



ÅRSREDOVISNING 2009



Innehåll

Verksamhetsberättelse

Ekonomisk information	1
Detta är TradeDoublers	2
Året i korthet	3
VD har ordet	4
Marknadsöversikt	6
Strategi	10
Affärsmodell	12
Erbjudande	13
Verksamheten	16
Kundcase	18
Risker och osäkerhetsfaktorer	22

Bolagsstyrningsrapport

TradeDoublers bolagsstyrning	24
Bolagsstyrning 2009	28
Ersättning till styrelse, verkställande direktör och bolagsledning	30
Styrelsens beskrivning av intern kontroll och riskhantering	32
Styrelse	34
Koncernledning	35

Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse	38
Koncernens finansiella rapporter	42
Moderbolagets finansiella rapporter	46
Noter	50
Styrelsens underskrifter	70
Revisionsberättelse	71
Finansiell översikt koncernen	72
Aktien	74
Definitioner och ordlista	76
Årstämma	77

Ekonomisk information

TradeDoubler AB (publ) 556575-7423 är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget lyder under svenska lagar och har som noterat bolag skyldighet att följa NASDAQ OMX Stockholms regelverk som reglerar informationsgivning till marknaden. Alla värden uttrycks i svenska kronor. Miljoner kronor förkortas MSEK och tusen kronor KSEK. Sifferuppgifter inom parentes avser 2008 om inte annat uppges. Information om marknader och konkurrenssituation är TradeDoublers egna bedömningar om inte en specifik källa anges. Intressenter har möjlighet att via TradeDoublers webbplats prenumerera på pressmeddelanden samt ta del av Bolagets ekonomiska information.

Finansiell kalender 2010

• Delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2010	6 maj
• Årsstämma	6 maj
• Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2010	27 juli
• Delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2010	3 november
• Bokslutskommuniké	8 februari 2011

Svenska och engelska

Årsredovisningen, bokslutskommunikén och delårsrapporter publiceras på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader i versionerna hänvisas till den svenska texten.

Årsredovisningen kan beställas från:

TradeDoubler AB
Sveavägen 20
111 57 Stockholm
Tel. 08 40 50 800
E-post: ir@tradedoubler.com

Årsredovisningen i tryckt format skickas till alla som så begärt och kan laddas ner från www.tradedoubler.com

Ge oss dina synpunkter!

Kan vi göra årsredovisningen bättre? Vi tar gärna emot dina förslag och synpunkter, e-post: ir@tradedoubler.com

Detta är TradeDoubler



Annonörer och publishers

TradeDoubler verkar som en oberoende tredje part och förmedlar annonser mellan annonsörer och webbplatser/publishers vilka sätter ut annonser på sina hemsidor. TradeDoubler fungerar som en marknadsplats för annonser där annonsörer och publishers/webbsidor möts. Annonspriset fastställs av marknaden, men TradeDoubler får en förutbestämd andel av värdet av den förmedlade aktiviteten i kommission.

Här finns TradeDoubler

TradeDoubler bedriver för närvarande verksamhet i 18 europeiska länder och når omkring 75 procent av Europas internetanvändare. Det finns ingen konkurrent som har lika omfattande geografisk täckning som TradeDoubler. Att vara representerad på i princip alla relevanta marknader i Europa är en tydlig konkurrensfördel för TradeDoubler.

Vad är prestationsbaserad digital marknadsföring?

Prestationsbaserad marknadsföring är en form av marknadsföring på internet där ersättningen är relaterad till den kundrespons som marknadsföringen genererar. Ersättning utgår endast när besökaren utför en i förväg bestämd aktivitet som att gå in på en hemsida, klicka på en annons eller genomföra ett köp.

Kundnytta

TradeDoubler erbjuder sina kunder ett attraktivt helhetserbjudande. Bolaget skapar stora värden med sin gedigna kunskap om internetmarknadsföring, avancerade administrativa support och teknik för spårning samt sina ständigt uppdaterade nätverk av attraktiva annonsörer och publishers.

Året i korthet

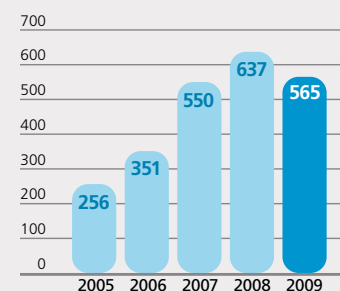
- Den kraftiga lågkonjunkturen 2009 påverkade den europeiska annonsmarknaden och konsumenternas köpvilja, även på internet.
- Bolagets bedömning är att TradeDoublers under 2009 bibehållit en ledande position inom prestationsbaserad digital marknadsföring men marknadsandelarna inom sökordsmarknadsföring har minskat i Storbritannien. På övriga marknader växer Bolagets affär inom sökordsmarknadsföring.
- Under första halvåret 2009 genomfördes ett omfattande åtgärdsprogram, inklusive personalneddragningar, i syfte att minska Bolagets kostnader. Antalet anställda vid årets utgång uppgick till 565, vilket var 72 färre jämfört med 31 december 2008.
- Under 2009 har verksamheterna inom TradeDoublers och IMW-group i Storbritannien och Frankrike integrerats. Ett annat prioriterat område har varit utvecklingen av en lösningsorienterad försäljningsmodell. TradeDoublers har med gott resultat fokuserat på att integrera säljarbetet och att erbjuda kunderna hela produktportföljen.
- Nettoomsättningen uppgick till 3 014 (3 457) MSEK och rörelseresultatet (EBIT) var -105 (150) MSEK.
- Nedskrivning av goodwill med -150 MSEK, avseende IMW Group i Storbritannien som förvärvades 2007, genomfördes på grund av ett svagt utfall och en försiktigare bedömning av utvecklingen framåt. Dessutom ställdes reserv om -30 MSEK för en tomställd lokalyta i London.
- Justerat för poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till 75 (150) MSEK. Minskningen jämfört med 2008 förklarades huvudsakligen av lägre bruttoresultat, främst på grund av lägre försäljning i Storbritannien. I slutet på 2009 fanns tecken på förbättringar av affärsläget i Storbritannien.
- Resultatet efter skatt uppgick till -178 (94) MSEK och resultatet per aktie före/efter utspädning var -5,31 (2,80) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 65 (218) MSEK.
- I december genomförde TradeDoublers AB en nyemission om 356 MSEK med företräde för befintliga aktieägare, vilken fulltecknades. Nyemissionen har möjliggjort återbetalning av Bolagets samtliga lån i början av 2010 och stärkt Bolagets finansiella ställning. Detta ger TradeDoublers en finansiell handlingsfrihet som stärker konkurrenskraften, möjliggör satsningar såsom geografisk expansion samt ökar förtroendet hos kunder och leverantörer.
- Styrelsen föreslår årsstämman utdelning om 0,0 (0,0) SEK per aktie.

Fem år i sammandrag

MSEK	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning	3 014	3 457	2 664	1 744	1 085
Bruttoresultat	690	747	636	480	314
Bruttomarginal %	22,9 %	21,6 %	23,9 %	27,5 %	29,0 %
Omkostnader	-795	-597	-441	-290	-271
Rörelseresultat	-105	150	195	190	44
Rörelsemarginal %	-3,5 %	4,3 %	7,3 %	10,9 %	4,1 %

Omkostnaderna 2009 inkluderar poster av engångskaraktär om -180 MSEK, varav -150 MSEK avsåg nedskrivning av goodwill avseende IMW Group i Storbritannien som förvärvades 2007.

Antal anställda 2005–2009 vid årets utgång



Fokus på lönsam tillväxt



Det absolut viktigaste på agendan är att TradeDoublers når tillfredsställande lönsamhet så snabbt som möjligt! För att lyckas måste vi öka försäljningen. Vi har tillsammans alla förutsättningar att lyckas; Bolaget är väl positionerat på en tillväxtmarknad, har ett starkt team, konkurrenskraftig teknologi och tillräckliga finansiella resurser för att agera långsiktigt.

Grunden är lagd

För TradeDoublers var 2009 ett år av konsolidering. Stort fokus lades på att integrera IMW group, som förvärvades 2007, med TradeDoublers övriga verksamheter i Storbritannien och Frankrike och samtidigt lansera sökordsmarknadsföring på övriga marknader.

Därutöver tryggades Bolagets finansiering tack vare en fullteknad nyemission och Bolagets kostnadsbas reducerades genom personalneddragningar. Under hösten 2009 initierades också ett viktigt projekt som syftar till att förstärka den interna styrningen och kontrollen av TradeDoublers verksamhet och processer inklusive den finansiella rapporteringen.

Trots stort internt fokus, en allt tuffare konkurrens och hårdare prispress är Bolagets bedömning att TradeDoublers bibehållit en ledande position inom prestationsbaserad digital marknadsföring under 2009. Marknadsandelarna inom sökordsannonsering i Storbritannien har dock minskat, men på övriga marknader växer TradeDoublers affär inom sökordsmarknadsföring.

Nu går Bolaget in i en ny fas. Vi kan fokusera på att driva Bolaget framåt och på att utveckla affären. För mig som nytillträdd VD känns det mycket inspirerande!

