstämningsdagen inträffar före redovisning av likvid i Erbjudandet, kommer Erbjudandeverderlaget att reduceras i motsvarande mån.

Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

### Villkor för Erbjudandets fullföljande

Reworld har inte ställt några villkor för Erbjudandets fullföljande.

### Accept av Erbjudandet

#### Direktregistrerade innehav

Aktieägare i Tradedoubler vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") och som önskar acceptera Erbjudandet måste, under perioden från och med den 13 november 2018 till och med den 11 december 2018 klockan 15.00 CET, underteckna och lämna in korrekt ifylld acceptsedel till Aqurat Fondkommission, till den nedan angivna adressen:

Aqurat Fondkommission AB  
Box 7461  
103 92 Stockholm

Acceptsedeln måste lämnas in eller skickas i bifogat förfrankerat svarskuvert i god tid före sista acceptdag för att kunna vara Aqurat Fondkommission tillhanda **senast klockan 15.00 CET den 11 december 2018**.

En förtryckt acceptsedel och ett svarskuvert distribueras till direktregistrerade aktieägare i Tradedoubler.

Aktieägare som är upptagna i den förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte acceptsedel utan meddelas separat.

Observera att felaktiga eller ofullständiga acceptsedlar kan komma att lämnas utan avseende.

Inga ändringar får göras i den förtryckta texten på acceptsedlarna.

Aktieägare i Tradedoubler som accepterar Erbjudandet bemyndigar Aqurat Fondkommission att leverera deras aktier i Tradedoubler till Reworld i enlighet med villkoren och anvisningarna för Erbjudandet.

#### Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare i Tradedoubler vars aktier är förvaltarregistrerade, erhåller inte förtryckt acceptsedel. Accept av Erbjudandet ska istället ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

#### Pantsatta innehav

För aktier i Tradedoubler som är pantsatta i Euroclears system måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna acceptsedeln och bekräfta att panträkten kommer att upphöra. Panten på aktierna ifråga i Tradedoubler måste vara avregistrerade i Euroclears system vid tidpunkten för leveransen av aktierna till Reworld.

### Erbjudandehandling och acceptsedel

Erbjudandehandlingen och acceptsedeln kommer att finnas tillgängliga på Aqurat Fondkommissions hemsida ((www).aqurat.se) och Reworlds hemsida ((www).reworldmedia.com).

Erbjudandehandlingen (på svenska) kommer även att finnas tillgänglig på Finansinspektionens hemsida ((www).fi.se).

---

<sup>4</sup> Enligt Tradedoublers bolagsordning kan Bolaget emittera två aktieslag: Stamaktier och aktier av serie C. För närvarande finns endast stamaktier emitterade. "Aktie" avser i Erbjudandet därför endast stamaktier.

<sup>5</sup> Baserat på 44 866 976 aktier, vilket är totalt antal emitterade aktier i Tradedoubler, 45 927 449, minus de 1 060 473 aktier som innehas av Bolaget självt. Erbjudandets totala värde på 13,8 MEUR är baserat på växelkursen som publicerats av Riksbanken den 7 november 2018 om 10,3298 SEK per euro.

## Undantagna länder

Erbjudandet lämnas inte och kommer inte att lämnas, vare sig direkt eller indirekt, eller sändas inom eller in i Australien, Förenade Arabemiraten, Brasilien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA. Erbjudandet, i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling, riktar sig inte till personer vars deltagande i Erbjudandet kräver att någon ytterligare erbjudandehandling upprättas eller att registrering sker eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk lag.

## Acceptperiod och rätt till förlängning av Erbjudandet

Acceptperioden för Erbjudandet löper från och med den 13 november 2018 till och med den 11 december 2018 klockan 15.00 CET. Reworld förbehåller sig rätten att förlänga acceptperioden för Erbjudandet. Meddelande om sådan förlängning av acceptperioden för Erbjudandet kommer att offentliggöras av Reworld genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga regler och bestämmelser.

## Bekräftelse av accept

Efter det att Aqurat Fondkommission har mottagit och registrerat korrekt ifylld acceptsedel kommer de aktier som anmälts till försäljning att överföras till ett nyöppnat spärrat VP-konto, ett s.k. apportkonto, i aktieägarens namn. I samband därmed skickar Euroclear en VP-avi som visar antalet aktier i Tradedoubler som bokats ut från det ursprungliga VP-kontot samt en avi som visar antalet aktier som bokats in på apportkontot.

## Redovisning av likvid

Redovisning av likvid förväntas att påbörjas så snart som möjligt efter utgången av acceptperioden, vilket förväntas ske omkring den 17 december 2018.

Redovisning sker genom att de som har accepterat Erbjudandet får en avräkningsnota skickad till sig. Om innehavet är förvaltarregistrerat så sker redovisning via respektive förvaltare och enligt förvaltarens rutiner. Likvidbeloppet betalas ut till det avkastningskonto som är kopplat till aktieägarens VP-konto. För aktieägare i Tradedoubler som saknar ett avkastningskonto eller vars avkastningskonto är felaktigt, eller är ett Bankgiro-konto eller Plusgiro-konto, kan utbetalningen bli försenad. I samband med redovisning av likvid bokas aktierna i Tradedoubler ut från det spärrade VP-kontot (apportkontot) som därmed avslutas. I samband med detta skickas ingen VP-avi ut.

Observera att även om aktierna i Tradedoubler är pantsatta sker utbetalning enligt ovan.

## Rätt till återkallelse av accept

En aktieägare som har accepterat Erbjudandet får inte dra tillbaka sin accept annat än under de omständigheter som anges nedan:

- Om den totala acceptperioden efter en förlängning överstiger tio veckor har en aktieägare som accepterat Erbjudandet rätt att återkalla accepten från början av elfte veckan; eller
- Om Reworld offentliggör en tilläggserbjudandehandling har aktieägarna rätt att återkalla accepten inom minst fem arbetsdagar efter det att en sådan tilläggserbjudandehandling har offentliggjorts i enlighet med punkt II.6 andra stycket i Takeover-reglerna.

## Tvångsinlösen och avnotering

Om Reworld förvärvar mer än 90 procent av utestående aktier i Tradedoubler avser Reworld att påkalla tvångsinlösen av resterande aktier i Tradedoubler i enlighet med 22 kap. aktiebolagslagen (2005:551). I samband därmed avser Reworld att verka för att aktierna i Tradedoubler avnoteras från Nasdaq Stockholm.

## Övrigt

Aqurat Fondkommission agerar som emissionsinstitut i Erbjudandet vilket innebär att Aqurat Fondkommission utför administrativa tjänster i samband med Erbjudandet. Detta innebär inte att det uppstår ett kundförhållande mellan Aqurat Fondkommission och aktieägare som accepterar Erbjudandet. Då en accepterande aktieägare inte betraktas som kund, är inte reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden tillämpliga på dennes accept. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Accepterande aktieägare ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

## Viktig information om NID och LEI

Från och med den 3 januari 2018, krävs det att alla juridiska personer som deltar i en transaktion på finansmarknaden inom EU har en Legal Entity Identifier-kod ("LEI") enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61 / EU (MiFID II). Ett LEI-nummer måste erhållas från en auktoriserad LEI-utgivare vilket kan ta lite tid. Aktieägare som är juridiska personer uppmanas att skaffa ett LEI-nummer i god tid för att kunna använda detta i acceptblanketten. För fysiska personer



krävs NID-nummer (Nationellt ID). För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen ”SE” följt av personnummer. För mer information hänvisas till ([www.fi.se](http://www.fi.se)).

### **Information om personuppgiftshantering**

De som accepterar Erbjudandet kommer att överlämna personuppgifter till Aqurat Fondkommission. Personuppgifter som tillhandahålls Aqurat Fondkommission kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som krävs för att administrera Erbjudandet. Personuppgifter som erhållits från andra källor än kunder kan också komma att behandlas.

Personuppgifter kan också komma att behandlas i datasystem hos företag som Aqurat Fondkommission samarbetar med. Information om behandling av personuppgifter kan erhållas från Aqurat Fondkommissions kontor, som också accepterar förfrågningar om korrigerings av personuppgifter. Adressuppgifter kan komma att erhållas av Aqurat Fondkommission genom ett automatiskt förfarande som utförs av Euroclear.

### **Frågor om Erbjudandet**

Om du har frågor om Erbjudandet, vänligen kontakta Aqurat Fondkommission på följande telefonnummer: 08-684 05 800.

Information finns även tillgänglig på Aqurat Fondkommissions hemsida, ([www.aqurat.se](http://www.aqurat.se)), och på Reworlds hemsida, ([www.reworldmedia.com](http://www.reworldmedia.com)).

## BESKRIVNING AV REWORLD OCH ERBJUDANDETS FINANSIERING

---

### Beskrivning av Reworld

Reworld är ett digitalt mediebolag med verksamhet inom både media branding och performance marketing (prestationsbaserad marknadsföring). Intäkterna för båda dessa segment härrör från annonsörer (eller publicister) med fokus på digital prestation. Intäkterna från digital media branding härrör främst från annonser som visas vid sidan av online- eller mobilinnehåll, medan prestationsbaserad marknadsföring avser onlinemarknadsföring och annonseringsprogram där annonsörerna, antingen direkt eller genom publicister, får betalt när en viss åtgärd har slutförts, såsom ett köp eller ett klick.

Reworld har byggt upp sin portfölj av etablerade tidningsvarumärken inom segmenten dam, livsstil, underhållning och sport/män. Varumärkesportföljen består för närvarande av 11 nyckelvarumärken. Reworld har investerat i förvärv av varumärken där satsningen på den digitala varumärkesexploateringen varit begränsad eller obefintlig. Tradedoubler, som ägs till 29,95 procent av Reworld, levererar prestationsbaserad marknadsföring och har utvidgat sin verksamhet utanför den affiliate-marknadsföring som det byggdes upp kring och omfattar idag andra prestationsverktyg som är utformade för att driva annonsörernas avkastning på investering (ROI), t.ex. genom spårning utan cookies.

Reworld investerade första gången i Tradedoubler i mars 2015, då man köpte en andel på 19,1 procent i en transaktion utanför marknaden från en befintlig aktieägare (Monterro) för ett pris som inte har offentliggjorts. I januari 2016 köpte Reworld ytterligare 10,8 procent av Tradedoublers aktier, återigen för ett pris som inte har offentliggjorts. Reworld tog senare kontroll över Tradedoublers ledning, och resultaten konsoliderades från den 1 mars 2016. Vid datum för offentliggörandet av Erbjudandet, ägde Reworld 13 756 554 aktier i Tradedoubler.

Under 2017 hade Reworld en stark tillväxt avseende antal unika besökare till webbsidorna; antalet hade i december 2017 ökat till 28 miljoner, innebärande en dubbling gentemot föregående år. För tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2017 hade Reworlds koncern en total omsättning om 185,6 miljoner euro och EBITDA om cirka 7,5 miljoner euro. De största aktieägarna i Reworld är ID Invest Partners S.A., som äger cirka 23 procent av aktierna, ledningen i Reworld, som tillsammans äger cirka 21 procent av aktierna, Montjoie Investissements SICAV, som äger cirka 14 procent av aktierna och Hera Capital SARL, som äger cirka 5 procent av aktierna.

Reworld är baserat i Boulogne Billancourt i Frankrike, och dess aktier är upptagna till handel på Alternext all-Share Euronext Paris, vilket är en multilateral handelsplattform men inte en reglerad marknad. ISIN-kod för Reworlds aktier är FR0010820274. Reworlds huvudkontor finns på adressen Rue Barthélémy Danjou 8, 92100 Boulogne Billancourt, Frankrike. Mer information om Reworld finns tillgänglig på ([www.reworldmedia.com](http://www.reworldmedia.com)).

### Finansiering

Fullföljandet av Erbjudandet är inte föremål för något finansieringsvillkor eller några andra villkor. Reworld erbjuder 3,17 SEK kontant för varje aktie i Tradedoubler och eftersom Reworld på dagen för Erbjudandets offentliggörande ägde 13 756 554 aktier i Tradedoubler kan högst 32 170 895 aktier förvärfas av Reworld genom Erbjudandet. Det sammanlagda värdet av dessa 32 170 895 aktier uppgår till cirka 102 MSEK. Erbjudandet är finansierat dels genom Reworlds redan tillgängliga resurser om 61 MSEK, dels genom en kreditfacilitet från Reworlds bank BNP Paribas om 41 MSEK. Banken har inte uppställt några villkor för utbetalningen av lån under kreditfaciliteten.

## BESKRIVNING AV TRADEDUBLER

---

Informationen om Tradedoubler i denna erbjudandehandling är baserad på Tradedoublers årsredovisningar för 2017, 2016 och 2015 och delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2018 samt Tradedoublers webbplats, om inte annat anges.

### Översikt av affärsverksamheten

Tradedoubler grundades av Martin Lorentzon och Felix Hagnö 1999 med ambitionen att uppfinna en form av digital affärsverksamhet som skulle aktivera annonsörer och publicister världen över. Bolaget har revolutionerat affiliate-marknadsföring och är det enda företag som erbjuder både ett affiliate-nätverk och tekniska lösningar. Idag har Tradedoubler växt till ett av världens ledande företag inom performance marketing med affärsförbindelser i mer än 83 länder och över 280 anställda på kontor i Storbritannien, Frankrike, Tyskland, Spanien, Italien, Sverige, Nederländerna, Schweiz, Polen och Singapore.

Genom ständig fokus på innovation och en önskan att för varje kund leverera en tydlig avkastning på investering (*eng. Retur on Investment, ROI*), arbetar Tradedoubler nu med över 2 000 ledande varumärken och har ett affiliate-nätverk på mer än 180 000 publicister. År 2017 genererade Tradedoubler omkring 8,2 miljarder euro i intäkter för sina kunder genom e-handel och mobilhandel.

Tradedoubler har varit noterat på Nasdaq Stockholm sedan 2005.

### Strategi

Tradedoublers strategi är att

- hålla ständig fokus på innovation och sträva efter att leverera en tydlig avkastning på investering (ROI) för varje kund.
- säkerställa att Bolaget, genom en kombination av prestationsbaserade lösningar och 19 års expertis inom digital marknadsföring, levererar de smartaste lösningarna för att hjälpa kunder att maximera sina investeringar i digital marknadsföring.
- bibehålla och utveckla sin starka kundbas och sitt breda internationella nätverk.
- erbjuda lokalt stöd och skräddarsydda lösningar genom regionalt lokaliserade team.