Vi har det viktigaste av allt – ett starkt team

Efter att ha varit på plats i drygt två månader och besökt nästan alla lokala kontor är jag imponerad över vilken framåtanda,

förändringsbenägenhet och vilja att lyckas som präglar TradeDoublers. Detta är viktiga framgångsfaktorer i synnerhet i en föränderlig bransch som vår. Min spontana uppfattning efter att ha mött våra medarbetare är att vi är ett starkt team med hög motivation, stor kompetens och starkt engagemang för uppgiften! Det är tillfredsställande att se att personalomsättningen minskade under 2009 – en trend vi ska sträva efter att behålla.

Fokusområden 2010

Det gäller att göra rätt saker på rätt sätt för att bli framgångsrik. För att lyckas krävs rätt strategiska beslut och att vi ständigt blir vassare i vår försäljning. Och framförallt, vi måste leva upp till och helst överträffa våra kunders förväntningar. Våra viktigaste strategiska utmaningar 2010 är:

Öka intäkterna

Vi kommer aldrig att kunna spara oss till långsiktigt uthållig lönsamhet. Det absolut viktigaste för att nå tillfredsställande lönsamhet är därför att så snabbt som möjligt vända intäkt- och bruttovinstutvecklingen. Vi måste fokusera ännu mer på försäljning och löpande utveckling av produkt erbjudandet. Vi sitter på mycket kunskap själva och vi ska bli ännu bättre än tidigare på att utbyta erfarenheter mellan olika marknadsbolag vad gäller försäljning och leverans.

“Operational excellence” med bibehållen entreprenörskultur

Att det inte är möjligt att spara oss till uthållig lönsamhet innebär självfallet inte att kostnadsutvecklingen inte kommer att prioriteras.

Tvärtom! Det är viktigt att vi fokuserar på “operational excellence” och ständigt utvecklar och förbättrar våra processer för att bli ännu effektivare. Dels för att reducera kostnader, dels för att förbättra kundupplevelsen. Jag vill samtidigt poängtera att arbetet med “operational excellence” inte får kväva entreprenörskulturen i Bolaget.

Utökad geografisk täckning

Målsättningen är att bibehålla vårt försprång vad gäller geografisk täckning. För att kunna erbjuda våra kunder en stor räckvidd är det en tydlig konkurrensfördel att vara representerad på många marknader. Samtidigt förbättras lönsamheten eftersom kostnader för centrala funktioner endast ökar marginellt vid ytterligare geografisk tillväxt.

Jag känner mig mycket entusiastisk inför att, tillsammans med alla medarbetare på TradeDoublers, ta mig an de utmaningar Bolaget står inför. Konkurrensen är knivskarp och marknaden förändras i snabb takt. Men med tanke på vår starka position, vårt attraktiva erbjudande och våra resurser har vi alla förutsättningar att lyckas.

Stockholm i april 2010

Urban Gillström
Koncernchef och verkställande direktör



STOCKHOLM

STOCKHOLMSKONTORET

Antal anställda: 115,5 personer

Säljkontor sedan: 14 september 1999

Nyckelkunder: Svenska Spel, Telia, Swedbank, ICA, Telenor, Ving, Fritidsresor, Scandic, eTraveli

Här finns TradeDoublers

Köpenhamn, Warszawa, München, Zürich, Wien, Helsingfors, Vilnius, Oslo, Moskva, **Stockholm**, London, Dublin, Antwerpen, Paris, Milano, Rotterdam, Madrid.

Marknad med tillväxt

TradeDoubler är aktivt på den växande och snabbt föränderliga europeiska marknaden för internetmarknadsföring. Denna marknadsföring erbjuder metoder för annonsörer att effektivt kunna marknadsföra sig och driva sin försäljning och har större räckvidd än tv-reklam i allt fler målgrupper och länder.

Internets andel av annonsmarknaden ökar

Den ökade användningen av internet och tillväxten inom e-handel har skapat en betydande marknad för tjänster och produkter relaterade till marknadsföring och försäljning på internet. Marknaden för internetmarknadsföring i Europa växte i genomsnitt 25 procent årligen under 2005–2008 och uppgick 2008 till omkring 100 miljarder SEK enligt Forrester Research. Den totala europeiska annonsmarknaden uppskattades till cirka 850 miljarder SEK 2008.

Internetmarknadsföring konkurrerar om annonspengar med traditionella medier som tidningar, tidskrifter och TV. Digital marknadsföring har större marknadsräckvidd än tv-reklam i allt fler målgrupper och länder och används hitintills främst av konsumentinriktade annonsörer inom resor, finans och detaljhandel. Storbritannien är den största marknaden för annonsering på internet och

står tillsammans med Tyskland och Frankrike för drygt två tredjedelar av den totala marknaden i Europa.

Internetmarknadsföring har tydliga fördelar

Annonsering på internet väcker stort intresse bland annat därför att det är möjligt att endast betala för den aktivitet som annonser genererar såsom klick, registreringar eller köp. Ytterligare en fördel med digital marknadsföring är att den kan riktas direkt mot olika målgrupper med större precision än traditionell marknadsföring.

Negativ konjunkturpåverkan 2009

Den kraftiga konjunkturedgången under 2009 påverkade den europeiska annonsmarknaden och konsumenternas köpvilja, även på internet. Tillväxten på marknaden för internetmarknadsföring uppskattas till 10 procent¹ under 2009, en nedgång med 6 procentenheter¹ från 2008. TradeDoubler gör dock bedömningen att

internetmarknadsföringens andel av den totala annonsmarknaden fortsätter att öka. Antalet transaktioner steg under 2009, men däremot sjönk värdet av den genomsnittliga inköpet på internet.

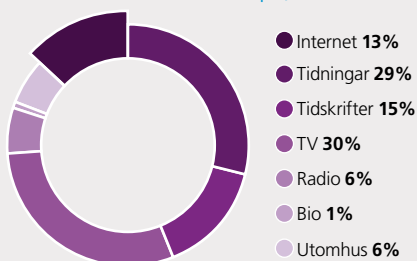
Fortsatt tillväxt förväntas

Billigare, snabbare och mer mobila bredbandsuppkopplingar gör att internetanvändandet, konsumenternas digitala mediekonsumtion och inköp på internet fortsätter att öka. Kopplat till detta görs en allt större andel av annonsinvesteringarna on-line hos allt fler kategorier av annonsörer. Under 2010–2013 förväntas marknaden för internetmarknadsföring att öka med omkring 8 procent¹ årligen.

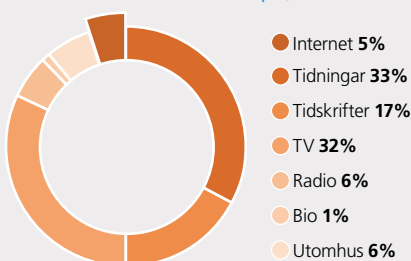
Källa 1: Senaste tillgängliga rapport från Forrester Research, från december 2008

Mer än fördubbling av internets andel sedan 2005

Reklammarknaden i Europa, 2008



Reklammarknaden i Europa, 2005



Marknadens aktörer

Publisher – webbplats som attraherar besökare genom att leverera nyheter, nöje eller annan information. Publishers kan vara allt från stora tidningar och portaler till bloggar med smal målgrupp. Publishers genererar intäkter genom att sälja annonsutrymme på sina webbsidor.

Affiliatenätverk – nätverk av Publishers som säljer annonsutrymme på sina webbplatser genom en intermediär. Annonsören lägger ut sin annons på nätverket och publishern väljer själv de annonser som visas. Publisherns ersättning är beroende av de intäkter som genereras för annonsören. Det är därför viktigt för publishern att välja relevanta annonser som kan tänkas locka den målgrupp som är aktiv på sidan.

Annonsnätverk – nätverk av Publishers som säljer annonsutrymme på sina webbplatser genom en intermediär. Skillnaden mot affiliatenätverk är att intermediären placerar annonser hos

utvalda publishers i annonsnätverket. Publisherns ersättning är normalt beroende av visningar, klick och registreringar snarare än köp. Annonsnätverken används ofta för att komplettera publisherns egen försäljning av annonser.

Sökmotorer – Google, Yahoo! och MSN är exempel på sökmotorer som möjliggör informationsökning på internet genom att upprätthålla register över webbplatser och länka dessa till olika sökord. Sökmotorers intäkter kommer främst från försäljning av annonser knutna till specifika sökord, så kallade sponsrade länkar. Dessa visas i en separat lista vid sidan av den organiska söklistan.

Intermediärer – förmedlar annonser genom att verka som en oberoende tredje part mellan annonsörer och publishers eller sökmotorer. Genom att ha kontakt med ett stort antal publishers och annonsörer underlättar intermediären försäljning och inköp av annonser.

Internetmarknadsföringens delmarknader

Marknaden för internetmarknadsföring kan delas in i transaktioner, sökordsannonsering och radannonser.

- Inom transaktioner upplåter webbplatser annonsutrymme mot betalning.
- Vid sökordsannonsering kopplar sökmotorer ett specifikt sökord till en annons eller en annonsörs länk. Högstbjudande annonsör placeras högst upp på bland de så kallade sponsrade länkarna som är en lista vid sidan av den organiska sökresultatlistan.
- Inom radannonser betalar annonsörer en webbplats för att visa till exempel bostads- och bilannonser.

TradeDoublen är främst aktivt inom transaktioner och sökordsmarknadsföring, vilka är de delmarknader som växer snabbast.