### Affärsmodell

Tradedoublers affärsmodell är att hjälpa klienter att öka sin onlineförsäljning och hitta nya kunder till sina verksamheter samt att bistå ett växande nätverk av onlinepublicister att tjäna pengar på sina webbplatser. I detta syfte har Tradedoubler utvecklat de tekniska verktygen TD CONVERT, TD CONNECT, TD ENGAGE och TD ADAPT, som beskrivs närmare nedan. Intäkten kommer från annonsörer (eller publister), med fokus på digital prestation. Affärssegmenten är indelade i olika geografiska områden, där Tradedoubler har lokal representation med kontor och regionala team.

Tekniska verktyg:

- TD CONVERT: tillhör Tradedoublers ursprungliga verksamhet, som riktar sig till både publicister och annonsörer, och är baserad på affiliate-modellen, där publicister belönas för att de hjälper ett företag genom att främja dess produkt, tjänst eller webbplats, genom att betala en provision. Annonssörer belönas, antingen direkt eller genom publicister, när en viss åtgärd har slutförts, t.ex. ett köp, klick eller annan aktivitet. Annonssörerna betalar bara för leveransen av avtalade prestationer, vanligen antal köp eller annan aktivitet. TD CONVERT gör att publicister kan ansluta sig till Tradedoublers breda nätverk av 2 000 annonsörer. Det omfattar ett antal olika lösningar, däribland spårning, kampanjadministration och rapportering.
- TD CONNECT: En digital white label-plattform, dvs. ett hanteringsverktyg för digital marknadsaktivitet. Genom globalt distribuerad spårning mellan olika enheter, som är noggrann, tillförlitlig och även fungerar när cookies saknas, kan TD CONNECT användas antingen som intern plattform för att spåra och förhindra duplicering av kanaler, eller som en lösning för affiliate-administration. Med dess teknik är det möjligt att säkerställa att den digitala marknadsföringen är optimerad, pålitlig och levererar de smartaste resultaten för verksamheten. Den erbjuder automatiserade betalningar som möjliggör en enkel hantering av betalningar i valfri valuta och säkerställer att växelkursförluster minimeras.
- TD ENGAGE: En heltäckande programmeringslösning som använder data och bakgrundsinformation för att identifiera den effektivaste inventeringen över alla skärmar – kampanjer optimeras mot prestationsmål. TD ENGAGE erbjuder programmatisk annonsering genom video och/eller mobil. Klienterna betalar bara för de annonser som har blivit sedda. Genom en kombination av egen- och tredjepartsdata, spåras och analyseras kundens köp beteende. På så sätt kan varje kampanj skräddarsys och kampanjens prestation optimeras.
- TD ADAPT: En business intelligence-plattform som visualiserar programmets, enhetens och kanalens prestation för att skapa förståelse och optimera digitala marknadsföringskampanjer. Den bistår digitala marknadsförare att sälla och prioritera data för att snabbt komma åt den information de behöver för att fatta smartare affärsbeslut.

Affärsområden/segment:

- DACH (Tyskland, Schweiz och Österrike)
- France & Benelux (Frankrike, Belgien och Nederländerna)
- Nordics (Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen)
- South (Italien, Brasilien och Spanien)
- UK & Ireland (Storbritannien)

Mer information om Tradedoubler finns på dess webbplats ([www.tradedoubler.com](http://www.tradedoubler.com))

## FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedanstående finansiella översikt i Tradedoubler har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 samt från de oreviderade och icke granskade delårsrapporterna för de första tre kvartalen 2017 och 2018.

Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 har framställts i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU och de internationella revisionsstandarderna (ISA). De uppfyller även svenska årsredovisningslagen (1995:1554) och artikel 11 i revisionsförordningen (537/2014).

Delårsrapporten för de tre första kvartalen 2018 och 2017 har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor Ernst & Young AB.

De reviderade årsredovisningarna och oreviderade delårsrapporterna för Tradedoubler finns på Tradedoublers webbplats ([www.tradedoubler.com](http://www.tradedoubler.com)).

### Koncernens resultaträkning

KSEK	2018 9 mån jan-sep	2017 mån jan-sep	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec
Nettoomsättning	862 781	877 684	1 173 025	1 343 994	1 624 264
Kostnad för sålda varor	-666 990	-682 979	-912 738	-1 041 753	-1 292 420
<b>Bruttoresultat</b>	<b>195 792</b>	<b>194 704</b>	<b>260 287</b>	<b>302 241</b>	<b>331 844</b>
Försäljningskostnader	-120 429	-135 389	-180 923	-210 397	-218 951
Administrationskostnader	-45 207	-44 179	-59 813	-86 379	-118 313
Utvecklingskostnader	-21 186	-21 016	-33 466	-56 736	-68 242
Nedskrivning goodwill	-556	6 204	9 481	-	-71 725
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8 414</b>	<b>324</b>	<b>-4 434</b>	<b>-51 271</b>	<b>-145 387</b>
Finansiella intäkter	18 586	15 491	15 362	26 636	10 122
Finansiella kostnader	-13 891	-10 972	-14 193	-18 022	-28 785
<b>Finansnetto</b>	<b>4 695</b>	<b>4 519</b>	<b>1 169</b>	<b>8 614</b>	<b>-18 663</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>13 109</b>	<b>4 843</b>	<b>-3 265</b>	<b>-42 657</b>	<b>-164 049</b>
Skatt	-2 426	-4 883	-6 571	-7 434	-25 776
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>10 683</b>	<b>-40</b>	<b>-9 836</b>	<b>-50 091</b>	<b>-189 826</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning

	2018 9 mån jan-sep	2017 mån jan-sep	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec
<b>KSEK</b>					
<b>Tillgångar</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Goodwill	293 885	273 618	280 388	273 073	246 140
Övriga immateriella anläggningstillgångar	42 760	52 502	45 805	52 226	61 170
Materiella anläggningstillgångar	2 270	4 034	3 184	6 185	6 231
Finansiella anläggningstillgångar	4 945	5 392	4 693	4 882	5 341
Aktier och andelar i övriga företag	11 128	11 128	11 128	11 128	-
Uppskjutna skattefordringar	30 477	18 437	18 177	19 143	21 558
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>385 464</b>	<b>365 112</b>	<b>363 375</b>	<b>366 636</b>	<b>340 441</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Kundfordringar	267 765	236 081	250 703	260 902	335 538
Skattefordringar	7 363	7 738	7 821	7 733	11 843
Övriga fordringar	8 081	9 558	10 763	16 240	16 323
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14 691	11 573	16 747	8 975	11 736
Kortfristiga placeringar	-	10 399	-	40 622	93 641
Likvida medel	47 009	50 656	68 622	169 198	252 886
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>344 909</b>	<b>326 005</b>	<b>354 695</b>	<b>503 671</b>	<b>721 967</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>730 374</b>	<b>691 117</b>	<b>718 070</b>	<b>870 306</b>	<b>1 062 408</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital	18 371	18 371	18 371	18 371	18 371
Övrigt tillskjutet kapital	441 600	441 600	441 600	441 600	441 600
Omräkningsreserv	49 156	27 645	34 765	30 648	26 683
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	-275 916	-279 628	-289 215	-284 090	-238 723
<b>Summa eget kapital</b>	<b>233 211</b>	<b>207 987</b>	<b>205 521</b>	<b>206 529</b>	<b>247 931</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Uppskjutna skatteskulder	1 383	1 310	1 383	711	1 281
Övriga avsättningar	1 742	1 131	1 290	930	1 179
Obligationslån	-	132 674	-	193 856	246 766
Villkorad tilläggsköpeskilling långfristig	-	1 600	1 600	12 437	-
Övriga räntebärande skulder	109 159	-	-	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>112 284</b>	<b>136 715</b>	<b>4 272</b>	<b>207 934</b>	<b>249 226</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Leverantörsskulder	7 318	8 965	12 696	22 638	14 466
Kortfristiga skulder till publishers	282 490	240 125	257 942	250 318	302 350
Obligationslån	5 014	132 674	132 946	-	-
Skatteskulder	2 943	2 805	2 581	4 606	2 303
Övriga skulder	66 975	64 254	66 843	119 600	187 951
Villkorad tilläggsköpeskilling kortfristig	1 565	5 310	2 033	2 914	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 574	24 956	33 236	55 768	58 181
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>384 879</b>	<b>346 415</b>	<b>508 277</b>	<b>455 843</b>	<b>565 251</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>730 374</b>	<b>691 117</b>	<b>718 070</b>	<b>870 306</b>	<b>1 062 408</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	2018 9 mån jan-sep	2017 9 mån jan-sep	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt	13 109	4 843	-3 265	-42 657	-164 049
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-3 711	-10 476	-1 097	22 060	130 258
Betald skatt	-13 604	-5 189	-6 696	1 710	-3 880
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-4 207</b>	<b>-10 822</b>	<b>-11 058</b>	<b>-18 887</b>	<b>-37 671</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>					
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	5 515	35 529	20 772	94 121	92 542
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-12 320	-108 345	-83 391	-138 976	-35 792
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-11 011</b>	<b>-83 639</b>	<b>-73 677</b>	<b>-63 742</b>	<b>19 079</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-12 328	-14 096	-17 632	-33 613	-37 936
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-447	-646	-729	-2 132	-6 122
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-52	-588	248	-10 799	193
Rörelseförvärv och avyttring dotterbolag	-	-1 423	-1 423	3 750	-2 843
Förvärv av kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-31 518
Försäljning av kortfristiga placeringar	-	30 430	40 468	51 935	199 356
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-12 827</b>	<b>13 677</b>	<b>20 932</b>	<b>9 141</b>	<b>121 130</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	-	-	-	-	1 248
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-1 248
Upptagna lån	111 000	-	-	-	-
Återköpt egna obligationer	-110 490	-47 098	-47 098	-28 552	-
Betalning villkorad tilläggsköpeskilling	-68	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>442</b>	<b>-47 098</b>	<b>-47 098</b>	<b>-28 552</b>	<b>0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-23 396</b>	<b>-117 059</b>	<b>-99 844</b>	<b>-83 153</b>	<b>140 208</b>
Periodens kassaflöde	-23 396	-117 059	-99 844	-83 153	140 208
Likvida medel vid årets början	68 662	169 198	169 198	252 886	116 747
Valutakursdifferens i likvida medel	1 744	-1 482	-692	-536	-4 070
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>47 009</b>	<b>50 656</b>	<b>68 662</b>	<b>169 198</b>	<b>252 886</b>

## Nyckeltal - Koncernen

	2018 9 mån jan-sep	2017 9 mån jan-sep	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec
Bruttoresultat (BP) / nettoomsättning (%)	22,7	22,2	22,2	22,5	20,4
EBITDA/nettoomsättning (%)	2,9	1,9	2,0	-0,5	-2,2
EBITDA/bruttoresultat GP) (%)	12,9	8,6	8,9	-2,0	-10,9
Soliditet (%)	31,9	30,2	28,7	23,7	23,4
Avkastning på eget kapital de senaste 12 månaderna (%)	0,4	-7,5	-4,8	-22,0	-55,1
Genomsnittligt antal årsverk	259	309	304	336	355
Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna (%)	6,3	1,8	2,8	-5,4	-23,7
Rörelsekapital vid periodens slut (MSEK)	-85	-81	-93	-162	-199
Kassaflöde från löpande verksamhet per aktie, SEK	-0,3	-1,9	-1,7	-1,5	0,5
Egen kapital per aktie, SEK	5,1	4,5	4,5	4,5	5,4
Börskurs vid periodens slut, SEK	2,7	4,0	3,2	4,9	5,6



## Definitioner

### **Aktiekurs/eget kapital**

Aktiens pris dividerat med eget kapital per aktie.

### **Avkastnings på eget kapital**

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

### **Avkastnings på sysselsatt kapital**

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

### **Bruttoresultat/nettoomsättning**

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

### **Börskurs vid periodens slut**

Tradedoublers akties kurs sista handelsdagen för perioden.

### **EBITDA**

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

### **EBITDA/nettoomsättning**

EBITDA dividerat med nettoomsättning.

### **EBITDA/bruttoresultat**

EBITDA dividerat med bruttoresultatet.

### **EBITDA-marginal**

EBITDA i procent av omsättningen.

### **Eget kapital per aktie**

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.

### **Förändringsrelaterade poster**

Förändringsrelaterade poster visas separat för att göra det lättare för läsaren att förstå den underliggande förändringen i intäkter och kostnader i jämförelsen mellan perioder.

### **Genomsnittligt antal årsverk**

Genomsnittligt antal FTE (full-time-employees) för perioden vilket inkluderar tillsvidare och temporärt anställda samt inhyrda medarbetare.

### **Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie**

Kassaflöde från löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

### **Nettomarginal**

Resultat efter skatt i procent av omsättningen.

### **Resultat per aktie**

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

### **Resultat per aktie före och efter utspädning**

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier räknat före och efter utspädning.

### **Rörelsekapital**

Omsättningstillgångar exklusive likvida medel och kortsiktiga placeringar minus kortfristiga skulder.

### **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i procent av omsättningen.

### **Soliditet**

Eget kapital i procent av balansslutningen.

**Sysselsatt Kapital**

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

## AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

### Allmänt

Tradedoubler har varit noterad på Nasdaq Stockholm, Small Cap, sedan den 8 november 2005. Tradedoublers kortnamn: TRAD. ISIN-kod: SE0001552357.

### Aktiekapital

Tradedoublers aktiekapital på dagen för tillkännagivandet av denna erbjudandehandling var 18 370 979,6 SEK fördelat på 45 927 449 aktier med ett kvotvärde på 0,4 SEK per aktie. Tradedoubler kan emittera två aktieslag: Stamaktier och aktier av serie C-aktier. För närvarande finns endast stamaktier emitterade. Eftersom det inte finns några emitterade aktier av serie C kommer dessa inte att beskrivas ytterligare. Per dagen för denna erbjudandehandling innehar Tradedoubler 1 060 473 egna aktier, vilka representerar 1 060 473 röster och 2,31 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

### Aktieägare

I nedanstående tabell anges de tio största aktieägarna i Tradedoubler per den 31 oktober 2018, och ändringar som därefter är kända. Per den 31 oktober 2018 hade Tradedoubler 2 185 aktieägare.

Namn	Antal aktier	Andel/röster (%)
REORLD MEDIA SA	13 756 554	29,95%
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	3 257 553	7,09%
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	2 450 326	5,34%
CLEARSTREAM BANKING S.A.	2 113 120	4,60%
JEANSSON, THEODOR	2 034 652	4,43%
UBS SWITZERLAND AG, W8IMY	1 990 590	4,33%
ABN AMRO GLOBAL CUSTODY SERVICES NV, W8IMY	1 529 659	3,33%
SIX SIS AG, W8IMY	1 392 453	3,03%
TRADEDOUBLER AB	1 060 473	2,31%
CBSG-OCBC SEC PTE LTD-CLIENT A/C	1 056 351	2,30%
<b>Totalt 31 oktober 2018</b>	<b>45 927 449</b>	<b>100,00%</b>

\* Egna aktier som Bolaget innehar.

### Aktiekursens utveckling<sup>6</sup>

I tabellen nedan illustreras utvecklingen i aktiekursen för Tradedoublers aktie under den senaste femårsperioden fram till och med den 7 november 2018, vilket var dagen före offentliggörandet av Erbjudandet.



<sup>6</sup> Källa: Nasdaq

## Konvertibler, värdepapper och teckningsoptioner

Tradedoubler har inte utfärdat några teckningsoptioner, konvertibler eller andra värdepapper som är knutna till aktiekapitalet och som fortfarande är utestående. Erbjudandet kommer därför inte att inkludera några sådana instrument.

## Väsentliga klausuler i bolagsordningen

De väsentliga klausulerna gällande aktierna i Tradedoublers bolagsordning gäller bara för aktierna av serie C. Såsom nämns ovan finns det inga emitterade klass aktier av serie C, och därför kommer dessa bestämmelser i bolagsordningen inte att beskrivas ytterligare. Utöver dessa klausuler som rör klass C-aktierna finns det inga sådana klausuler i bolagsordningen som avses i kapitel 2 a § 6 kap. årsredovisningslagen (1995:1554).

## Befogenhet för styrelsen att besluta om förvärv eller överlåtelse av egna aktier och att emittera nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler

Årsstämman den 3 maj 2018 beslutade att ge Tradedoublers styrelse befogenhet att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma besluta om förvärv och/eller överlåtelse av egna aktier. Det högsta antalet aktier som kan förvärfvas ska begränsas så att Tradedoublers innehav från tid till annan inte överstiger en tiondel av alla aktier i Bolaget. Egna aktier ska köpas på Nasdaq Stockholm till en kurs som ligger inom det registrerade kursintervallet (spridningen) vid en given tidpunkt, det vill säga intervallet mellan den högsta köpkursen och den lägsta säljkursen, och i alla andra avseenden i enlighet med reglerna för Nasdaq Stockholm vid en given tidpunkt.

Överlåtelse av egna aktier kan ske antingen på Nasdaq Stockholm eller på annat sätt. Aktierna kan endast överlåtas i samband med finansiering av förvärv av bolag och andra typer av strategiska investeringar och förvärv, och överlåtelserna får inte överstiga det högsta antalet egna aktier som Bolaget innehar vid given tidpunkt. I samband med förvärv av bolag eller verksamheter får överlåtelser av egna aktier ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och till en kurs som ligger inom det registrerade kursintervallet (spridningen) vid tidpunkten för beslutet om överlåtelserna och i enlighet med vid given tidpunkt gällande regler för Nasdaq Stockholm. Betalning för aktier som överläts på detta sätt kan ske i kontanter eller genom en vederlagsfri emission eller genom kvittning av anspråk mot Bolaget eller på andra specifika villkor.

Årsstämman beslutade också att ge Bolagets styrelse befogenhet att emittera nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler vid ett eller flera tillfällen före årsstämman 2019, med eller utan hänsyn till aktieägarnas företrädesrätt. Antalet aktier som kan emitteras med denna befogenhet ska vara begränsat till femtio (50) procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget per dagen för kallelsen till årsstämman 2018.

## Utdelningspolicy

Tradedoubler har som policy att dela ut minst 50 procent av sin vinst efter skatt förutsatt att en lämplig kapitalstruktur bibehålls. Detta kan ske genom aktieutdelning, aktieinlösen och återköp av aktier.

## Väsentliga avtal

### *Obligationslån*

Tradedoubler har ett obligationslån som är noterat på Nasdaq Stockholm sedan januari 2014. Obligationerna har en fastställd räntekupong på 6,75 procent och en total gräns på 375 MSEK. Enligt Tradedoublers årsredovisning 2017 uppgick obligationerna till 134 MSEK den 31 december 2017, och de kommer att förfalla den 20 december 2018.

Tradedoubler har tidigare återköpt en del av obligationerna, och under mars–april 2018 erbjöd sig Bolaget att återköpa de utestående obligationerna från obligationsinnehavarna. Resultatet meddelades i april och obligationsinnehavare som representerade cirka 95 procent av det justerade nominella värdet erbjöd också sina obligationer i Erbjudandet. Betalning till obligationsinnehavarna skedde den 16 maj 2018.

I samband med återköpserbjudandet begärde Tradedoubler också ett skriftligt förfarande och föreslog en ändring av villkoren för obligationerna. Till följd av det skriftliga förfarandet ändrades villkoren för obligationerna för att (i) inkludera en möjlighet för Tradedoubler att, vilken dag som helst till och med obligationernas slutgiltiga förfalldag, lösa in obligationerna till en kurs om 75,00 procent av det nominella värdet och (ii) tillåta upptagande av ytterligare säkerställd eller icke-säkerställd skuld om totalt maximalt 100 000 000 kronor. De ändrade och omformulerade villkoren trädde i kraft den 23 april 2018 och har publicerats på Bolagets webbplats. Bolaget har ingått två låneavtal som delvis finansierar återköpet av obligationerna, se nedan under ”Finansiella avtal”.

Om kontrollen över Tradedoubler ändras har varje obligationsinnehavare rätt att begära att alla, eller bara vissa, av dess obligationer återköps till ett pris per aktie som motsvarar 101,00 procent av det nominella värdet tillsammans med upplupen men ej betalad ränta. Detta innebär alltså att obligationslånet kommer att påverkas vid en ändring av kontrollen över Tradedoubler.

### *Finansiella avtal*

Den 3 maj 2018 tillkännagav Bolaget att det hade ingått ett finansieringsavtal med ett svenskt kreditinstitut om 71 MSEK på marknadsmässiga villkor med en förfallotid på tre år. Finansieringsavtalet består av ett lån om 60 MSEK och ett rörelsekapital facilitet om 11 MSEK. Det finns en så kallad Change of Control-klausul i avtalet som dock inte gäller för det fall att just Reworld tar över kontrollen i Bolaget.

Bolaget har därutöver meddelat att det hade ingått ett låneavtal med Reworld om 40 MSEK på marknadsmässiga villkor med en ränta på samma nivå som i avtalet ovan. De två finansieringsavtalen har utfärdats för att finansiera Bolagets återköp av sina obligationer (beskrivna ovan).

Utöver detta finansieringsavtal med Reworld nämns inte i Tradedoublers årsredovisning 2017 några andra avtal mellan större aktieägare i Tradedoubler eller mellan större aktieägare i Tradedoubler och Tradedoubler.

### *Ersättning till bolagsledningen*

Riktlinjerna för ersättning till Bolagets ledning fastställdes av årsstämman 2018. Enligt dessa riktlinjer ska den totala ersättningen vara konkurrenskraftig på den lokala marknad där medarbetaren är baserad för att attrahera, motivera och bibehålla kunniga medarbetare. Den individuella ersättningen bör vara baserad på medarbetarens erfarenhet, färdigheter, ansvar och prestation. Vidare bör den totala ersättningen vara baserad på fyra huvudprinciper – fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och långsiktigt incitamentsprogram.

I Bolagets årsredovisning 2017 står det att en ömsesidig uppsägningstid på tre–nio månader ska gälla för Bolagets ledning. Vid uppsägning av Bolaget bör avgångsvederlag, förekommande fall, inte överstiga ett belopp som motsvarar 12 fasta månadslöner. Det föreskrivs också att VD:n har rätt till sex månaders fast lön och pensionsförmåner vid uppsägning av Bolaget. VD:n behöver i sådana fall inte utföra något arbete under de sista tre månaderna av uppsägningstiden och har även rätt till avgångsvederlag om tre månadslöner. Avgångsvederlaget ska reduceras för det fall VD:n erhåller annan inkomst under denna tidsperiod. Pensionsförmånerna för VD:n är baserade på tysk rätt och ska inte överstiga 25 procent av lönen.

### *Transaktioner med närstående parter*

Under 2017 har Reworld, som publicist i Frankrike, erhållit betalning av Tradedoubler om totalt 14 000 euro. Sedan januari 2016 tillhandahåller Reworld HR-stöd till sitt franska dotterbolag med en löpande kostnad om 4 000 euro per månad. Reworld har under 2017 fakturerats för köpta tjänster från Tradedoubler Frankrike om totalt 165 000 euro och från R-Advertising om totalt 665 000 euro. Sedan mitten av september 2017 är Tradedoublers franska dotterbolag inhyst i Reworlds kontor. Principen om armlängds avstånd har tillämpats i samtliga ovan beskrivna transaktioner.

### Styrelse

PASCAL CHEVALIER (1967)

*Ordförande och styrelseledamot sedan 2015.*

**Utbildning:** MBA från IAE Paris, IT ingenjörsexamen från EPITDA.

**Andra pågående uppdrag:** Medgrundare och VD för Reworld, styrelseledamot i 50 Partners, Nextedia, Planet.fr, Lead-media Group och Mobile Network Group.

**Tidigare uppdrag:** Pascal Chevalier har tidigare varit styrelseordförande för Netbooster (Alternext Paris ALNBT) och CPE Venture, styrelseledamot i Prosodie i London (nu Cap Gemini) samt styrelseledamot och koncernchef för Sporever.

**Aktieinnehav:** 0 aktier.

**Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen. Beroende i förhållande till Bolagets största aktieägare.**

GAUTIER NORMAND (1978)

*Styrelseledamot sedan 2015.*

**Utbildning:** Handelsskola i Paris.

**Andra pågående uppdrag:** Medgrundare och COO för Reworld.

**Tidigare uppdrag:** Gautier Normand var tidigare koncernchef för La Tribune, projektansvarig på NextRadio TV, utvecklingsdirektör på Axel Springer France, styrelseledamot och vice VD för Sporever och chef för mediesektorn på De-loitte.

**Aktieinnehav:** 0 aktier.

**Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen. Beroende i förhållande till Bolagets största aktieägare.**

JÉRÉMY PAROLA (1987)

*Styrelseledamot sedan 2016.*

**Utbildning:** Fil.kand. i marknadsföring från EDHEC Business School och fil.mag. i kommunikation, marknadsföring och mediehantering från Celsa/La Sorbonne.

**Andra pågående uppdrag:** Chef för marknadsföring online på Reworld.

**Tidigare uppdrag:** Jérémy Parola hade tidigare befattningen som chef för affärsutveckling på finansstidningen La Tribune.

**Aktieinnehav:** 0 aktier.

**Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen. Beroende i förhållande till Bolagets största aktieägare.**

ERIK SIEKMANN (1971)

*Styrelseledamot sedan 2016.*

**Utbildning:** Studier i ekonomi vid Technical University of Berlin (TU Berlin).

**Andra pågående uppdrag:** Grundare och VD för Digital Forward GmbH, Valentines GmbH, VD för Blume 2000 new media AG, Daytona Ventures GmbH och ESP – eSales Performance Marketing GmbH.

**Tidigare uppdrag:** Erik Siekmann har haft tidigare positioner som VD för Blume 2000 new media AG och VD och medgrundare av Valentins GmbH.

**Aktieinnehav:** 0 aktier.

**Oberoende i förhållande till Bolaget, ledningen och Bolagets större aktieägare.**

NILS CARLSSON (1969)

*Styrelseledamot sedan 2016.*

**Utbildning:** MBA i Finance Management vid Edinburgh University

**Andra pågående uppdrag:** VD för Fortnox Aktiebolag och Quadambra AB, styrelseordförande i Fortnox Finans AB samt styrelseledamot i Svensk Fastighetsförmedling och Fortnox Försäkringar AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** CEO för Eniro Sverige AB och Electrolux Hemprodukter AB samt styrelseledamot i Electrolux Home Aktiebolag.

**Aktieinnehav:** 0 aktier.

**Oberoende i förhållande till Bolaget, ledningen och Bolagets större aktieägare.**

---

<sup>7</sup> Aktieinnehaven i detta avsnitt inkluderar betingade innehav av närstående fysiska och juridiska personer per den 31 oktober 2018, om inte annat anges.

## Koncernledning

MATTHIAS STADELMEYER (1976)

*VD sedan april 2014*

**Utbildning:** Studier i industriellt ledarskap och ingenjörsvetenskap vid University of Applied Science i München.

**Andra pågående uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag:** Mattias Stadelmeyer har haft flera ledande befattningar inom Tradedoubler som bland annat försäljningschef och chef för TD Technology i Tyskland, regional chef för marknadsenheten DACH och Vice President Sales. Matthias inledde sin karriär som teamledare för onlinemarknadsföring på CANCOM IT Systeme AG i München.

**Aktieinnehav:** 100 000 aktier

VIKTOR WÅGSTRÖM (1983)

*CFO sedan oktober 2016.*

**Utbildning:** Examen i ekonomi vid Stockholms universitet

**Andra pågående uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag:** Viktor tillsattes som koncernredovisningschef i Tradedoubler i mars 2015. Han utsågs därefter till tillförordnad CFO i maj 2016 och övertog sedan befattningen permanent i oktober 2016. Innan dess arbetade Viktor för Cision, ett internationellt programföretag för PR (public relations), och hade ett antal olika roller, inbegripet Group Treasures och Business Controller.