Transaktioner

Transaktionsmarknaden kan delas upp på affiliatemarknadsföring samt digital kampanjannonsering, vilken utgör den större delen av denna marknad.

Vid affiliatemarknadsföring betalar annonsören publishers då annonsen genererat ett köp. Vid kampanjannonsering ersätter annonsören vanligen publishers för de klick eller andra aktiviteter som annonsen genererar. Annonserna består i sitt enklaste utförande av bild och/eller text med ett säljbudskap, men kan även vara interaktiva i form av ett spel.

Mediabyråer hjälper ofta annonsörer att fördela satsningar på marknadsföring mellan olika medier och säljkanaler. Annonsörer eller dess mediabyråer når webbkunderna genom att köpa annonsutrymme direkt från en publisher eller en intermediär som TradeDoublen.

Under 2005–2008 växte transaktionsmarknaden i Europa i genomsnitt med omkring 20 procent per år och 2008 uppgick försäljningen till cirka 30 miljarder SEK¹. Tillväxten på transaktionsmarknaden uppskattas till 4 procent¹ 2009 och under 2010–2013 förväntas den europeiska transaktionsmarknaden öka med omkring 9 procent¹ årligen. Intermediärernas intäkter uppgår endast till ett fåtal procentenheter av den totala försäljningen på denna delmarknad.

Sökordsannonsering

Marknaden för sökordsannonsering, består framförallt av de avgifter som annonsörer betalar till sökmotorer för att dessa ska koppla ihop annonsörernas annonser eller länkar med specifika sökord eller fraser. Annonsörer betalar för att deras länkar ska hamna högt upp bland sökmotorns sponsrade länkar, vilket är en lista vid sidan av den organiska sökresultatlistan.

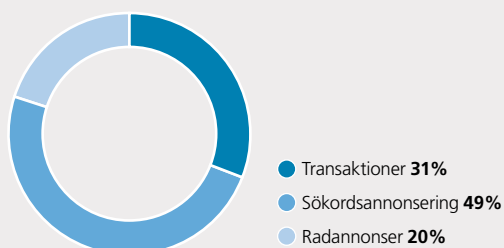
Annonsörerna eller deras mediabyråer kan antingen själva köpa sökord direkt från sökmotorerna eller gå via en intermediär, som TradeDoublen, vilken för annonsörens räkning handlar budgivning på sökord. Intermediären erhåller en kommission som uppgår till någon procentenhet av transaktionens totala försäljningsbelopp.

Under 2005–2008 växte marknaden för sökordsannonsering i Europa med omkring 37 procent årligen och uppgick 2008 till uppmot 50 miljarder SEK¹. Tillväxten på marknaden för sökordsannonsering bedöms uppgå till 16 procent¹ 2009 och uppskattas till 9 procent årligen under 2010–2013¹.

Källa 1: Senaste tillgängliga rapport från Forrester Research, från december 2008

Sökordsannonsering står för hälften av marknaden för internetmarknadsföring

Den europeiska marknaden för internetreklam, 2008



Konkurrenter och marknadsandelar

TradeDoubler konkurrerar främst med andra intermediärer, vars kärnverksamhet är att erbjuda möjligheter till internetmarknadsföring via sina nätverk av annonsörer och publishers.

Bolaget möter även konkurrens från sökmotorer som Google, Yahoo! och MSN samt traditionella medieföretag såsom Schibsted och Axel Springer. Sökmotorerna erbjuder mindre annonsörer en automatiserad och förhållandevis enkel tjänst. Större traditionella medieföretag säljer annonsutrymme direkt till annonsörerna utan support från intermediärer.

En fungerande affärsmodell

Intermediärer tillför värde genom sina ständigt uppdaterade nätverk av annonsörer och publishers, gedigna kunskap om internetmarknadsföring samt avancerade administrativa support, spårning, inklusive hantering av fakturering och betalningsflöden. Bolagets bedömning är att det värde som intermediärer tillför gör att deras affärsmodeller kommer att vara kommersiellt framgångsrika på en betydande del av annonsmarknaden också i framtiden.

TradeDoubler marknadsledande i Europa

TradeDoubler är ledande på den europeiska marknaden vad gäller geografisk täckning och har ett attraktivt utbud av tjänster. Bolaget når omkring 75 procent av Europas internetanvändare genom representation i 18 länder. TradeDoubler är marknadsledande inom affiliatemarknadsföring i alla länder utom Tyskland och en viktig aktör även på marknaderna för kampanjmarknadsföring och sökordsoptimering i Europa.

Bolagets bedömning är att TradeDoubler under 2009 har bibehållit en ledande position inom prestationsbaserad digital marknadsföring, men att marknadsandelarna inom sökordsoptimering i Storbritannien har minskat. På övriga marknader växer Bolagets affär inom sökordsmarknadsföring.

Konkurrenter bland oberoende 3-parts-leverantörer

ValueClick, Zanox, AdPeppar, AdLink/Affilinet, HiMedia och Omniture är andra stora intermediärer på den europeiska marknaden för webbannonsering och liksom TradeDoubler bygger deras affärsmodeller på att agera som en intermediär mellan annonsörer och webbplatser.

ValueClick dominerar på den nordamerikanska marknaden men finns också representerat i fem europeiska länder. Zanox är marknadsledande i Tyskland och har verksamhet i ett tiotal europeiska länder.

Marknaden för sökordsannonsering är fragmenterad och endast ett fåtal aktörer, utöver TradeDoubler, finns i flera länder. Dessa inkluderar ValueClick, bigmouth-media, NetBooster och mediabyråer som exempelvis Mediacom.

Tuff konkurrens leder till konsolidering

Marknaden präglas av tuff konkurrens och hård prispress i synnerhet på mogna marknader som Storbritannien samt de flesta länderna i Central- och Nordeuropa. Finanskrisen har försvagat mindre aktörer och drivit på en konsolidering av marknaden.

Under andra kvartalet 2009 beslutade Zanox, som är marknadsledande i Tyskland, att lämna Storbritannien. I januari beslutade AOL advertising att avveckla sina verksamheter i sju europeiska länder och kraftigt reducera antalet medarbetare på övriga marknader i Europa.

Betydande skillnader i mognadsgrad

Skillnader i internetpenetration mellan olika europeiska länder är stor. I södra Europa växer bredbandspenetrationen fortfarande kraftigt. I Norden uppgick bredbandspenetrationen till över 85 procent² vid utgången för första halvåret 2009, vilket är långt över det europeiska genomsnittet på 52 procent². Enligt Forrester Research kommer över 70 procent av Europas hushåll att ha tillgång till bredband 2013.

Storbritannien leder utvecklingen

Storbritannien är den största och mest avancerade marknaden i Europa och sannolikt även globalt. Under första halvåret 2009 investerades för första gången mer annonspengar på internet än på TV³. Den brittiska marknaden är den mest konkurrensutsatta marknaden i Europa med ett trettiotal aktörer. Det har resulterat i generell prispress, minskade marginaler och en viss konsolidering på marknaden.

Även Irland, Norden och Nederländerna tillhör de mest utvecklade länderna inom internetmarknadsföring. På dessa mogna marknader är alla typer av internetmarknadsföring vanligt förekommande. En betydande del av framtida tillväxt väntas komma från annonsörskategorier som hittills inte varit närvarande på internet.

Ökad bredbandspenetration motverkade lågkonjunkturen

Portugal, Spanien, Italien, Belgien, Polen och Ryssland är exempel på marknader där internetpenetrationen fortfarande växer kraftigt. Det motverkade de negativa effekterna av konjunkturnedgången under 2009. På dessa mindre utvecklade marknader är enkel kampanjannonsering, liknande den som görs i traditionella medier den vanligaste typen av internetmarknadsföring.

Marknad i snabb förändring

Sociala medier skapar nya möjligheter och utmaningar för annonsörer på internet. Välkända sociala medier som ökat i popularitet är Facebook, Twitter och LinkedIn. Kommunikation med den kraftigt växande gruppen internetanvändare som använder sociala medier ställer nya krav på annonsörer. Det ökar efterfrågan på intermediärer som förstår användarnas beteende.

Ytterligare ett nytt område inom internetmarknadsföring är annonsering genom mobiltelefoner. Under fjärde kvartalet 2009 genomförde Google det tredje största förvärvet i bolagets historia när de köpte Admob, som är verksam inom mobilannonsering, för över 5 miljarder SEK.

TradeDoublers största konkurrenter per produktgrupp

	Transaktioner		Sökordsoptimering td Search	Teknik td Searchware/td Integral	Geografisk täckning
	td Affiliate	td Campaigns			
TradeDoubler	●	●	●	●	Europa
ValueClick	●	●	●	●	Nordamerika, Europa
Zanox	●	●			Europa
Addlink/Affilinet	●				Europa
Hi-media		●			Europa
Omniture				●	Europa
Google	●	●	●	●	Europa
AOL	●	●	●	●	Nordamerika, Europa
Microsoft		●	●	●	Europa

Källa: TradeDoublers egen analys.



LONDON

LONDONKONTORET

Antal anställda: 179,5 personer

Säljkontor sedan: 9 februari 2000

Nyckelkunder: Dell, AA, British Gas, Expedia, BT

Här finns TradeDoubler

Köpenhamn, Warszawa, München, Zürich, Wien,
Helsingfors, Vilnius, Oslo, Moskva, Stockholm, **London**,
Dublin, Antwerpen, Paris, Milano, Rotterdam, Madrid.