**Aktieinnehav:** 20 000 aktier

FRANÇOIS PACOT (1985)

*CTO sedan november 2017*

**Utbildning:** Studier i ingenjörsvetenskap vid Telecom Bretagne i Frankrike och marknadsföring vid UCI i Kalifornien.

**Andra pågående uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag:** François kom till Tradedoubler i december 2016 när koncernen förvärvade R-Advertising, ett e-postmarknadsföringsföretag, där han hade befattningen som koncernchef. Innan dess grundade François RoyalCactus, ett ledande mobilspelsföretag.

**Aktieinnehav:** 1 478 059 aktier

## Revisorer

På årsstämman den 3 maj 2018 omvaldes revisionsfirman Ernst & Young Aktiebolag till Tradedoublers revisor. Erik Sandström är huvudansvarig revisor.

## TRADEDOUBLERS BOLAGSORDNING

---

### **Bolagsordning för TradeDoubler AB (publ)**

(org nr 556575-7423)

#### 1. Firma

Bolagets firma är TradeDoubler Aktiebolag. Bolaget skall vara publikt.

#### 2. Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

#### 3. Verksamhet

Bolaget skall arbeta med konsulting, utveckling, implementering och försäljning av produkter, tjänster och mjukvaror inom områdena internet, extranet, e-commerce, management, marknadsföring och företagsprocesser, samt idka därmed förenlig verksamhet.

#### 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 9 000 000 och högst 36 000 000 kronor.

#### 5. Antal aktier

Bolaget skall ha lägst 22 500 000 och högst 90 000 000 aktier.

Aktier kan utges i två aktieslag, stamaktier och C-aktier. Stamaktier kan utges till ett antal av högst 90 000 000 och C-aktier till ett antal av högst 90 000 000.

Aktie av serie C berättigar inte till vinstutdelning. Vid bolagets upplösning berättigar aktie av serie C till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde uppräknat per dag för utskiftning med en räntefaktor om STIBOR 30 dagar med tillägg av 1 procentenhet räknat från dagen för betalning av teckningslikviden. STIBOR 30 dagar fastställs första bankdagen i varje kalendermånad.

Beslutar bolaget att emittera nya stamaktier och C-aktier, mot annan betalning än apportegendom, skall ägare av stamaktier och C-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att emittera aktier endast stamaktier eller C-aktier mot annan betalning än apportegendom, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av stamaktier eller C-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan föreskrivs om aktieägares företrädesrätt skall äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler och skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimiaktiekapitalet, kan på begäran av ägare av C-aktier och efter beslut av bolagets styrelse eller bolagsstämman, ske genom inlösen av C-aktier. Begäran från aktieägare skall framställas skriftligt till bolagets styrelse och styrelsen skall behandla frågan skyndsamt. När minskningsbeslut fattas, skall ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga.

Inlösenbeloppet per C-aktie skall vara aktiens kvotvärde uppräknat per dag för inlösen med en räntefaktor om STIBOR 30 dagar med tillägg av 1 procentenhet räknat från dag för betalning av teckningslikvid. STIBOR 30 dagar fastställs första gången på dag för betalning av teckningslikviden.

Ägare av aktie som anmäls för inlösen skall vara skyldig att omedelbart efter erhållande av underrättelse om inlösenbeslutet motta lösen för aktien eller, där Bolagsverkets eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse att lagakraftvunna beslut registrerats.



C-aktie som innehas av bolaget skall på beslut av styrelsen kunna omvandlas till stamaktie. Styrelsen skall därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

#### 6. Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst fem (5) och högst nio (9) ledamöter.

#### 7. Revisorer

Bolaget skall ha en eller två revisorer, med eller utan revisorssuppleanter. Till revisor får även registrerat revisionsbolag utses.

#### 8. Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämman, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än fem vardagar före stämman.

Biträde till aktieägare får medföras vid bolagsstämman endast om aktieägaren anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

#### 9. Ärenden på bolagsstämma

Årsstämma skall hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

Styrelsens ordförande, eller den styrelsen utser, skall öppna bolagsstämman och leda förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

#### 10. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderåret.

#### 11. Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

---

Denna bolagsordning har antagits på årsstämma den 5 maj 2015.



TRADEDOUBLER DELÅRSRAPPORT  
JANUARI – SEPTEMBER 2018

## Innehållsförteckning

<b>Innehållsförteckning</b> .....	<b>2</b>
<b>VD Matthias Stadelmeyers kommentar</b> .....	<b>5</b>
<b>Tradedoubler - Connect and Grow</b> .....	<b>6</b>
<b>Koncernens resultat</b> .....	<b>7</b>
<b>Verksamhetssegment</b> .....	<b>9</b>
<b>Övriga upplysningar</b> .....	<b>13</b>
<b>Nyckeltal</b> .....	<b>25</b>
<b>Definitioner</b> .....	<b>25</b>

#### Tredje kvartalet juli – september 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 292 (258) MSEK. Nettoomsättningen justerad för förändringsrelaterade poster var 292 (258) MSEK, en ökning med 14% eller 5% FX-justerat.
- Bruttoresultatet justerat för förändringsrelaterade poster uppgick till 65 (60) MSEK, en ökning med 8% eller 0% FX-justerat. Bruttomarginalen justerad för förändringsrelaterade poster var 22,3% (23,4).
- Rörelsekostnader, exkl avskrivningar och förändringsrelaterade poster, uppgick till 52 (54) MSEK, en minskning med 3%.
- Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 12 (10) MSEK. Justerat för förändringsrelaterade poster var EBITDA 13 (7) MSEK.
- Aktiverade utgifter för produktutveckling uppgick till 5 (5) MSEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var -2 (-29) MSEK. Summan av likvida medel och räntebärande finansiella tillgångar var 47 (61) MSEK vid utgången av tredje kvartalet. Nettokassan minskade med 8 MSEK under tredje kvartalet till -69 MSEK.
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,03 (0) SEK.

#### Delårsperioden januari – september 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 863 (878) MSEK. Nettoomsättningen justerad för förändringsrelaterade poster var 863 (878) MSEK, vilket var en minskning med 2%.
- Bruttoresultatet justerat för förändringsrelaterade poster uppgick till 196 (195) MSEK, en ökning med 1% eller en minskning med 5% FX-justerat. Bruttomarginalen justerad för förändringsrelaterade poster var 22,7% (22,2).
- Rörelsekostnader, exkl avskrivningar och förändringsrelaterade poster, uppgick till 168 (178) MSEK, en minskning med 6%.
- Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 25 (17) MSEK. Justerat för förändringsrelaterade poster var EBITDA 28 (17) MSEK.
- Aktiverade utgifter för produktutveckling uppgick till 13 (15) MSEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var -11 (-84) MSEK.
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,24 (0) SEK.
- I mars offentliggjorde Tradedoubler ett återköpserbjudande och ett skriftligt förfarande av sina utestående obligationer med förfall 2018.
- Det slutliga resultatet av återköpserbjudandet och det skriftliga förfarandet offentliggjordes i april. Förslaget accepterades av 100% av de avgivna rösterna i

det skriftliga förfarandet och obligationsinnehavare motsvarande ungefär 96% av obligationernas justerade nominella värde deltog i det skriftliga förfarandet. Obligationsinnehavare motsvarande ungefär 95% av obligationernas justerade nominella värde anmälde sig även i återköpserbjudandet. Utbetalning till obligationsinnehavarna skedde den 16 maj 2018.

- I maj tecknade Tradedoubler ett avtal med ett svenskt kreditinstitut om ny finansiering om 71 MSEK. Dessutom ingick bolaget ett låneavtal med sin huvudägare Reworld Media S.A om 40 MSEK. Tradedoubler kommunicerade även att bolaget utreder förutsättningar för att genomföra en företrädesemission inom en snar framtid. Dessa förutsättningar har nu utretts varvid bolaget har beslutat att i nuläget inte genomföra en företrädesemission, men att man behåller möjligheten att agera om det anses nödvändigt i framtiden.

#### Väsentliga händelser efter balansdagen

- Den 10 oktober 2018 erhöll Tradedoubler ett så kallat letter of intent från bolagets största aktieägare Reworld Media S.A med ett indikativt intresse avseende ett offentligt uppköpserbjudande avseende bolagets aktier.

#### FINANSIELL ÖVERSIKT

MSEK	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Förändr %	Helår 2017
Nettoomsättning justerad för förändringsrelaterade poster	292	258	863	878	-1,7%	1 173
Bruttoresultat justerat för förändringsrelaterade poster	65	60	196	195	0,6%	260
Bruttomarginal	22,3%	23,4%	22,7%	22,2%		22,2%
Rörelsekostnader före avskrivningar, nedskrivningar och förändringsrelaterade kostnader	-52	-54	-168	-178	-5,6%	-239
<b>EBITDA justerat för förändringsrelaterade poster</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>28</b>	<b>17</b>		<b>22</b>
EBITDA-marginal	4,4%	2,6%	3,3%	2,0%		1,8%
Förändringsrelaterade poster <sup>1</sup>	-1	4	-3	0		2
<b>EBITDA</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>25</b>	<b>17</b>		<b>23</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>0</b>		<b>-4</b>
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>0</b>		<b>-10</b>
Investeringar icke-finansiella anläggningstillgångar	-5	-5	-13	-15		-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2	-29	-11	-84		-74
Kortfristiga placeringar och likvida medel, vid periodens utgång	47	61	47	61		69
Nettokassa <sup>2</sup> , vid periodens utgång	-69	-72	-69	-72		-64

<sup>1</sup> Se sid 10 för information angående förändringsrelaterade poster

<sup>2</sup> Kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder

## VD Matthias Stadelmeyers kommentar



*"Tradedoublers resultat för tredje kvartalet 2018 är på liknande nivå som under andra kvartalet, med en något ytterligare förbättring i intäkter och EBITDA. Resultaten bekräftar den uppåtgående trend vi ser i vår verksamhet.*

*Den positiva utvecklingen av intäkter med en valutajusterad ökning med 5 procent under kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år är relaterad till ökad försäljning, både för nya och befintliga kunder. Då de nya kunder vi vunnit är relativt stora har dom lägre marginal, vilket är orsaken till en lägre tillväxt på bruttoreultatet i jämförelse med intäktsökning, vilket samtidigt leder till en något minskad marginal jämfört med samma period föregående år.*

*Stabilt bruttoreultat på 65 MSEK och lägre kostnader om 52 MSEK ger en EBITDA på 13 MSEK. Kostnadsförbättringen är relaterad till tidigare vidtagna åtgärder för att förbättra vårt arbetssätt men också till säsongsvariation under tredje kvartalet. Den kostnadsbas som vi haft nu under 2018 ligger generellt i nivå med förväntat, vilket också gäller nivån på aktiverade kostnader.*

*Som tidigare kommunicerats har vi undersökt förutsättningar för att genomföra en företrädesemission. Vi har beslutat att inte genomföra denna nu, men behåller möjligheten att agera om vi anser att det är nödvändigt i framtiden."*

Stockholm – 8 november 2018

Matthias Stadelmeyer



## Tradedoubler - Connect and Grow

För annonsörer och publicister som vill få sin verksamhet att växa erbjuder Tradedoubler prestationsbaserade marknadsföringslösningar och tekniklösningar med ett unikt nätverk.

- **Branchledande affiliate-marknadsförings-nätverk:** Affiliate-marknadsföring är en riskfri lösning för annonsörer som vill öka sin försäljning eftersom de bara betalar för resultat.
- **Private-label partner management plattform:** Vår prisbelönta teknologiplattform gör det möjligt för annonsörer, publicister och agenturer att hantera partnerskap direkt, eller konfigurera och driva egna nätverk.
- **Hantering av kampanjer:** Vi erbjuder prestationsbaserade kampanjer skräddarsydda för våra kunders behov och baserade på programmatisk och icke-programmatisk inventering. Från leadskapande till visningar, inbyggda annonser, video och app-installationer.
- **Marknadsledande business intelligence:** Datadrivna insikter inklusive köpresebeteenderapporter och analyser för bästa avkastning över alla kanaler och optimering av de digitala annonsutgifterna.

Att bygga upp och få relationer att växa är vår livsnerv och har varit vår nyckelkompetens i nästan 20 år. 260 anställda baserade på 15 kontor sammanför annonsörer och publicister i mer än 80 länder runtom i världen för att få deras verksamhet att växa.

Under 2017 har vi genom våra prestationsbaserade marknadsföringslösningar och vårt nätverk av 180 000 publicister genererat över 8 miljarder euro i intäkter, mer än 3 miljarder click och 58 miljoner konverteringar för våra kunder.

## Koncernens resultat

Om inget annat uttryckligen uppges, avser den finansiella informationen redovisade siffror som inte är justerade för förändringsrelaterade poster eller förändringar i valutakurser. För mer information om förändringsrelaterade poster se sid 10.

Nettoomsättningen under delårsperioden uppgick till 863 (878) MSEK, vilket motsvarade en minskning med 2% eller 7% justerat för FX-förändringar.

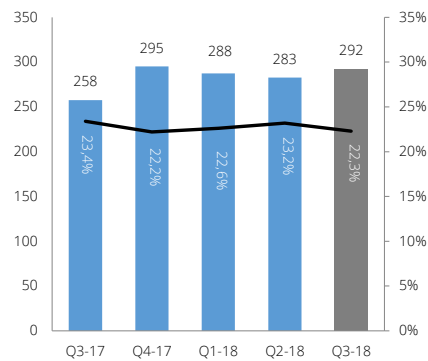
Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 292 (258) MSEK, vilket motsvarade en ökning med 14% eller 5% justerat för FX-förändringar. Uppgången är främst relaterad till stark tillväxt inom verksamhetssegmenten Nordics och France & Benelux.

Bruttoresultatet under delårsperioden uppgick till 196 (195) MSEK, vilket var en ökning med 1% eller en nedgång med 5% justerat för FX-förändringar.

Bruttoresultatet under tredje kvartalet uppgick till 65 (60) MSEK, vilket var en ökning med 8% eller 0% justerat för FX-förändringar. Tillväxten är något lägre än ökningen i nettoomsättning och beror på marginalpress från existerande kundbas.

Bruttomarginalen, justerad för förändringsrelaterade poster, var under delårsperioden 22,7% (22,2) och uppgick under tredje kvartalet till 22,3% (23,4).