Väl positionerat för lönsam tillväxt

TradeDoubler är väl positionerat på en tillväxtmarknad och kan öka sina intäkter och bruttomarginaler till låg marginalkostnad. För att uppnå god långsiktig lönsamhet är de övergripande målen därför ökade marknadsandelar och kostnadseffektiv tillväxt.

Vision

To redefine the marketing landscape.

Affärsidé

TradeDoubler skapar resultat genom att förbättra kundens digitala marknadsföring. Detta sker med vår kunskap, teknologi och vårt nätverk.

Geografisk täckning och helhets-erbjudande – utgör grunden

TradeDoubler är Europas ledande aktör inom prestationsbaserad internetmarknadsföring och har ett attraktivt helhetserbjudande och en geografisk täckning som ingen konkurrent kan matcha. Med mer än 10 års erfarenhet från internetmarknadsföring har TradeDoubler djup kompetens om kundernas behov och möjligheter att optimera sina marknadsförings- och försäljningsstrategier.

Geografisk täckning

Tack vare strategin att etablera sig tidigt på omogna marknader är TradeDoubler marknadsledande inom prestationsbaserad internetmarknadsföring i Europa. Bolaget har störst marknadsandel inom prestationsbaserad marknadsföring på samtliga 18 marknader där Bolaget verkar med undantag av Tyskland.

TradeDoublers marknadsledande ställning samt omfattande geografiska täckning gör Bolaget attraktivt för både lokala samt globala annonsörer. Det omfattande nätverket av annonsörer gör det lättare att attrahera populära publishers och möjliggör goda ekonomiska villkor för både annonsörer och TradeDoubler. Som marknadsledande har Bolaget därför lättare än sina konkurrenter att växa med lönsamhet.

Helhetserbjudande

Under 2007 kompletterade TradeDoubler sitt kunderbjudande genom ett förvärv av det brittiska företaget IMW-group som är aktivt inom sökordsoptimering. TradeDoubler har därefter lanserat produkter inom sökordsoptimering på flertalet av sina marknader.

En integration av teknikplattformar för affiliate- och sökordsverksamheterna möjliggjorde under 2009 lanseringen av ett nytt integrerat erbjudande. Genom td Integral kan kunden kombinera flera typer av Internetmarknadsföring till en helhet anpassad till kundens specifika behov. Annonsörerna har också möjlighet att följa och analysera kundernas beteende på internet och kan därefter anpassa sina erbjudanden och sin marknadsföring.

Trimmad verksamhet 2009

Under 2009 har Tradedoubler arbetat efter ett antal strategiska prioriteringar för att kunna ta tillvara Bolagets utvecklingspotential.

- **Etablera en lösningsorienterad försäljningsmodell**

TradeDoubler har fokuserat på att integrera säljarbetet och att erbjuda kunderna hela produktportföljen.

- **Utnyttja potentialen i IMW-förvärvet**

Integrationen av verksamheterna inom TradeDoubler och IMW i Storbritannien och Frankrike, som förvärvades 2007, slutfördes.

- **Balansera kostnadsutveckling mot intäkter och tillväxt**

TradeDoubler har fokuserat på kostnads-kontroll och har reducerat antalet anställda i syfte att minska kostnaderna.

Väl positionerat för lönsam tillväxt

Efter de grundläggande förbättringar som genomförts under 2009 är TradeDoubler redo för tillväxt. Erfarenheterna från olika länder och produktlanseringar utvärderas kontinuerligt för att öka kunskapen om kundernas behov. Genom fortsatt utveckling av kunderbjudande och försäljningsmodell är målet att attrahera nya kunder samt sälja mer till befintliga kunder och därigenom ta marknadsandelar.

Finansiell styrka skapar handlingsfrihet

Förändringstakten på marknaden för internetmarknadsföring är hög och det dyker ständigt upp nya möjligheter och hot. TradeDoublers uttalade målsättning är att proaktivt scanna marknaden för nya affärsmöjligheter och kapitalisera på dessa. Den fulltecknade nyemissionen möjliggör tillvaratagande av affärsmöjligheter inklusive geografisk expansion med fokus på Europa samt utökande satsningar på produktutveckling.

Utveckling av medarbetare en central strategi

Hur väl TradeDoubler lyckas som bolag beror ytterst på Bolagets förmåga att attrahera, utveckla och behålla kvalificerad personal. I ett kunskapsintensivt bolag som TradeDoubler är detta helt avgörande för framgång. Under 2009 fanns det flera indikatorer på förbättringar inom detta mycket viktiga område. Personalundersökningar visar att de allra flesta medarbetare trivs bra eller mycket bra på TradeDoubler.



MÜNCHEN

MÜNCHENKONTORET

Antal anställda: 39,5 personer

Säljkontor sedan: 5 april 2000

Nyckelkunder: Apple, Dell, Payback, Yves Rocher, Blume2000.de, Telefónica o2

Här finns TradeDoublers

Köpenhamn, Warszawa, **München**, Zürich, Wien, Helsingfors, Vilnius, Oslo, Moskva, Stockholm, London, Dublin, Antwerpen, Paris, Milano, Rotterdam, Madrid.

Affärsmodell

TradeDoubler skapar mätbara säljresultat för sina kunder inom prestationsbaserad marknadsföring och försäljning på internet.

Tradedoublers affärsmodell bygger på att Bolaget:

- verkar som en oberoende tredje part och förmedlar annonser och kampanjutrymme mellan annonsörer och webbplatser
- hjälper annonsörer att optimera sin marknadsföring via sökmotorer.

TradeDoubler skapar värden för både annonsörer och publishers med sin gedigna kunskap om internetmarknadsföring, spårning, avancerade administrativa support samt sina ständigt uppdaterade nätverk av annonsörer och publishers.

Försäljningsmodell

TradeDoublers nyckelkompetenser

TradeDoublers nyckelkompetenser är att driva trafik till annonsörer och tillse att de omfattande betalningsflödena mellan annonsörer och publishers hanteras effektivt.

Genomförande av en kampanj

Utifrån kundens behov och mål planerar TradeDoubler tillsammans med annonsören marknadsföringens omfattning och inriktning för att uppnå bästa möjliga resultat. Annonsörernas planerade kampanjer och aktiviteter på internet sammanställs i olika program med fördefinierade ersättningsmodeller.

TradeDoubler håller löpande kontakt med annonsörer, publishers och sökmotorer för att säkerställa att programmen driver den trafik som genererar maximalt resultat. TradeDoubler ansvarar för fakturering och utbetalning av ersättningar till inblandade aktörer.

Attraktivt helhetserbjudande

TradeDoubler lanserade under 2009 en helhetslösning som integrerar hela produkt-

erbjudandet såväl som enskilda produkter. På de stora marknaderna kan annonsörerna styra alla sina marknadsaktiviteter on-line via TradeDoubler. Bolaget hjälper till med allt från planering, annonsvisning, köp av sökord, till att spåra och rapportera utfall. Ambition är att tillhandahålla helhetslösningar på samtliga marknader.

Ersättningsmodell

Prestationsbaserad ersättningsmodell

En stor del av Tradedoublers intäkter baseras på ersättning utifrån en prestationsbaserad ersättningsmodell. Ersättning från annonsören till annonserande publisher eller sökmotorer – och till TradeDoubler – utgår endast när besökaren utför en i förväg bestämd aktivitet som att klicka på en annons eller genomföra ett köp.

TradeDoubler arbetar med tre olika ersättningsmodeller:

1. Den huvudsakliga ersättningsmodellen är den prestationsbaserade ersättningen som består av CPM (cost-per-thousands impressions), CPC (cost-per-click), CPL (cost-per-lead) och CPA (cost-per-action). Dessa kombineras på flera sätt för att tillgodose olika annonsörers och publishers önskemål. De mest använda modellerna är CPA och CPC.
2. Konsultarvode.
3. Uppstarts- och licensavgifter.

För att hantera de olika ersättningsmodellerna spårar TradeDoublers system alla kundaktiviteter som annonseringen genererar och för statistik. Aktivitetsstatistiken ligger sedan till grund för fakturering till annonsören.

Marknadsplatsen genererar kommission

TradeDoubler fungerar som en marknadsplats för annonser där annonsörer och publishers möts. Annonspriset fastställs av marknaden, men Bolaget får en förutbestämd andel av värdet av den förmedlade aktiviteten i kommission.

Modellen är robust i den bemärkelsen att publishers kan byta annonsörer för att visa andra typer av annonser på sina webbsidor, samtidigt som annonsörerna kan byta publishers för att visa sina annonser på andra webbsidor. TradeDoubler förblir mellanhanden i annonsflöde och får kommission. Detta gäller naturligtvis under förutsättning att TradeDoubler aktivt arbetar med att upprätthålla attraktiva nätverk av annonsörer och publishers. Samtidigt är det viktigt att TradeDoubler ständigt utvecklar sin tekniska plattform som hanterar de omfattande transaktionsvolymerna och spårar besökarnas aktiviteter på webbplatserna.

Klick på sökord ger kommission

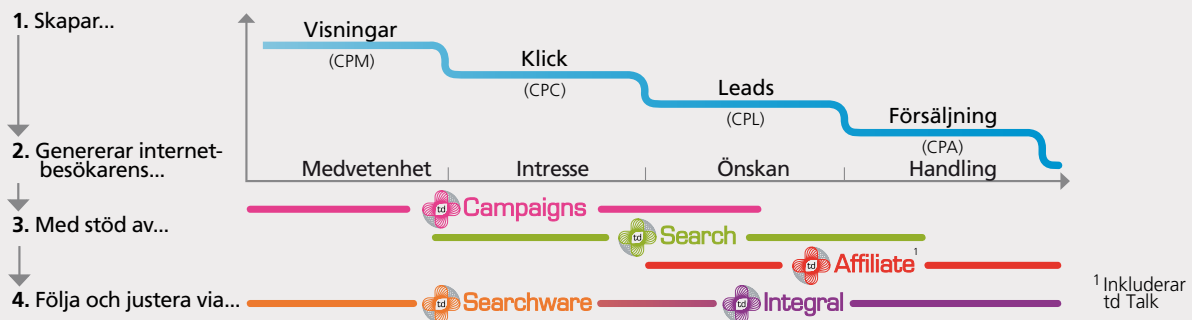
Sökmotorernas prissättning gentemot annonsörer är baserad på ett auktionsförfarande där sökord säljs till högstbjudande. TradeDoublers intäkter utgörs av en kommission per klick på de inköpta sökorden. Härutöver tillhandahåller TradeDoubler konsulttjänster inom sökmotoroptimering vilka debiteras som separat tjänst.



Erbjudande

TradeDoublar – ett attraktivt helhets-erbjudande och en geografisk täckning som ingen konkurrent kan matcha.

TradeDoublar hjälper annonsörer att effektivisera alla sina marknadsföringsaktiviteter på internet



Produkter och tjänster

TradeDoublar erbjuder sina kunder en attraktiv helhetslösning som integrerar hela produkt-erbjudandet såväl som enskilda produkter. På de stora marknaderna kan annonsörerna idag hantera alla sina digitala marknadsaktiviteter via TradeDoublar. Bolaget hjälper till med allt från planering, annonsvisning, köp av sökord, till att spåra och rapportera utfall. Ambitionen är att tillhandahålla helhetslösningar på alla marknader.

TradeDoublers heltäckande erbjudande kan delas in i tre produktgrupper

Utifrån kundens behov och mål planerar TradeDoublar tillsammans med annonsören marknadsföringens omfattning och inriktning för att de aktuella produkterna eller tjänsterna ska marknadsföras på bästa möjliga sätt. Annonsörernas planerade kampanjer och aktiviteter sammanställs i olika program med fördefinierade ersättningsmodeller.

TradeDoublers heltäckande erbjudande kan delas in i tre produktgrupper:

- Transaktioner som inkluderar affiliate-marknadsföring, td Affiliate, samt kampanjmarknadsföring, td Campaigns.
- Sökordsannonsering och sökmotoroptimering, td Search.
- Teknisk systemlösning för spårning, uppföljning och administration, td Integral och td Searchware.

td Affiliate

td Affiliate effektiviserar samspelet mellan annonsörer och publishers genom så kallad affiliatemarknadsföring. Via td Affiliate kan publishers välja vilka annonser som de visar på sina webbplatser med målsättningen att driva trafik till annonsörens hemsidor. Publisher och TradeDoublar får normalt ersättning endast om internetbesökaren genomför ett köp av annonserade varor eller tjänster. Genom td Talk, som är ett komplement till td Affiliate, kan TradeDoublar också spåra de telefonsamtal som publishers genererar för en annonsör.

td Campaigns

Vid kampanjmarknadsföring placerar TradeDoublar annonser hos större publishers. Ersättning till publishers och TradeDoublar utgår för visningar, klick och registreringar snarare än för köp. Större publishers använder ofta td Campaigns som ett komplement till den egna försäljningen av annonser.

td Search

td Search omfattar Bolagets tjänster för sökordsannonsering och sökmotoroptimering. Dessa syftar till att förbättra positioneringen för annonsörers webbplatser hos de stora sökmotorerna så att webbplatsen ska få fler besökare och därigenom fler kunder.

Vid sökordsannonsering betalar annonsörer för att deras länkar ska hamna högt upp bland sökmotorernas så kallade sponsrade länkar. De finns i en separat lista vid sidan av den organiska sökresultatlistan. Priset på sökord fastställs genom budgivning och TradeDoublar hjälper, baserat på egen teknik, annonsörer att bjuda på sökord.

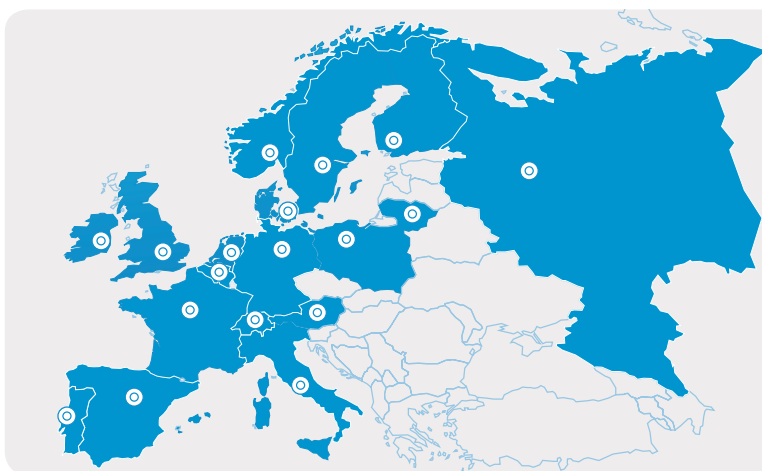
Sökmotoroptimering syftar till att annonsörers webbplatser ska exponeras som en av de första träffarna i det organiska sökresultatet på relevanta sökmotorer. TradeDoublar har kunskap om hur ledande sökmotorer är uppbyggda och vad som krävs för att annonsörerna ska få bästa möjliga placering.

td Integral

td Integral möjliggör för annonsörerna att kombinera flera typer av internetmarknadsföring till en helhet anpassad till sina specifika behov. Genom td Integral kan också kundernas beteende på internet följas och analyseras vilket gör att annonsörerna löpande kan anpassa sina erbjudanden för att nå bästa möjliga resultat.

td Searchware

td SearchWare erbjuder annonsörerna en teknisk plattform för att annonsörerna själva ska kunna optimera sin egen sökordsannonsering.



Marknads- och försäljningsbolagen är uppdelade i fyra regioner:

- Centraleuropa
- Norra och östra Europa
- Storbritannien och Irland
- Södra Europa

Geografisk täckning

TradeDoublers bedriver för närvarande verksamhet på 18 marknader i Europa. Det finns ingen konkurrent som har lika omfattande geografisk täckning som TradeDoublers. Att vara representerad på i princip alla relevanta marknader i Europa är en tydlig konkurrensfördel för TradeDoublers.

Samtliga regioner genererar, med undantag av poster av engångskaraktär, ett positivt rörelseresultat och bidrar således till TradeDoublers lönsamhet

Centraleuropa Erbjudande

TradeDoublers erbjuder hela sitt utbud av produkter och tjänster på den centraleuropeiska marknaden.

Marknadsposition

TradeDoublers har en stark ställning i Centraleuropa och Bolaget uppskattar att det är den ledande aktören inom affiliatemarknadsföring i samtliga länder utom Tyskland. Bolagets viktigaste marknader är Tyskland och Polen. TradeDoublers långvariga närvaro i Polen har gjort att Bolaget nått en ledande position inom affiliatemarknadsföring. Tillväxtpotentialer finns inom kampanjmarknadsföring och sökordsannonsering där TradeDoublers är en utmanare på de flesta marknaderna.

Marknadsutveckling

Regionen Centraleuropa har precis som övriga Europa påverkats negativt av finanskrisen. Bolaget upplevde en återhållsamhet i annonsörernas marknadsbudgetar inom samtliga kundsegment under 2009. I Tyskland har Bolaget dock haft god tillväxt under 2008–2009 och tagit marknadsandelar.

td Integral har under 2009 fått en allt större betydelse och försäljningen av TradeDoublers helhetserbjudande har lyckats väl bland annat i Danmark.

Norra och östra Europa Erbjudande

I Skandinavien erbjuder TradeDoublers hela sitt utbud av produkter och tjänster. I Ryssland och Litauen är produktutbudet hitintills fokuserat på kampanjmarknadsföring.

Marknadsposition

TradeDoublers har en historiskt mycket stark ställning på den nordiska marknaden och är ledande inom affiliate- och annonsnätverk medan sökordsannonsering är ett tillväxtområde. På den litauiska marknaden uppskattar Bolaget att det är den näst största aktören inom affiliate- och annonsnätverk. Marknadsandelen i Ryssland är liten, men växande.