### NETTOOMSÄTTNING (MSEK) / BRUTTOMARGINAL (%), justerat för förändringsrelaterade poster



Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar uppgick under delårsperioden till 171 (178) MSEK. Rörelsekostnaderna, justerat för förändringsrelaterade poster och avskrivningar, uppgick till 168 (178) MSEK. Detta var en minskning med 6% eller 9% justerat för FX-förändringar.

Rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar uppgick under tredje kvartalet till 54 (50) MSEK. Rörelsekostnaderna, justerat för förändringsrelaterade poster och avskrivningar, uppgick till 52 (54) MSEK. Detta var en minskning med 3% eller 9% justerat för FX-förändringar. Minskningen förklarades huvudsakligen av färre anställda samt olika kostnadsreducerande åtgärder som nu har slutförts.

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) uppgick under delårsperioden till 25 (17) MSEK. Justerat för förändringsrelaterade poster var EBITDA 28 (17) MSEK. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 17 (16) MSEK och rörelseresultatet uppgick till 8 (0,3) MSEK.

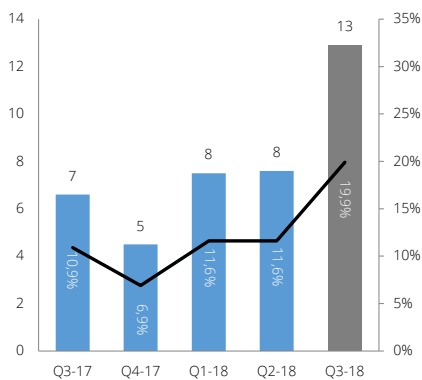
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) under tredje kvartalet uppgick till 12 (10) MSEK. Justerat för förändringsrelaterade poster var EBITDA 13



(7) MSEK. Detta är tionde kvartalet i rad som EBITDA justerat för förändringsrelaterade poster är positivt. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 5 (7) MSEK och rörelseresultatet uppgick till 6 (4) MSEK.

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

justerat för förändringsrelaterade poster



Finansnettot uppgick under delårsperioden till 5 (5) MSEK varav valutakurseffekter uppgick till -1,8 (-1,9) MSEK. Finansiella intäkter och kostnader var 7 (6) MSEK och dessa påverkades av ränteintäkter, räntekostnader och vinst vid återköp av egna obligationer under nominellt värde.

Under tredje kvartalet uppgick finansnettot till -4 (-2,9) MSEK varav valutakurseffekter uppgick till 0,6 (-0,2) MSEK. Finansiella intäkter och kostnader var -5 (-2,6) MSEK.

Resultatet efter skatt under delårsperioden uppgick till 11 (0) MSEK, skatt påverkade resultatet med -2,4 (-5) MSEK. Under tredje kvartalet uppgick skatt till -0,9 (-1) MSEK och resultatet efter skatt var 1,5 (0) MSEK.

## Verksamhetssegment

Om inget annat uttryckligen uppges, avser den finansiella informationen redovisade siffror som inte är justerade för förändringsrelaterade poster eller förändringar i valutakurser. För mer information om förändringsrelaterade poster se sid 10.

Tradedoublers verksamhetssegment presenteras på regionsnivå där Tradedoublers segment består av DACH (Tyskland, Schweiz och Österrike), France & Benelux (Frankrike och Nederländerna), Nordics (Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen), South (Italien, Brasilien och Spanien) samt UK & Ireland (UK).

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen under delårsperioden uppgick till 863 (878) MSEK, vilket motsvarade en minskning med 2% eller 7% justerat för FX-förändringar.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 292 (258) MSEK, vilket motsvarade en ökning med 14% eller 5% justerat för FX-förändringar. Största bidragande orsaken till uppgången i nettoomsättning är hänförlig till segmenten Nordics och France & Benelux. Resterande segment visar fortsatt negativ tillväxt om man exkluderar FX-förändringar.

### EBITDA

Samtliga segment redovisar högre EBITDA jämfört med samma kvartal föregående år. Detta förklaras huvudsakligen av effektiviseringsförbättringar samt högre intäkter i några av segmenten.

Kostnader för koncernledning och supportfunktioner uppgick under delårsperioden till 49 (43) MSEK, en ökning med 16% eller 15% justerat för FX-förändringar. Under tredje kvartalet uppgick kostnader för koncernledning och supportfunktioner till 16 (7) MSEK,

en ökning med 120% eller 114% justerat för FX-förändringar, som förklaras av den positiva effekt som påverkade resultatet vid omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling i förvärvet av R-Advertising i tredje kvartalet 2017.

MSEK	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
<b>Nettoomsättning</b>					
DACH	33	34	105	126	165
France & Benelux	79	67	232	222	301
Nordics	85	66	247	219	304
South	38	36	110	111	150
UK & Ireland	57	55	169	200	254
<b>Total Nettoomsättning</b>	<b>292</b>	<b>258</b>	<b>863</b>	<b>878</b>	<b>1 173</b>
<b>EBITDA</b>					
DACH	3	2	13	11	14
France & Benelux	8	3	19	11	16
Nordics	7	5	17	17	23
South	6	5	15	15	19
UK & Ireland	3	2	11	5	6
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>18</b>	<b>74</b>	<b>59</b>	<b>79</b>
Koncernledning och supportfunktioner	-16	-7	-49	-43	-55
<b>Total EBITDA</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	<b>23</b>
Avskrivning och nedskrivning	-5	-7	-17	-16	-28
Rörelseresultat enligt koncernens resultaträkning	6	4	8	0	-4
<b>EBITDA/Nettoomsättning %</b>					
DACH	9,5	7,3	12,2	8,5	8,7
France & Benelux	10,6	3,9	8,4	4,9	5,2
Nordics	8,0	7,9	6,7	7,7	7,7
South	15,2	13,9	13,3	13,9	12,8
UK & Ireland	5,4	4,1	6,9	3,7	4,0
<b>Total EBITDA-marginal</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>2,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>

Segmentsrapporteringen inkluderar förändringsrelaterade poster, se sid 10 för mer detaljer om vilka segment som påverkats.

**KASSAFLÖDE**

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändringar av rörelsekapital, var -4 (-11) MSEK under delårsperioden och avsåg EBITDA med avdrag för betald skatt och ränta samt icke kassaflödespåverkande poster. Förändringen av rörelsekapitalet var -7 (-73) MSEK. Under andra kvartalet betalade Tradedoubler 12 MSEK till det spanska skatteverket, en summa som utdömts som utestående skatteskuld i skatterevision av det spanska dotterbolaget för åren 2011-2012.

Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar (CAPEX), huvudsakligen relaterade till produktutveckling, var 13 (15) MSEK under delårsperioden. Kassaflödet uppgick till -23 (-117) MSEK och nettokassan minskade med 5 (88) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändringar av rörelsekapital, var 7 (-7) MSEK under tredje kvartalet och avsåg EBITDA med avdrag för betald skatt och ränta samt icke kassaflödespåverkande poster. Förändringen av rörelsekapitalet var -9 (-22) MSEK.

Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar (CAPEX), huvudsakligen relaterade till produktutveckling, var 5 (5) MSEK under tredje kvartalet. Kassaflödet uppgick till -7 (-35) MSEK och nettokassan minskade med 8 (37) MSEK.

Tradedoubler investerade tidigare delar av likviden från obligationslånet, som gavs ut i december 2013, i räntebärande finansiella instrument. Vid utgången av tredje kvartalet 2018 var 0 (10) MSEK placerade i räntebärande finansiella instrument.

**FINANSIELL STÄLLNING**

Likvida medel vid utgången av tredje kvartalet 2018 var 47 (51) MSEK och påverkades av omräkningsdifferenser om 1,7 (-1,5) MSEK. Därutöver var 0 (10) MSEK placerade i räntebärande finansiella instrument. Summan av likvida medel och räntebärande finansiella tillgångar uppgick således till 47 (61) MSEK. Räntebärande skulder uppgick till 114 (133) MSEK och avsåg de lån som tecknats i början av maj. 71 MSEK

(varav bokfört värde uppgår till 69 MSEK vid utgången av delårsperioden) avser lånet med ett svenskt kreditinstitut med en avtalstid på 3 år till marknadsmissig fast ränta där sedvanliga finansiella konventioner finns. 40 MSEK avser lånet med Tradedoublers huvudägare Reworld Media som är tecknat på liknande villkor som lånet med kreditinstitutet med undantag för konventioner. Därutöver återstoden av det femåriga icke säkerställda obligationslånet som förfaller i sin helhet under fjärde kvartalet 2018. Nettokassan uppgick därmed till -69 (-72) MSEK vid utgången av delårsperioden 2018.

Som tidigare kommunicerats har Tradedoubler undersökt förutsättningarna för en företrädesemission. Bolaget har beslutat att inte genomföra denna nu, men behåller möjligheten att agera om det anses nödvändigt i framtiden.

Koncernens egna kapital uppgick till 233 (208) MSEK vid utgången av delårsperioden 2018. Avkastning på eget kapital var 0,4 (neg) procent och soliditeten var 31,9 (30,2) procent.

**FÖRÄNDRINGSRELATERADE POSTER**

För att underlätta jämförelser justerar Tradedoubler för förändringsrelaterade poster som påverkar jämförelser mellan perioder. Nedan framgår vilka poster som har justerats för i denna rapport.

Förändringsrelaterade poster under delårsperioden 2018 uppgick till -2,8 MSEK och avsåg minskad kostnad för det långsiktiga incitamentsprogrammet om 0,7 MSEK (Koncernledning och supportfunktioner), avgångsvederlag om totalt -2,9 MSEK fördelat över alla segment samt en omvärderingseffekt om -0,6 SEK hänförlig till den villkorade tilläggsköpeskillingen i förvärvet av R-Advertising.

Förändringsrelaterade poster under delårsperioden 2017 uppgick till -0,4 MSEK och avsåg kostnader för det långsiktiga incitamentsprogrammet om -0,6 MSEK (Koncernledning och supportfunktioner), kostnad för renovering av före detta kontor om -0,5 MSEK (France & Benelux), avgångsvederlag om -2 MSEK (UK & Ireland), -2

MSEK (France & Benelux), -1 MSEK (DACH) och -0,5 MSEK (Koncernledning och supportfunktioner) samt en omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling hänförlig till förvärvet av R-Advertising om 6 MSEK.

#### SÄSONGSVARIATIONER

Tradedoublers verksamhet, framförallt inom Performance Marketing, varierar med utvecklingen inom e-handel och online-baserad annonsering. Det föreligger säsongsvariationer, särskilt inom e-handel. Högst är aktiviteten under "Black Friday" och inför julhelgen, vilket medför att det fjärde kvartalet normalt är Tradedoublers starkaste.

#### MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under delårsperioden till 52 (50) MSEK och 18 (13) MSEK under tredje kvartalet. Intäkterna bestod främst av licensintäkter från dotterbolag.

Rörelseresultatet (EBIT) var -9 (-11) MSEK under delårsperioden och -1 (-1,7) MSEK under tredje kvartalet.

Finansnettot uppgick till 9 (10) MSEK under delårsperioden och till 0,4 (2,1) MSEK under tredje kvartalet. Utdelningar från dotterbolag påverkade delårsperioden med 6 (5) MSEK och förändrade valutakurser påverkade med -3 (-0,5) MSEK.

Skatt uppgick till 0 (0) MSEK under delårsperioden och till 0 (0) MSEK under tredje kvartalet. Resultat efter skatt uppgick till -0,2 (-0,8) MSEK under delårsperioden och till -0,5 (0,4) MSEK under tredje kvartalet.

Moderbolagets fordringar på koncernbolag uppgick vid utgången av tredje kvartalet 2018 till 95 (68) MSEK, varav inga (0) var långfristiga. Moderbolagets skulder till koncernbolag uppgick till 68 (58) MSEK, varav inga (0) var långfristiga. Likvida medel uppgick till 20 (24) MSEK vid utgången av delårsperioden 2018.

Under fjärde kvartalet 2013 upptog moderbolaget ett obligationslån med ett nominellt värde om 250 MSEK,

vilket förfaller under fjärde kvartalet 2018. Tradedoubler har återköpt delar av det egna obligationslånet vilket innebär att återstående nominellt värde vid utgången av delårsperioden 2018 uppgick till 7 MSEK.

Uppskjuten skattefordran uppgick vid utgången av delårsperioden 2018 till 14 (14) MSEK och avsåg tidigare koncerninterna lån. Ingen aktivering av uppskjuten skatt på underskott har gjorts då bedömningen av möjligheten att kunna utnyttja uppskjuten skatt på underskottsavdrag är oförändrad jämfört mot tidigare perioder.

#### MEDARBETARE

Vid utgången av tredje kvartalet 2018 hade Tradedoubler motsvarande 244 (283) årsverk (FTE), vilket inkluderade tillsvidare och temporärt anställda samt inhyrda medarbetare.

#### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Tradedoubler indelar risker i marknadsrelaterade risker, operativa risker, finansiella risker och legala risker. Dessa risker finns beskrivna på sidan 7 i årsredovisningen 2017. Inga väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer bedöms ha tillkommit utöver vad som beskrivs i årsredovisningen för 2017.

#### KRITISKA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

För information avseende kritiska uppskattningar och bedömningar i Tradedoublers bokslut se not K2 i årsredovisningen 2017. Inga händelser har inträffat sedan årsredovisningen 2017 som skulle kunna påverka aktuella kritiska uppskattningar och bedömningar.

#### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Förutom ersättning till styrelse och ledande befattningshavare inom ramen för den normala verksamheten har följande transaktioner ägt rum under första kvartalet 2018. Reworld Media har fått ersättning som publicist i Frankrike om 33 TEUR. Sedan januari 2016 tillhandahåller Reworld HR-stöd till det franska

dotterbolaget till en kostnad som för närvarande uppgår till 4 TEUR per månad. Reworld Media har under 2018 fakturerats för tjänster erhållna från Tradedoubler Frankrike om totalt 50 TEUR samt från R-Advertising om totalt 373 TEUR. Sedan mitten av september 2017 är Tradedoublers franska dotterbolag baserat i Reworld Medias kontorslokaler. I maj 2018 ingick Tradedoubler ett låneavtal med Reworld Media S.A om 40 MSEK på marknadsmässiga villkor där räntekostnaden under delårsperioden uppgick till 2 MSEK. Principen enligt armlängds avstånd har tillämpats på alla dessa transaktioner.