Marknader ▶

Centraleuropa

Länder: Danmark, Polen, Tyskland, Schweiz, Österrike
Säljkontor: Köpenhamn, Warszawa, München, Zürich, Wien
Nyckelkunder: Dell, Ebookers, Opendo, Bonprix

Strategiska prioriteringar:

- Skifta fokus från produkt till kundcentrerad strategi
- Bygga upp annonsnätverk för att kunna möta fler behov hos kunden

Antal anställda: 80

Norra och östra Europa

Länder: Finland, Litauen, Norge, Ryssland, Sverige
Säljkontor: Helsingfors, Vilnius, Oslo, Moskva, Stockholm
Nyckelkunder: Telia, Svenska Spel, Svenska Resegruppen, Carat, Nokia, Ford, Nikko

Strategiska prioriteringar:

- Utöka kundportföljen till att täcka branscher som tidigare haft en begränsad marknadsföring via internet som bilbranschen och detaljhandeln
- Bredda produkterbjudandet i Litauen och Ryssland
- Öka synergier samt effektivitet genom att, där det är möjligt, hantera försäljning och leverans regionalt

Antal anställda: 69

Finansiell utveckling per region i sammandrag (exklusive centrala funktioner och elimineringar)

MSEK	Centraleuropa		Norra & Östra Europa		Storbritannien & Irland		Södra Europa	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Nettoomsättning	511	457	280	276	1 044	1 721	1 180	1 002
Bruttoresultat	145	135	95	97	160	251	290	264
Bruttomarginal %	28,3 %	29,4 %	34,0 %	35,2 %	15,4 %	14,6 %	24,6 %	26,3 %
Omkostnader	-66	-59	-51	-51	-269	-129	-104	-90
Rörelseresultat	79	76	44	44	-109	122	187	174
Rörelsemarginal %	15,5 %	16,7 %	15,6 %	15,8 %	-10,4 %	7,1 %	15,8 %	17,4 %

Omkostnaderna i Storbritannien påverkades negativt av poster av engångskaraktär om -180 MSEK under 2009. De avsåg en nedskrivning av goodwill med -150 MSEK och en reserv för en tomställd lokalyta i London om -30 MSEK. Nedskrivning av goodwill genomfördes på grund av ett svagt utfall och en försiktigare bedömning av utvecklingen framåt för IMW Group, i Storbritannien, som förvärvades 2007.

Marknadsutveckling

Den ekonomiska turbulensen har inneburit att annonsörer har reducerat sina annonsbudgetar och att konsumenter har minskat sina inköp på internet. Det har haft en negativ påverkan på TradeDoublers verksamhet inom Skandinavien under 2009. I de baltiska länderna har lågkonjunkturen påverkat annonsmarknaden kraftigt men vissa tecken på återhämtning har kunnat skönjas i slutet av 2009. Den ryska marknaden fortsatte att visa stark tillväxt, men från låga nivåer.

Storbritannien och Irland Erbjudande

I Storbritannien och Irland erbjuder TradeDoubler hela sitt utbud av produkter och tjänster.

Marknadsposition

Storbritannien är den mest konkurrensutsatta marknaden i Europa. Inom affiliate-

marknadsföring är TradeDouber, enligt Bolagets bedömning, marknadsledande. Inom sökordsmarknadsföring har Bolaget tappat marknadsandelar under 2009. Irland är en betydligt mindre marknad än den brittiska marknaden, men med en avancerad och erfaren kundbas. TradeDoubler har uppnått en stark position och växer kraftigt på Irland, dock från en låg nivå.

Marknadsutveckling

Under de senaste åren har marknaden karaktäriserats av hård konkurrens från ett trettiotal aktörer. Det har resulterat i prispress och därmed minskade marginaler för marknaden som helhet. Finansskrisen har försvagat mindre aktörer och drivit på en konsolidering av marknaden. Under 2009 har TradeDoubler ändrat fokus från försäljning av enskilda produkter till ett mer lösnings- och kundorienterat erbjudande.

Samtidigt har de förvärvade rörelserna, inklusive IMW Group verksamt inom sökords-optimering, integrerats i organisationen. TradeDoubler står nu väl rustat att försvara och stärka sin position i Storbritannien och Irland. I slutet av 2009 fanns det tecken på avtagande prispress och förbättringar av affärsläget i Storbritannien.

Södra Europa Erbjudande

TradeDoublers produktutbud i regionen Södra Europa domineras av affiliate-marknadsföring.

Marknadsposition

TradeDoubler har en stark ställning i Södra Europa och anser sig vara marknadsledande inom affiliatemarknadsföring i regionen. Konkurrenterna är främst internationella aktörer, förutom i Belgien och Nederländerna, där lokala aktörer är de främsta konkurrenterna.

Marknadsutveckling

Regionen Södra Europa har trots lågkonjunkturen utvecklats väl bland annat på grund av en fortsatt växande bredbands-penetration. Under fjärde kvartalet märktes dock en viss prispress vid omförhandlingar av avtal. De största tillväxtpöjligheterna förväntas finnas i Italien och Spanien där TradeDoubler har en stark position. Enligt Bolagets bedömning finns det goda möjligheter att lansera ett integrerat produkt erbjudande på dessa marknader. I Belgien och Portugal finns intressanta möjligheter då marknaderna fortfarande är små och outvecklade. Liksom på många andra marknader har TradeDoublers verksamhet i Frankrike känt av prispress från annonsörerna under 2009.

Storbritannien och Irland

Länder: Storbritannien, Irland

Säljkontor: London, Dublin

Nyckelkunder: Dell, British Gas, Vodafone, BT, Expedia

Strategiska prioriteringar:

- Erbjuda helhetslösningar som täcker alla produktområden
- Öka korsförsäljningen inom alla produktområden
- Stärka affiliate- och annonsnätverket genom ökat fokus på publishers
- Bredda utbudet av marknadsföringskanaler mot konsumenten, exempelvis genom marknadsföring i mobiltelefonen

Antal anställda: 133

Södra Europa

Länder: Belgien, Frankrike, Italien,

Nederländerna, Portugal, Spanien

Säljkontor: Antwerpen, Paris, Milano, Rotterdam, Madrid

Nyckelkunder: Kelkoo, Dell, Meetic

Strategiska prioriteringar:

- Integrera produkt erbjudandet och erbjuda kunderna helhetslösningar
- Öka och diversifiera basen av publishers och annonsörer på mindre mogna marknader
- Utveckla kompetens inom nya trender som exempelvis sociala nätverk på mogna marknader

Antal anställda: 137

Internationell verksamhet skapar möjligheter även för anställda

För att lyckas måste ett kunskapsintensivt bolag som TradeDoubler attrahera, utveckla och behålla kvalificerad personal. Under 2009 finns det flera indikatorer som visar på förbättringar och utveckling inom personalområdet.

TradeDoublers integrerade och lösningsorienterade försäljningsmodell samt den kontinuerliga utvecklingen av Bolagets IT-system är exempel på områden där tillgången på kompetenta och engagerade medarbetare är mycket viktig för företagets framtida utveckling.

Personalundersökning tyder på positiv trend

TradeDoubler genomför årligen en omfattande personalundersökning och utfallet 2009 förbättrades för andra året i följd. De flesta medarbetare trivs bra eller mycket bra med att arbeta på TradeDoubler och Bolaget uppfattas som internationellt och spännande. Anställda känner att de har samma möjligheter till personlig utveckling och karriär oberoende av nationalitet, etnisk bakgrund eller kön.

Förstärkt ledarskap i en organisation med skalfördelar

Koncernledningen består av den verkställande direktören, Bolagets CFO, CTO, personalchef, chefsjurist, COO, V.P. International Sales & Marketing samt produktchef. Under 2008 och 2009 har TradeDoubler anställt flera nya landschefer och därutöver stärkt ledarskapet genom nyanställningar på andra viktiga nyckelpositioner. Det har bidragit till en effektivare organisation med mer nöjda

medarbetare och en minskad personalomsättning.

TradeDoubler har en organisationsstruktur med tydliga skalfördelar, vilket innebär att det är möjligt att växa i antalet transaktioner och bruttovinst utan att omkostnaderna ökar i samma takt. Förutsättningarna att växa kostnadseffektivt bedöms därmed vara goda.

Samtliga centrala funktioner som finans/ekonomi, HR, produktutveckling samt drift av IT-system och juridik är placerade eller styrs från huvudkontoret i Sverige. Lokal försäljning av TradeDoublers produkter och lösningar samt leverans av dessa sker i marknadsbolagen i Sverige och utomlands som har fullt resultatansvar. TradeDoublers internationella försäljnings- och marknadsföringsteam koordinerar såväl leverans och försäljning till kunder som finns i fler än tre länder.

Målet är att reducera personalomsättningen ytterligare

TradeDoubler har kontor i 17 länder och drygt 80 procent av medarbetarna arbetar utanför Sverige.