#### ÅRSSTÄMMA

Årsstämman hölls den 3 maj 2018 i bolagets lokaler på Birger Jarlsgatan 57A.

Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Pascal Chevalier, Gautier Normand, Nils Carlsson, Jérémy Parola och Erik Siekmann. Pascal Chevalier omvaldes till styrelsens ordförande.

Årsstämman beslöt att styrelsearvode ska utgå med 763 000 kronor vardera till Pascal Chevalier och Gautier Normand samt med 180 000 kronor vardera till Nils Carlsson, Jérémy Parola och Erik Siekmann.

Årsstämman beslöt att omvälja EY till revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Årsstämman beslöt att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästkommande årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarna företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler motsvarande högst femtio (50) procent av det totala antalet utestående aktier i bolaget per dagen för kallelsen till årsstämman. Bemyndigandet ska även innefatta rätt att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med bestämmelse om apport, kvittning eller annars med villkor enligt aktiebolagslagen. Kontant- eller kvittningsemission som sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska ske på marknadsmässiga villkor.

Årsstämman beslöt att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästkommande årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om att förvärva högst så många egna aktier att bolaget efter förvärv innehar sammanlagt högst tio procent av det totala antalet aktier i bolaget.

Årsstämman beslöt, att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästkommande årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om att överlåta aktier i bolaget. Överlåtelse av egna aktier får endast ske i samband med finansiering av företagsförvärv samt tredje typer av strategiska investeringar och förvärv och med högst det antal egna aktier som bolaget vid var tid innehar.

För mer information se kommuniké från Tradedoublers Årsstämma på [www.tradedoubler.com/sv/om-oss/investerare/bolagsstyrning/bolagsstaemma/](http://www.tradedoubler.com/sv/om-oss/investerare/bolagsstyrning/bolagsstaemma/)

Årsstämman 2019 kommer att hållas den 15 maj 2019 i Tradedoublers lokaler på Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.

#### 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 14 länder med åtta olika valutor, varav merparten i euro (EUR) och brittiska pund (GBP). Av koncernens omsättning under tredje kvartalet 2018 utgjorde cirka 52 (52) procent EUR och 19 (21) procent GBP. Av koncernens omkostnader utgjorde cirka 42 (53) procent EUR och 14 (16) procent GBP. Nettoinvesteringar i utländsk valuta samt transaktionsrisker valutasäkras för närvarande inte. Exponering hänförlig till valutakursfluktuationer på kund- och leverantörsfakturor är begränsad eftersom fakturering till kunder och från leverantörer väsentligen sker i lokal valuta för samtliga bolag inom koncernen.

## Övriga upplysningar

### Väsentliga händelser efter balansdagen

Den 10 oktober 2018 erhöll Tradedoubler ett så kallat letter of intent från bolagets största aktieägare Reworld Media S.A med ett indikativt intresse avseende ett offentligt uppköpserbjudande avseende bolagets aktier. Utöver ett indikativt budintresse samt att ett sådant erbjudande skulle kunna offentliggöras i början av november innehåller brevet inte några prisindikationer eller övriga villkor avseende ett eventuellt uppköpserbjudande.

### Redovisningsprinciper

Denna årsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Utöver förändringar i utestående obligationslån och upptagande av nya lån är omfattning och karaktär av finansiella tillgångar och skulder av samma karaktär och nivå med vad som redovisades per den 31 december 2017. Finansiella skulder är värderade till upplupet anskaffningsvärde. Inga nya eller ändrade standarder har tillämpats 2018.

För information om tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till årsredovisningen 2017.

IFRS 16 Leasingavtal ersätter IAS 17 från och med 1 januari 2019. Enligt den nya standarden ska leasetagare redovisa åtagandet att betala leasingavgifterna som en leasingsskuld i balansräkningen. Rätten att nyttja den underliggande tillgången under leasingperioden redovisas som en tillgång. Avskrivning på tillgången redovisas i resultatet liksom en ränta på leasingsskulden. Erlagda leasingavgifter redovisas dels som betalning av ränta, dels som amortering av leasingsskulden, vilka kommer att påverka finansiell ställning och nyckeltal. I Tradedoubler pågår en analys av effekterna av IFRS 16 Leasingavtal. Standarden undantar leasingavtal med en leaseperiod understigande 12 månader eller med en underliggande tillgång av lågt värde. Bolaget planerar att tillämpa denna standard för leasingavtalen retroaktivt

med den ackumulerade effekten av initial tillämpning av standarden på den första tillämpningsdagen, 1 januari 2019. Bolaget har operationella leasingavtal avseende främst hyra av kontorslokaler.

### Aktien

Totalt antal aktier vid utgången av delårsperioden 2018 var 45 927 449 (45 927 449), varav 1 060 473 (2 010 473) fanns i eget förvar efter användning av egna aktier under tredje kvartalet för slutliga villkorade tilläggsköpeskillingen i förvärvet av R-Advertising. Genomsnittligt antal utestående aktier under delårsperioden uppgick till 43 941 606 (43 447 487).

Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,24 (0) SEK under delårsperioden och 0,03 (0) SEK under tredje kvartalet. Eget kapital per aktie var 5,08 (4,53) SEK vid utgången av delårsperioden.

Aktiekursen stängde på 2,70 SEK den sista handelsdagen tredje kvartalet 2018, vilket var lägre än vid årsskiftet 2017/2018 då aktiekursen stängde på 3,15 SEK.

### Långsiktigt incitamentsprogram

Årsstämman 2015 beslöt att inrätta ett aktierelaterat incitamentsprogram för ledande befattningshavare. Tilldelning i programmet förutsatte att Tradedoublers aktiekurs, inklusive utdelningar, ökade med mer än 100 procent under mätperioden som började den 1 juni 2015 och avslutades den 31 maj 2018. Detta krav uppfylldes ej och därmed utgick ingen tilldelning i programmet.

### Långsiktiga finansiella mål

Bolagets långsiktiga finansiella mål fastställda av styrelsen, är att nettoomsättningen ska öka med mer än 5 procent årligen i lokal valuta och att EBITDA dividerat med bruttoresultat ska överskrida 20 procent över en konjunkturcykel.

### Årsredovisning

Årsredovisning 2017 finns tillgänglig på bolagets hemsida. Aktieägare som vill erhålla årsredovisning per post ombuds kontakta Tradedoubler på [ir@tradedoubler.com](mailto:ir@tradedoubler.com) eller på telefon +46 8 405 08 00.

### Finansiell information

Bokslutskommuniké 2018 7 februari 2019

Delårsrapport jan-mar 2019 15 maj 2019

### Kontaktinformation

Matthias Stadelmeyer, VD och koncernchef,  
telefon +46 8 405 08 00

Viktor Wågström, CFO, telefon +46 8 405 08 00  
E-mail: [ir@tradedoubler.com](mailto:ir@tradedoubler.com)

### Engelsk version

Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid skillnader mellan de två ska den svenska versionen gälla.

### Övrig information

Denna information är sådan information som Tradedoubler AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 8 november 2018 kl. 07.00 CET. Sifferuppgifter inom parentes avser motsvarande period 2017 om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

### Granskning

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer Ernst & Young AB.

### Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 8 november 2018

Pascal Chevalier                      Gautier Normand

Ordförande                                      Ledamot

Jérémy Parola                              Erik Siekmann

Ledamot    Ledamot

Nils Carlsson                                      Matthias Stadelmeyer

Ledamot    VD och koncernchef

## Koncernens resultaträkning

KSEK	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Nettoomsättning	292 352	257 631	862 781	877 684	1 173 025
Kostnad för sålda varor	-227 274	-197 252	-666 990	-682 979	-912 738
<b>Bruttoresultat</b>	<b>65 078</b>	<b>60 379</b>	<b>195 792</b>	<b>194 704</b>	<b>260 287</b>
Försäljningskostnader	-37 814	-43 142	-120 429	-135 389	-180 923
Administrationskostnader	-13 835	-11 846	-45 207	-44 179	-59 813
Utvecklingskostnader	-6 534	-7 688	-21 186	-21 016	-33 466
Övriga intäkter och kostnader	-556	6 204	-556	6 204	9 481
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6 340</b>	<b>3 907</b>	<b>8 414</b>	<b>324</b>	<b>-4 435</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-3 926	-2 866	4 695	4 519	1 170
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 413</b>	<b>1 041</b>	<b>13 109</b>	<b>4 843</b>	<b>-3 265</b>
Skatt	-888	-1 088	-2 426	-4 883	-6 571
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>1 525</b>	<b>-47</b>	<b>10 683</b>	<b>-40</b>	<b>-9 836</b>

## Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>1 525</b>	<b>-47</b>	<b>10 683</b>	<b>-40</b>	<b>-9 836</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultatet</i>					
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-1 785	-4 496	14 391	-3 004	4 117
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-260</b>	<b>-4 543</b>	<b>25 074</b>	<b>-3 044</b>	<b>-5 719</b>
<i>Totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	-260	-4 543	25 074	-3 044	-5 719

## Resultat per aktie

SEK	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Resultat per aktie	0,03	0,00	0,24	0,00	-0,23
<b>Antal aktier</b>					
Vägt genomsnitt	43 990 865	43 916 976	43 941 606	43 447 487	43 564 859



**Koncernens nyckeltal**

	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Bruttoresultat (GP) / nettoomsättning (%)	22,3	23,4	22,7	22,2	22,2
EBITDA / nettoomsättning (%)	3,9	4,1	2,9	1,9	2,0
EBITDA / bruttoresultat (GP) (%)	17,7	17,3	12,9	8,6	8,9
Soliditet (%)	31,9	30,2	31,9	30,2	28,7
Avkastning på eget kapital de senaste 12 månaderna (%)	0,4	-7,5	0,4	-7,5	-4,8
Genomsnittligt antal årsverk	253	284	259	309	304
Avkastning på sysselsatt kapital de senaste 12 månaderna (%)	6,3	1,8	6,3	1,8	2,8
Rörelsekapital vid periodens slut (MSEK)	-85	-81	-85	-81	-93
Kassaflöde från löpande verksamhet per aktie, SEK	-0,1	-0,7	-0,3	-1,9	-1,7
Eget kapital per aktie, SEK	5,1	4,5	5,1	4,5	4,5
Börskurs vid periodens slut, SEK	2,7	4,0	2,7	4,0	3,2

**Koncernens rapport över förändringar i eget kapital**

<b>KSEK</b>	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Ingående balans	230 915	212 418	205 521	206 529	206 529
Periodens totalresultat	-260	-4 543	25 074	-3 044	-5 719
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument	-	111	60	355	564
Minskning av aktier i eget förvar	2 556	-	2 556	4 147	4 147
<b>Utgående balans</b>	<b>233 211</b>	<b>207 987</b>	<b>233 211</b>	<b>207 987</b>	<b>205 521</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	293 885	273 618	280 388
Immateriella anläggningstillgångar	42 760	52 502	45 805
Materiella anläggningstillgångar	2 270	4 034	3 184
Finansiella anläggningstillgångar	4 945	5 392	4 693
Aktier och andelar i övriga företag	11 128	11 128	11 128
Uppskjutna skattefordringar	30 477	18 437	18 177
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>385 464</b>	<b>365 112</b>	<b>363 375</b>
Kundfordringar	267 765	236 081	250 703
Skattefordringar	7 363	7 738	7 821
Övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22 771	21 132	27 510
Kortfristiga placeringar	-	10 399	-
Likvida medel	47 009	50 656	68 662
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>344 909</b>	<b>326 005</b>	<b>354 695</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>730 374</b>	<b>691 117</b>	<b>718 070</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>233 211</b>	<b>207 987</b>	<b>205 521</b>
Uppskjutna skatteskulder	1 383	1 310	1 383
Övriga avsättningar	1 742	1 131	1 290
Obligationslån	-	132 674	-
Villkorad tilläggsköpeskilling långfristig	-	1 600	1 600
Övriga räntebärande skulder	109 159	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>112 284</b>	<b>136 715</b>	<b>4 272</b>
Leverantörsskulder	7 318	8 965	12 696
Kortfristiga skulder till publishers	282 490	240 125	257 942
Obligationslån	5 014	-	132 946
Skatteskulder	2 943	2 805	2 581
Villkorad tilläggsköpeskilling kortfristig	1 565	5 310	2 033
Övriga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	85 548	89 210	100 079
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>384 879</b>	<b>346 415</b>	<b>508 277</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>730 374</b>	<b>691 117</b>	<b>718 070</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
<i>Den löpande verksamheten</i>					
Resultat före skatt	2 413	1 041	13 109	4 843	-3 265
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	5 352	-3 917	-3 711	-10 476	-1 097
Betald/erhållen skatt	-1 068	-3 847	-13 604	-5 189	-6 696
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>6 698</b>	<b>-6 723</b>	<b>-4 207</b>	<b>-10 822</b>	<b>-11 058</b>
Förändring av rörelsekapital	-9 118	-22 129	-6 804	-72 816	-62 620
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 421</b>	<b>-28 852</b>	<b>-11 011</b>	<b>-83 639</b>	<b>-73 678</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-4 495	-3 949	-12 328	-14 096	-17 632
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-76	-592	-447	-646	-729
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	9	-465	-52	-588	248
Rörelseförvärv och avyttring dotterbolag	-	-1 423	-	-1 423	-1 423
Försäljning av kortfristiga placeringar	-	-	-	30 430	40 468
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4 562</b>	<b>-6 332</b>	<b>-12 827</b>	<b>13 677</b>	<b>20 932</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Upptagna lån	-	-	111 000	-	-
Återköp eget obligationslån	-	-	-110 490	-47 098	-47 098
Betalning villkorad tilläggsköpeskilling	-	-	-68	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>442</b>	<b>-47 098</b>	<b>-47 098</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-6 983</b>	<b>-35 185</b>	<b>-23 396</b>	<b>-117 059</b>	<b>-99 844</b>
Likvida medel vid periodens början	53 010	87 143	68 662	169 198	169 198
Valutakursdifferenser i likvida medel	982	-1 303	1 744	-1 482	-692
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>47 009</b>	<b>50 656</b>	<b>47 009</b>	<b>50 656</b>	<b>68 662</b>
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Avskrivningar och nedskrivningar	5 189	6 560	16 847	16 377	27 629
Övrigt	163	-10 476	-20 558	-26 854	-28 725
<b>Summa ej kassapåverkande poster</b>	<b>5 352</b>	<b>-3 917</b>	<b>-3 711</b>	<b>-10 476</b>	<b>-1 097</b>

## Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Nettoomsättning	17 622	12 582	51 854	50 124	67 568
Kostnad för sålda varor	-970	-2 148	-4 817	-6 312	-8 709
<b>Bruttoresultat</b>	<b>16 652</b>	<b>10 434</b>	<b>47 037</b>	<b>43 812</b>	<b>58 859</b>
Försäljningskostnader	-94	-124	-206	-157	-283
Administrationskostnader	-12 538	-5 755	-39 817	-38 069	-60 170
Utvecklingskostnader	-4 982	-6 292	-16 047	-16 526	-27 322
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-962</b>	<b>-1 737</b>	<b>-9 033</b>	<b>-10 940</b>	<b>-28 918</b>
Finansiella intäkter och kostnader	415	2 088	8 876	10 160	12 818
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-547</b>	<b>351</b>	<b>-157</b>	<b>-780</b>	<b>-16 099</b>
Skatt	-	-	-	-	-29
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-547</b>	<b>351</b>	<b>-157</b>	<b>-780</b>	<b>-16 129</b>

## Moderbolagets balansräkning

KSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	42 325	51 975	45 283
Materiella anläggningstillgångar	759	1 611	1 398
Finansiella anläggningstillgångar	186 449	192 645	183 163
Uppskjuten skattefordran	14 004	14 033	14 004
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>243 537</b>	<b>260 264</b>	<b>243 848</b>
Kundfordringar	159	415	498
Fordringar på koncernbolag	94 664	67 950	78 342
Skattefordringar	1 181	952	1 014
Övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 737	5 962	4 603
Kortfristiga placeringar	-	10 399	-
Likvida medel	20 064	23 539	34 381
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>120 804</b>	<b>109 217</b>	<b>118 838</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>364 341</b>	<b>369 481</b>	<b>362 686</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>84 842</b>	<b>97 523</b>	<b>82 383</b>
Obligationslån	-	132 674	-
Villkorad köpeskilling långfristig	-	1 600	1 600
Övriga räntebärande skulder	109 159	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>109 159</b>	<b>134 274</b>	<b>1 600</b>
Leverantörsskulder	2 305	2 611	3 687
Skulder till koncernbolag	67 925	58 455	57 620
Obligationslån	5 014	-	132 946
Villkorad köpeskilling kortfristig	1 565	5 310	2 033
Övriga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	93 530	71 307	82 416
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>170 340</b>	<b>137 684</b>	<b>278 702</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>364 341</b>	<b>369 481</b>	<b>362 686</b>

## Kvartalsssammanställning

## Koncernens resultaträkning

KSEK	Jul-sep 2018	Apr-jun 2018	Jan-mar 2018	Okt-dec 2017	Jul-sep 2017	Apr-jun 2017	Jan-mar 2017	Okt-dec 2016
Nettoomsättning	292 352	282 895	287 534	295 341	257 631	284 487	335 566	346 128
Kostnad för sålda varor	-227 274	-217 256	-222 460	-229 758	-197 252	-222 296	-263 431	-265 049
<b>Bruttoresultat</b>	<b>65 078</b>	<b>65 639</b>	<b>65 075</b>	<b>65 583</b>	<b>60 379</b>	<b>62 191</b>	<b>72 134</b>	<b>81 079</b>
Omkostnader	-58 738	-65 131	-63 507	-70 342	-56 472	-67 953	-69 954	-114 399
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6 340</b>	<b>507</b>	<b>1 567</b>	<b>-4 759</b>	<b>3 907</b>	<b>-5 763</b>	<b>2 180</b>	<b>-33 320</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-3 926	12 838	-4 216	-3 349	-2 866	10 199	-2 813	22 427
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 413</b>	<b>13 345</b>	<b>-2 649</b>	<b>-8 108</b>	<b>1 041</b>	<b>4 436</b>	<b>-633</b>	<b>-10 893</b>
Skatt	-888	-645	-893	-1 688	-1 088	-2 871	-924	-5 208
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>1 525</b>	<b>12 700</b>	<b>-3 541</b>	<b>-9 796</b>	<b>-47</b>	<b>1 565</b>	<b>-1 557</b>	<b>-16 101</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	30 sep 2018	30 jun 2018	31 mar 2018	31 dec 2017	30 sep 2017	30 jun 2017	31 mar 2017	31 dec 2016
<b>Tillgångar</b>								
Immateriella anläggningstillgångar	336 645	338 375	336 387	326 193	326 120	328 966	326 484	325 298
Övriga anläggningstillgångar	48 820	49 559	37 189	37 182	38 992	39 387	40 208	41 337
Övriga omsättningstillgångar	297 900	295 966	299 215	286 033	264 950	262 443	266 262	293 851
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	10 399	10 399	15 412	40 622
Likvida medel	47 009	53 010	47 792	68 662	50 656	87 143	159 475	169 198
<b>Summa tillgångar</b>	<b>730 374</b>	<b>736 909</b>	<b>720 583</b>	<b>718 070</b>	<b>691 117</b>	<b>728 337</b>	<b>807 841</b>	<b>870 306</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
Eget kapital	233 211	230 915	215 186	205 521	207 987	212 418	205 519	206 529
Långfristiga icke räntebärande skulder	3 125	2 991	2 852	2 672	2 441	2 470	16 122	14 078
Långfristiga räntebärande skulder	109 159	108 981	-	-	132 674	132 401	193 129	193 856
Kortfristiga icke räntebärande skulder	379 865	389 280	369 327	376 930	348 015	381 048	393 072	455 843
Kortfristiga räntebärande skulder	5 014	4 741	133 219	132 946	-	-	-	-
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>730 374</b>	<b>736 909</b>	<b>720 583</b>	<b>718 070</b>	<b>691 117</b>	<b>728 337</b>	<b>807 841</b>	<b>870 306</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Jul-sep 2018	Apr-jun 2018	Jan-mar 2018	Okt-dec 2017	Jul-sep 2017	Apr-jun 2017	Jan-mar 2017	Okt-dec 2016
<i>Den löpande verksamheten</i>								
Resultat före skatt	2 413	13 345	-2 649	-8 108	1 041	4 436	-633	-10 908
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	5 352	-14 571	5 507	9 380	-3 917	-11 947	5 387	14 904
Betald skatt	-1 068	-11 410	-1 127	-1 507	-3 847	-2 117	776	-366
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-9 118	21 619	-19 305	10 196	-22 129	-15 406	-35 281	16 195
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 421</b>	<b>8 983</b>	<b>-17 573</b>	<b>9 960</b>	<b>-28 852</b>	<b>-25 034</b>	<b>-29 752</b>	<b>19 825</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 562	-4 621	-3 644	7 254	-6 332	-479	20 488	-4 092
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	510	-68	0	0	-46 562	-536	-28 552
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-6 983</b>	<b>4 872</b>	<b>-21 285</b>	<b>17 215</b>	<b>-35 185</b>	<b>-72 075</b>	<b>-9 799</b>	<b>-12 818</b>
Likvida medel vid periodens början	53 010	47 793	68 662	50 656	87 143	159 476	169 198	182 904
Valutakursdifferenser i likvida medel	982	346	415	792	-1 303	-258	76	-887
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>47 009</b>	<b>53 010</b>	<b>47 792</b>	<b>68 662</b>	<b>50 656</b>	<b>87 143</b>	<b>159 475</b>	<b>169 198</b>

## Koncernens nyckeltal

	Jul-sep 2018	Apr-jun 2018	Jan-mar 2018	Okt-dec 2017	Jul-sep 2017	Apr-jun 2017	Jan-mar 2017	Okt-dec 2016
Bruttoresultat (GP) / nettoomsättning (%)	22,3	23,2	22,6	22,2	23,4	21,9	21,5	23,4
EBITDA / nettoomsättning (%)	3,9	2,2	2,6	2,2	4,1	-0,4	2,2	-0,6
EBITDA / bruttoresultat (GP) (%)	17,7	9,3	11,7	9,9	17,3	-1,7	10,1	-2,7
Soliditet (%)	31,9	31,3	30,0	28,7	30,2	29,2	25,4	23,7
Avkastning på eget kapital, senaste 12 månaderna (%)	0,4	-0,3	-5,6	-4,8	-7,5	-10,3	-16,0	-22,0
Genomsnittligt antal årsverk	253	259	266	289	284	305	339	346
Avkastning på sysselsatt kapital, senaste 12 månaderna (%)	6,3	5,5	2,4	2,8	1,8	0,7	-2,8	-5,4
Rörelsekapital vid periodens slut (MSEK)	-85	-94	-72	-93	-81	-109	-125	-162
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	-0,1	0,2	-0,4	0,2	-0,7	-0,6	0,1	1,5
Eget kapital per aktie, SEK	5,1	5,0	4,7	4,5	4,5	4,6	4,5	4,5
Börskurs vid periodens slut, SEK	2,7	1,9	2,2	3,2	4,0	5,0	5,0	4,9



## Segment

MSEK	Jul-sep 2018	Apr-jun 2018	Jan-mar 2018	Okt-dec 2017	Jul-sep 2017	Apr-jun 2017	Jan-mar 2017	Okt-dec 2016
<b>DACH</b>								
Nettoomsättning	33,3	35,2	36,2	39,2	33,8	41,1	51,2	51,4
EBITDA	3,2	4,6	5,0	3,7	2,5	3,3	5,0	1,8
<b>France &amp; Benelux</b>								
Nettoomsättning	79,2	74,8	77,9	79,1	66,8	68,9	85,9	79,4
EBITDA	8,4	5,9	5,2	4,7	2,6	2,6	5,6	4,3
<b>Nordics</b>								
Nettoomsättning	85,2	80,0	81,8	84,4	66,2	72,5	80,5	92,1
EBITDA	6,8	4,6	5,1	6,5	5,3	4,2	7,4	8,6
<b>South</b>								
Nettoomsättning	37,9	34,6	37,4	38,9	36,1	36,1	38,8	40,7
EBITDA	5,7	4,9	4,0	3,7	5,0	5,4	5,1	3,6
<b>UK &amp; Ireland</b>								
Nettoomsättning	56,8	58,3	54,4	53,7	54,8	65,7	79,1	82,6
EBITDA	3,1	4,3	3,7	0,9	2,2	0,8	2,2	-0,1
<b>Koncernledning och supportfunktioner</b>								
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	-15,6	-18,1	-15,5	-12,9	-7,1	-17,4	-18,0	-20,4
<b>Totalt</b>								
Nettoomsättning	292,4	282,9	287,5	295,3	257,6	284,5	335,6	346,1
EBITDA	11,5	6,1	7,6	6,5	10,5	-1,0	7,3	-2,2

## Nyckeltal

Tradedoubler använder sig av nyckeltalen avkastning på sysselsatt kapital och soliditet för att läsaren ska kunna bedöma möjlighet till utdelning, strategiska investeringar samt att bedöma koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden. Vidare använder Tradedoubler nyckeltalet EBITDA justerat för förändringsrelaterade poster för att investerare ska ha möjlighet att förstå den underliggande verksamhetens resultatgenereringsförmåga.

## Definitioner

### **Aktiekurs/eget kapital**

Aktiens pris dividerat med eget kapital per aktie.

### **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 ränteutgifter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

### **Bruttoresultat/nettoomsättning**

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

### **Börskurs vid periodens slut**

Tradedoublers akties kurs sista handelsdagen för perioden.

### **EBITDA**

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

### **EBITDA/nettoomsättning**

EBITDA dividerat med nettoomsättning.

### **EBITDA / bruttoresultat**

EBITDA dividerat med bruttoresultatet.

### **EBITDA-marginal**

EBITDA i procent av omsättningen.

**Eget kapital per aktie**

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.

**Förändringsrelaterade poster**

Förändringsrelaterade poster visas separat för att göra det lättare för läsaren att förstå den underliggande förändringen i intäkter och kostnader i jämförelsen mellan perioder.

**Genomsnittligt antal årsverk**

Genomsnittligt antal FTE (full-time-employees) för perioden vilket inkluderar tillsvidare och temporärt anställda samt inhyrda medarbetare.

**Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie**

Kassaflöde från löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

**Nettomarginal**

Resultat efter skatt i procent av omsättningen.

**Resultat per aktie**

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

**Resultat per aktie före och efter utspädning**

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier räknat före och efter utspädning.

**Rörelsekapital**

Omsättningstillgångar exklusive likvida medel och kortfristiga placeringar minus kostfristiga skulder.

**Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i procent av omsättningen.

**Soliditet**

Eget kapital i procent av balansslutningen.

**Sysselsatt kapital**

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



8 november 2018

### Uttalande från den oberoende budkommittén för Tradedoubler AB med anledning av det kontanta offentliga uppköpserbudandets från Reworld Media S.A.

**Den oberoende budkommittén för Tradedoubler AB rekommenderar aktieägarna i Tradedoubler att acceptera det kontanta offentliga uppköpserbudandets från Reworld Media S.A.**

Detta uttalande görs av den oberoende budkommittén ("Budkommittén") i Tradedoubler AB (publ) ("Tradedoubler" eller "Bolaget") i enlighet med punkt II.19 i Nasdaq Stockholms takeover-regler ("Takeover-reglerna").

#### Bakgrund

Reworld Media S.A. ("Reworld"), ett franskt aktiebolag, har idag den 8 november 2018 genom pressmeddelande lämnat ett offentligt kontant uppköpserbudande till aktieägarna i Tradedoubler att överlåta samtliga sina aktier till Reworld ("Erbjudandet"). Reworld erbjuder 3,17 kronor kontant per aktie i Tradedoubler motsvarande ett totalt värde för samtliga utestående aktier i Tradedoubler om 142,2 miljoner kronor<sup>1</sup>. Reworld är Tradedoublers största aktieägare med ett innehav om 13 756 554 aktier, motsvarande cirka 29,95 procent av aktierna i Tradedoubler.