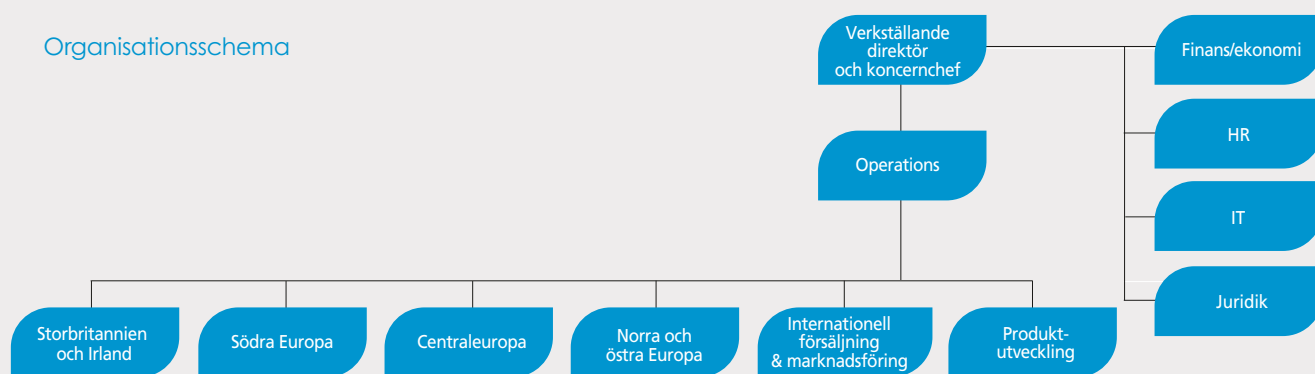
Medelantalet anställda minskade under 2009 till 589 (624). Antalet anställda vid

utgången av 2009 var 565 (637), vilket var 72 färre jämfört med 31 december 2008. Antalet anställda reducerades i samband med de kostnadsbesparingsprogram som lanserades under fjärde kvartalet 2008 och första halvåret 2009.

Personalomsättningen minskade från 29 procent 2008 till 21 procent under 2009. Den är dock fortfarande högre än vad som är önskvärt. Det förklaras bland annat av att Bolaget har många unga medarbetare och branschen är relativt ny, vilket innebär att tillgången på kompetensen i marknaden är begränsad. Många av TradeDoublers medarbetare blir på kort tid attraktiva för andra bolag med konkurrerande eller liknande verksamhet. TradeDoubler arbetar kontinuerligt med att reducera personalomsättningen.

Varje ny medarbetare genomgår ett introduktionsprogram för att snabbt få förståelse för verksamheten och sin roll i organisationen. Medarbetarnas roller är väl definierade vad gäller ansvar och uppgifter och varje år genomförs utvecklingssamtal för samtliga medarbetare. TradeDoubler arbetar aktivt med jämställdhet, bland annat vid rekryteringar, och strävar även i övrigt efter mångfald.

Organisationsschema



Kunskapsdrivna Handlingskraftiga Värdeskapande Passionerade

Kulturen viktig för framgång

En stark kultur kännetecknar nästan alla framgångsrika företag. TradeDoublers arbetar aktivt med Bolagets kärnvärden och under 2009 skapades stort engagemang i flera länder kring detta. TradeDoublers kultur kan sammanfattas i de fyra värdeorden:



TradeDoublers fyra värdeord

Kunskapsdrivna

– vi försöker alltid att öka vår kunskap genom att lyssna, och dela med oss av varandras erfarenheter och kompetens för att kontinuerligt utveckla våra kundrelationer och oss själva.

Handlingskraftiga

– som marknadsledande i Europa och pionjär inom digital marknadsföring fortsätter vi att sträva efter att alltid vara i framkant inom vår bransch.

Värdeskapande

– vi söker ständigt möjligheter att förbättra och skapar därmed goda resultat och lönsamhet för våra kunder och för oss själva.

Passionerade

– vi tänker det otänkbara och är nöjda när våra kunders förväntningar möts och är stolta när vi överträffar kundernas förväntningar.

NOKIA

Connecting People

Nokia ökar sin onlineförsäljning

Förra året tog Nokia ett strategiskt beslut att öka fokus på sin egna onlineförsäljning, en satsning som inleddes 2007. Målsättningen är att snabbt öka försäljningen på internet och bolaget gör nu en viktig insats i och med byggandet av en direkt kanal för onlineförsäljning. För ett knappt år sedan valde Nokia TradeDoubler som sin "preferred affiliate partner" i Europa och tillsammans arbetar man nu med att ytterligare öka trafiken till de webbsajter där bolaget erbjuder försäljning online.

Under lång tid har Nokias försäljning av konsumentprodukter framförallt bedrivits i traditionella försäljningskanaler, i nära samarbete med mobiloperatörer och återförsäljare. Allt eftersom mobilindustrin mognar ökar däremot kraven på skräddarsydda lösningar och Nokia identifierade den egna onlineförsäljningen som en strategiskt viktig försäljningskanal. För att öka trafiken till de webbplatser där bolaget erbjuder försäljning har Nokia valt TradeDoubler som sin "preferred affiliate partner" i nio europeiska marknader.

På konsumentmarknaden representerar direktförsäljning online endast en liten del av Nokias totala försäljning, men andelen förväntas öka kraftigt framöver. För närvarande siktar bolaget på att öka försäljningen av sina profilprodukter. Målet för affiliate-försäljningen är att den ska öka väsentligt under 2010.

"TradeDoublers kompetens och affiliate-nätverk är viktiga framgångsfaktorer när vi nu bygger upp den här strategiska försäljningskanalen. Jag ser på TradeDoubler som en förlängning av vårt försäljningsteam och jag är mycket nöjd med hur fort vår affiliate-försäljning kom igång och började fungera på alla nio marknader. Försäljningsvolymerna överträffade våra förväntningar."

Steve Wilson
Global Online Merchandising Director
Nokia

Förbättrad digital varumärkeskänedom

En positiv sideeffekt av Nokias samarbete med TradeDoubler och deras omfattande nätverk av publishers är att konsumenternas kännedom om att Nokia har onlineförsäljning av egna produkter har ökat. Den förbättrade digitala varumärkeskännedom väntas förbättra avslutsfrekvensen för såväl Nokias affiliate-försäljning som andra försäljningsaktiviteter online.

Lokalt samarbete är avgörande

Onlinekampanjerna samkoordineras med Nokias globala marknadsföringskampanjer, men det finns fortfarande utrymme för lokala anpassningar. Därför är det viktigt med lokalt samarbete i de olika länderna mellan TradeDoubler och Nokia, framförallt i det nuvarande uppbyggnadsskedet när olika typer av erbjudanden testas och nya publishers rekryteras.



Ett givande samarbete

Under 2009 skapade TradeDoublers affiliate-nätverk mer än en halv miljard visningar för Disneyland Paris. Affiliate-försäljningen är en viktig del av bolagets marknadsstrategi och står idag för cirka 25 procent av bolagets on-line-försäljning.

Affiliate-försäljning – en allt mer betydelsefull försäljningskanal

Samarbetet mellan Disneyland Paris och TradeDoubler inleddes 2004 med lanseringen av ett affiliate-program i Storbritannien. Idag är TradeDoubler Disneyland Paris enda samarbetspartner för prestationsbaserad digital marknadsföring i Europa. Affiliate-försäljning och sökmotoroptimering (SEO) är viktiga marknadsföringsredskap i Disneyland Paris arbete att nå potentiella besökare i sju europeiska länder.

Affiliate-försäljningen ökade med 66 procent under 2009 jämfört med 2008, vilket vida överträffade bolagets förväntningar. Idag står den för 25 procent av Disneyland Paris on-line-försäljning och andelen förväntas växa ytterligare.

”Vi måste hitta nya och mer lönsamma sätt att nå våra kunder och affiliate-kanalen har visat sig vara ett effektivt verktyg för att uppnå detta. Tack vare TradeDoublers omfattande affiliate-nätverk, deras erfarenhet, kunskap och verktyg har vi lyckats etablera en ytterligare säljkanal som skapar betydande intäkter on-line för Disneyland Paris.”

Thibault de Saint Martin
Marketing Manager, Europe
Disneyland Paris

Nära samarbete optimerar resultatet

Som en del av den övergripande marknadsföringsplanen genomför Disneyland Paris årligen 5-6 lokala kampanjer i de sju marknader där man etablerat affiliate-marknadsföring. Affiliate-programmen bevakas och finjusteras kontinuerligt, ofta dagligen, för säkerställa att optimalt resultat uppnås. Genom att stämma av och paketera det erbjudande som görs i affiliate-kanalen med bolagets egna internetkampanjer kan Disneyland Paris dra full nytta av en koordinerad internetsatsning.

”Under senare år har vi lyckats animera nätverket genom att tillsammans med TradeDoubler organisera initiativ från annonsörer och publishers och snabbt genomföra taktiska och sista minutenkampanjer. Utan TradeDoublers redskap och kundansvariga skulle detta inte kunnat ha utförts eller utvecklats på en pan-europeisk nivå.”

Matthieu de RENTY
Digital Marketing Representative, Europe

Risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet är förenad med risker, så även TradeDoubler. Risker som hanteras bra kan skapa möjligheter och värde för koncernen medan risker som hanteras mindre bra kan orsaka skador och förluster.

TradeDoublers hanterar ett mycket stort antal transaktioner mellan många olika parter och för att kunna göra detta är Bolaget beroende av en avancerad teknisk plattform som ständigt utvecklas. Verksamheten bedrivs på en starkt konkurrensutsatt marknad i många länder med olika valutor och rättssystem.

Att identifiera och hantera risker är en central del i styrningen och kontrollen av TradeDoublers verksamhet och ingår i alla delar av verksamheten. Målsättningen är att genom tydliga processer och rutiner tillvarata de möjligheter som ges på en snabbt föränderlig marknad samtidigt som risken för skador och förluster minimeras. Under det gångna året har nya risker identifierats men Bolaget har även genom åtgärder minskat, och i vissa fall eliminerat, andra risker.