Erbjudandet innebär:

- en rabatt om cirka 27,6 procent jämfört med stängningskursen om 4,38 kronor för Tradedoublers aktie på Nasdaq Stockholm den 7 november 2018, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet;
- en rabatt om cirka 10,2 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen om 3,53 kronor för Tradedoublers aktie på Nasdaq Stockholm under de senaste 60 handelsdagarna fram till och med den 7 november 2018; och
- en premie om cirka 6,0 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen om 2,99 kronor för Tradedoublers aktie på Nasdaq Stockholm under de senaste 12 månaderna fram till och med den 7 november 2018.

Acceptperioden för Erbjudandet beräknas inledas omkring den 13 november 2018 och avslutas omkring den 11 december 2018.

Erbjudandet är inte föremål för några finansieringsvillkor utan kommer att finansieras dels

---

<sup>1</sup> Det totala värdet på Erbjudandet är baserat på 44 866 976 aktier, vilket motsvarar antalet utgivna aktier i Tradedoubler, 45 927 449 aktier, minus de 1 060 473 aktier som Bolaget själv innehar.

med tillgängliga resurser, dels genom en kreditfacilitet utställd av Reworlds finansieringsbank BNP Paribas. Erbjudandets fullföljande är inte föremål för några villkor, inte heller något villkor avseende lägsta acceptnivå. Vänligen se Reworlds pressmeddelande om Erbjudandet för ytterligare information.

Reworld har inte begärt eller utfört någon due diligence-undersökning i samband med förberedelserna av Erbjudandet. Reworld har, utöver viss information från den delårsrapport som Bolaget offentliggjort idag, inte erhållit någon information som kan förväntas påverka priset på Bolagets aktier.

Ordföranden i Tradedoublers styrelse, Pascal Chevalier, är VD och styrelseordförande i Reworld. Gautier Normand och Jérémy Parola är båda styrelseledamöter i Tradedoublers. Gautier Normand är också Reworlds vice VD och medgrundare, och Jérémy Parola är Reworlds digitala verksamhetschef. Pascal Chevalier, Gautier Normand och Jérémy Parola har således positioner i Reworld som innebär att de kan påverka Erbjudandets villkor.

Pascal Chevalier, Gautier Normand och Jérémy Parola har mot bakgrund av ovanstående inte deltagit och kommer inte att delta i hanteringen av, eller beslut i anledning av, Erbjudandet. Detta innebär att Tradedoublers styrelse inte är beslutsför i frågor relaterade till Erbjudandet och styrelsen har därför inrättat en Budkommitté att fatta de beslut i anledning av Erbjudandet som annars hade ankommit på styrelsen att fatta. Budkommittén består av de oberoende styrelseledamöterna Erik Siekmann och Nils Carlsson.

Eftersom Bolagets styrelse på grund av intressekonflikt inte är beslutsför i frågor som rör Erbjudandet, har Budkommittén enligt punkt II.19 i Takeover-reglerna en rätt, men inte en skyldighet, att uttala sig om Erbjudandet. Vidare ska Budkommittén enligt samma regel och enligt punkt III.3 i Takeover-reglerna inhämta och offentliggöra ett värderingsutlåtande från en oberoende expert.

Budkommittén har därför inhämtat ett värderingsutlåtande från Stockholm Corporate Finance AB, enligt vilket, baserat på de antaganden och reservationer som anges i utlåtandet, Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Tradedoublers. Värderingsutlåtandet bifogas som en bilaga till detta yttrande.

Budkommittén har anlitat Kanter Advokatbyrå som legal rådgivare.

### **Rekommendation**

Budkommitténs uppfattning om Erbjudandet baseras på en bedömning av ett antal faktorer som Budkommittén har ansett vara relevanta vid utvärderingen av Erbjudandet. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, Bolagets nuvarande ställning, den förväntade framtida utvecklingen av Bolaget och därtill relaterade möjligheter och risker.

I utvärderingen av Erbjudandet har Budkommittén också analyserat Erbjudandet med hjälp

av metoder som normalt används för att utvärdera bud på noterade bolag, däribland Tradedoublers värdering i förhållande till jämförbara noterade bolag och jämförbara förvärv, budpremier i tidigare offentliga uppköpserbjudanden på Nasdaq Stockholm, aktiemarknadens förväntningar på Bolaget samt Budkommitténs syn på Bolagets långsiktiga värde utifrån förväntade utdelningar och kassaflöden.

Budkommittén anser att Tradedoubler har en väletablerad och hållbar strategi för framtiden och Budkommittén har fullt förtroende för ledningens förmåga att genomföra Bolagets nuvarande uttalade strategi. Budkommittén är övertygad om att Reworld, med dess branschfarenhet kombinerat med finansiella resurser och ett fokus på långsiktigt värdeskapande, har goda möjligheter att stödja Tradedoubler i genomförandet av sin strategi. Med Reworld som stärkt ägare har Tradedoubler möjlighet att fortsätta bygga vidare på Tradedoublers verksamhetsplattform.

Budkommittén noterar att Erbjudandet innebär en rabatt om cirka 27,6 procent jämfört med stängningskursen om 4,38 kronor för Tradedoublers aktie på Nasdaq Stockholm den 7 november 2018, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet, och en rabatt om cirka 10,2 procent och en premie om cirka 6,0 procent jämfört med de volymviktade genomsnittliga betalkurserna för Tradedoublers aktie på Nasdaq Stockholm under de senaste 60 handelsdagarna respektive 12 månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet.

Vidare har Budkommittén beaktat Stockholm Corporate Finance AB:s värderingsutlåtande, enligt vilket, baserat på de antaganden och reservationer som anges i utlåtandet, Erbjudandet är skäligt för aktieägarna i Tradedoubler ur ett finansiellt perspektiv.

Baserat på dessa övervägande anser Budkommittén att villkoren för Erbjudandet motsvarar Tradedoublers tillväxtpotentialer, liksom de risker som är förknippade med dessa möjligheter.

Mot denna bakgrund rekommenderar Budkommittén aktieägarna i Tradedoubler att acceptera Erbjudandet.

Enligt Takeover-reglerna ska Budkommittén, med utgångspunkt i vad Reworld uttalat i pressmeddelande med Erbjudandet, redovisa sin uppfattning om den inverkan genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Tradedoubler, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om Reworlds strategiska planer för Tradedoubler och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där Tradedoubler bedriver sin verksamhet. Reworld har därvid uttalat att: "Reworld värdesätter kompetensen hos Tradedoublers ledning och anställda och har för avsikt att fortsätta att bevara de goda relationer som Tradedoubler har med sina anställda. Baserat på Reworlds kunskap om Tradedoubler och mot bakgrund av de nuvarande marknadsförhållandena avser Reworld inte att, som ett led i genomförandet av Erbjudandet, genomföra några väsentliga

förändringar för ledning eller anställda (inklusive anställningsvillkor) eller för sysselsättningen och verksamheten på de platser där Tradedoubler bedriver sin verksamhet. Genomförandet av Erbjudandet förväntas inte heller medföra några väsentliga förändringar på de platser där Tradedoubler bedriver sin verksamhet.” Budkommittén utgår från att detta är en korrekt beskrivning och har ingen anledning att inta en annan uppfattning.

Detta uttalande ska i alla avseenden vara underkastat och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist i anledning av uttalandet ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Stockholm den 8 november 2018

Tradedoubler AB (publ)

Budkommittén

**För ytterligare information, vänligen kontakta:**

Nils Carlsson, Budkommittén, tel: +46 76 644 77 00

*Denna information är sådan som Tradedoubler AB (publ) ska offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och Takeover-reglerna. Informationen lämnades för offentliggörande genom ovanstående kontaktpersons försorg den 8 november 2018, kl. 07:45.*

**Om Tradedoubler**

Tradedoubler är internationellt ledande inom digital marknadsföring och teknologi. Kombinerat 19 års kompetens inom digital marknadsföring, global närvaro och en marknadsledande teknologiplattform, erbjuder Tradedoubler skräddarsydda prestations-baserade lösningar för annonsörer och publicister. Tradedoubler grundades i Sverige 1999 och var då en pionjär inom affiliate-marknadsföring i Europa och har sedan dess utvecklat sitt erbjudande till att inkludera datadrivna insikter och spårning av köpresor genom sitt egenutvecklade BI-verktyg ADAPT. Några av Tradedoublers annonsörer är Accor, Microsoft Store, HP och CDON. Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm. Mer information finns på [www.tradedoubler.com](http://www.tradedoubler.com)





To the Independent Committee of the Board of Directors of:

TradeDoubler AB (publ) ("**TradeDoubler**" or the "**Company**")  
Birger Jarlsgatan 57A  
113 56  
STOCKHOLM

#### **FAIRNESS OPINION**

##### **To the Independent Committee of the Board of Directors of TradeDoubler AB (publ)**

Stockholm Corporate Finance AB ("**SCF**") has been requested by the Independent Committee of the Board of Directors of TradeDoubler AB (publ) (the "**Committee**") to give a statement (the "**Opinion**") regarding the valuation of the Company's shares in connection with the public takeover offer by Reworld Media Group ("**Reworld Media**") announced on November 8<sup>th</sup>, 2018 (the "**Transaction**"). In the Transaction, Reworld Media offers SEK 3.17 per share in TradeDoubler, corresponding to a total equity value of approximately SEK 145.6 million (the "**Transaction Valuation**").

SCF has prepared this Opinion on the basis of publicly available information and information from the Company, including inter alia management estimates. SCF has based its statement on the presumption that this material is accurate and correct. SCF has not undertaken any independent examination in this respect and does not represent or warrant its accuracy. The evaluation of the Transaction Valuation has been made on objective criteria to the extent possible, based on generally accepted and recognized valuation methods that have been deemed necessary and applicable. SCF's valuation is essentially based on commercial, economic and other conditions available that can be validated on this date.

**Based on and subject to the foregoing and other circumstances that SCF has deemed to be relevant, it is SCF's opinion, as of the date of this Opinion, that the Offer is fair from a financial point of view for the shareholders of TradeDoubler.**

SCF will receive a fixed fee for delivering this Opinion. The fee is independent of the conclusion of the Opinion. As of the date of this Opinion, SCF doesn't have any other ongoing assignments for the Company or the Committee. However, as a financial advisor in the Nordic region, SCF in the future may have assignments for TradeDoubler or any of its major shareholders, however none that are, in the opinion of SCF, influencing the assessments made in this Opinion. The Opinion is dated November 8<sup>th</sup>, 2018 and the valuation date is November 5<sup>th</sup>, 2018. Events or information occurring after that date have not been subject to consideration herein.

Evaluations of this nature will always contain an element of uncertainty, and although reasonable care and efforts have been exerted, SCF does not accept any legal or financial liability related to the Opinion or for any consequences resulting from acting to or relying on statements made in the Opinion.

This Opinion does not represent a recommendation to the Committee, TradeDoubler or its shareholders to accept or reject the proposed Transaction. SCF recommends the Committee to evaluate the proposal in accordance with own judgment and preferences.

Kind regards,

Otto Rydbeck, CEO  
Stockholm Corporate Finance AB

## **REDOGÖRELSE FRÅN TRADEDUBLERS OBEROENDE BUDKOMMITTÉ**

---

Beskrivningen av Tradedoubler Aktiebolag (publ) på sidorna 11-52 i erbjudandehandlingen har granskats av den Oberoende Budkommittén för Tradedoubler. Den Oberoende Budkommittén för Tradedoubler anser att denna korta beskrivning ger en korrekt och rättvis, om än inte fullständig, bild av Tradedoubler.

*Stockholm den 12 november 2018*

*Tradedoubler Aktiebolag (publ)  
Den Oberoende Budkommittén*

## SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Följande är en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser i Sverige med anledning av Erbjudandet. Sammanfattningen avser endast fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i samband med Erbjudandet. Den omfattar exempelvis inte: (i) aktier som innehas av handelsbolag eller som utgör lager- tillgångar i näringsverksamhet, (ii) de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses vara näringsbetingade, (iii) de särskilda reglerna som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag, eller (iv) aktier eller andra delägarätter som förvaras på ett så kallat investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentbolag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de specifika konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

### Skattekonsekvenser i Sverige vid avyttring av aktier i Tradedoubler

För aktieägare i Tradedoubler som accepterar Erbjudandet och därmed avyttrar sina aktier i Tradedoubler kan en skattepliktig kapitalvinst eller avdragsgill kapitalförlust uppkomma. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som till exempel aktierna i Tradedoubler, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 % av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

#### Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom ränteintäkter, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 %. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Tradedoubler, och andra marknadsnoterade delägarätter kan kvittas fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier, marknadsnoterade och onoterade, samt andra marknadsnoterade delägarätter som realiserats samma år, förutom mot andelar i värdepappersfonder och specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 % mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Om ett underskott uppkommer i inkomstslaget kapital ett visst år medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 % av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21% av återstående del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

#### Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktig utdelning och kapitalvinst, som inkomst av näringsverksamhet med en skattesats om 22 %. För beskattningsår som börjar efter 31 december 2018 är skattesatsen 21,4 % och för beskattningsår som börjar efter 31 december 2020 är skattesatsen 20,6 %. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan någon begränsning i tiden.

### Särskilda skattefrågor för aktieinnehavare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige till vilket de avyttrade aktierna är hänförliga kommer normalt sett inte att vara föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige med anledning av Erbjudandet. Sådana innehavare kan dock vara föremål för beskattning i sina respektive hemviststater. Fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige kan dock vara föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttringen av aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker, eller under något av de föregående tio kalenderåren, har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel kan emellertid vara begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

## **ADRESSER**

---

### **Reworld**

8 Rue Barthélémy Danjou  
92100 Boulogne Billancourt  
Frankrike  
[www.reworldmedia.com](http://www.reworldmedia.com)

### **Tradedoubler**

Birger Jarlsgatan 57A  
113 56 Stockholm  
Sverige  
[www.tradedoubler.com](http://www.tradedoubler.com)

### **Aqurat Fondkommission AB**

Box 7461  
103 92 Stockholm  
Sverige  
Telefon: +46(0)8-684 05 800  
Fax: +46(0)8-684 05 801  
E-post: [info@aqurat.se](mailto:info@aqurat.se)

### **Fredersen Advokatbyrå AB**

Turning Torso  
211 15 Malmö  
Sverige  
[www.fredersen.se](http://www.fredersen.se)