TradeDoublers skiljer mellan marknadsrelaterade risker, operativa risker, finansiella risker och legala risker. De väsentligaste riskerna i TradeDoublers verksamhet beskrivs nedan.

Marknadsrelaterade risker

Konjunktorens påverkan på efterfrågan

De senaste årens lågkonjunktur har påverkat TradeDoublers, mer på vissa marknader och mindre på andra. Konjunktoren har på många håll lett till minskad e-handel, framförallt genom att den genomsnittliga kundkorgen minskar, och den har påverkat den generella efterfrågan på annonseringstjänster.

Den allmänna trenden att annonsörer i högre utsträckning väljer internet framför traditionella medier, tillsammans med TradeDoublers prestationsbaserade affärsmodell, har i viss mån motverkat nedgången.

Konkurrens och prispress

Marknaden för internetannonsering och kringtjänster är hårt konkurrensutsatt med tilltagande prispress, särskilt på mer mogna marknader som Storbritannien. Stora och välkända webbplatser har medarbetare som arbetar med direktförsäljning av ett betydande eget annonsutrymme, vilket påverkar prissättningen på internetannonsering på flera av TradeDoublers marknader.

Marknaderna för e-handel och internetannonsering

TradeDoublers långsiktiga utveckling är beroende av tillväxten dels inom e-handeln dels inom internetannonseringen. Denna tillväxt kan avstanna, t.ex. på grund av säkerhetsproblem rörande internetbaserade transaktioner eller problem med betalningssystem.

Internetannonsering är en relativt ny marknad och under utveckling. Flera av TradeDoublers nuvarande och potentiella annonsörer har endast avsatt en mindre del av sina annonsbudgetar till internet. Om internetannonsering ska bli allmänt accepterad, särskilt bland bolag som tidigare har anlitat traditionella mediebolag för sin marknadsföring, krävs acceptans för ett nytt sätt att bedriva verksamhet, utbyta information, mäta resultat och utvärdera nya reklamprodukter och tjänster.

Teknisk utveckling

Internetannonsering är en relativt ny och mycket teknikintensiv bransch. Nya funktionaliteter och tekniska verktyg utvecklas ständigt, både av TradeDoublers och av TradeDoublers konkurrenter. Tekniska framsteg eller nyheter kan radikalt förändra villkoren för företag verksamma i branschen, eller väsentligen förändra konkurrenssituationen.

Värdeförändringar av goodwill

TradeDoublers har en betydande goodwillpost efter förvärvet av IMW Group i Storbritannien. Under tredje kvartalet 2009 gjordes en nedskrivning av goodwill med 150,3 MSEK på grund av ett svagt utfall och en försiktigare bedömning av utvecklingen framåt av IMW Group. Det kan inte uteslutas att en framtida prövning avseende varaktig värdenedgång av goodwill – impairment test – skulle leda till ytterligare nedskrivningsbehov.

Operativa risker

Beteendemönster på internet

TradeDoublers är beroende av människors användning av och beteende på internet. Skulle internetanvändningen minska eller nuvarande beteendemönster förändras, t.ex. så att användare hindras från att nå webbplatser som visar annonser, kan detta komma att

påverka TradeDoublers. Det finns även en risk för att dominanta aktörer styr användarnas beteendemönster till sin egen fördel.

Nyckelpersoner

Som internetannonseringen utvecklas ställs allt högre krav på de enskilda medarbetarnas kompetens. Detta tillsammans med förhållandet att kunskap om lokala förhållanden på 18 marknader är en av TradeDoublers främsta konkurrensfördelar gör att TradeDoublers är helt beroende av att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal, såväl ledning som andra nyckelpersoner.

Dator- och kommunikationssystem

TradeDoublers affärsverksamhet är beroende av att dator- och kommunikationssystem fungerar effektivt och utan störningar. Ett avbrott eller fel i den allmänna kommunikationen eller i interna system kan försvåra eller omöjliggöra TradeDoublers verksamhet. Alla system är sårbara, t.ex. för datavirusattacker.

Trots att försiktighetsåtgärder vidtagits av TradeDoublers, kan olagliga åtgärder från tredje part, naturkatastrofer eller andra oförutsedda händelser leda till att information hos TradeDoublers eller hos tredje part, förstörs eller förloras.

Intern styrning och kontroll

Styrelsen har under det tredje kvartalet 2009 initierat ett arbete med syfte att stärka den interna styrningen och kontrollen av TradeDoublers verksamhet och processer, inklusive den finansiella rapporteringen och därtill kopplad IT-säkerhet. Detta arbete medförde under tredje kvartalet kostnader av engångskaraktär avseende bland annat justering för avstämningsdifferenser mellan verksamhetssystem och huvudbok. Styrelse och ledning har gjort bedömningen att avstämningsdifferenserna i allt väsentligt är beaktade i årsredovisningen för 2009. Det kan dock inte uteslutas att det pågående arbetet med den interna styrningen och kontrollen kan komma att medföra ytterligare resultatpåverkan av engångskaraktär och kostnader för extra utredningsinsatser. Detta arbete beskrivs i avsnittet Styrelsens

beskrivning av intern kontroll och riskhantering på sidan 32.

Finansiella risker

Valutarisker

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

Av koncernens omsättning under 2009 utgjorde cirka 35 (50) procent GBP och cirka 50 (37) procent EUR. Av koncernens omkostnader exklusive poster av engångskaraktär utgjorde cirka 29 (32) procent GBP och 32 (28) procent EUR.

Koncernredovisningen och redovisningen i koncernens svenska bolag sker i SEK medan redovisningen i koncernens utländska bolag sker i respektive lands valuta.

Transaktionsrisker

Exponering hänförlig till valutakursfluktuationer på kund- och leverantörsfakturer är begränsad eftersom fakturering till kunder och från leverantörer väsentligen sker i lokal valuta för samtliga bolag inom koncernen. TradeDoublers är även exponerat för valutarisker i moderbolagets koncerninterna utlåning till dotterbolag som sker i dotterbolagets valuta, samt inlåning från dotterbolagen av likviditetsöverskott. En del av denna utlåning och inlåning utgör så kallade "utvidgade (reducerade) investeringar i dotterbolag" där valutakursdifferenserna liksom vid omräkningsexponering redovisas som en del av "övrigt totalresultat" (utanför resultaträkningen) medan övriga valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Koncernintern ut- och inlåning valutasäkras för närvarande inte.

Omräkningsrisker

Valutakursförändringar påverkar koncernens resultat vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultaträkningar till koncernens redovisningsvaluta, SEK. I samband med omräkning av koncernens investeringar i utländska dotterbolag till koncernens redovisningsvaluta, SEK uppstår också så kallad omräkningsexponering som redovisas som en del av "övrigt totalresultat" (utanför resultaträkningen). Koncernens nettoinvesteringar i utländsk valuta avser främst GBP och EUR. Nettoinvesteringar i utländsk valuta valutasäkras för närvarande inte.

Kundkreditrisker

Koncernen är utsatt för kreditrisker avseende kundfordringar. Antalet kunder med betalningssvårigheter ökar under en lågkonjunktur. TradeDoublers har därmed utsatts för ökade kundkreditrisker.

Nya kunder är föremål för kreditkontroller via kreditupplysningsföretag och utfallet utgör grunden för kredit- och betalningsvillkor för respektive kund.

Koncernen har en kreditpolicy för hur kunderna ska hanteras, i vilken beslutsnivåer för olika kreditgränser anges. TradeDoublers kräver normalt förskotts betalning från kunder som bedöms ha låg kreditvärdighet.

Det föreligger inte någon specifik riskkoncentration för något geografiskt område eller kundkategori, dock är kreditrisken större i verksamheten för sökordsannonsering. TradeDoublers har tecknat en kreditförsäkring för den delen av verksamheten i Storbritannien.

Ränterisker

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

TradeDoublers var under 2009 exponerat för ränterisker till följd av externa lån om cirka 242 Mkr. Dessa lån har lösts under det första kvartalet 2010, vilket fått till följd att ränteriskerna har minskat markant. Viss ränterisk kvarstår till följd av finansiella placeringar.

Likviditetsrisker

TradeDoublers treasury and finance policy är upprättad för att minimera Koncernens likviditetsrisker genom att inte ta några risker i kassaflödet. En publisher får i de flesta fall betalt först när kunden har betalat fakturan till TradeDoublers. På detta sätt begränsar TradeDoublers likviditetsrisken. På alla kunder gör TradeDoublers kreditvärderingar och kräver normalt förskotts betalningar från kunder i de fall det saknas tillräckligt med finansiell information om kunden. TradeDoublers var intill dess nyemissionen var genomförd beroende av extern finansiering för att säkerställa koncernens långsiktiga drift. För perioden till och med den 15 februari 2010 var upplåningen säkrad genom avtal med banker och aktieägare. Den genomförda nyemissionen har stärkt koncernens finansiella ställning och har därmed reducerat likviditetsrisken.

Legala risker

Skatt

TradeDoublers bedriver sin verksamhet genom bolag i flera länder. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan koncernbolagen, bedrivs i enlighet med gällande skattelagstiftning, skatteavtal och övriga bestämmelser i berörda länder. Det kan dock

inte uteslutas att TradeDoublers tolkning av gällande rätt inte överensstämmer med vad en domstol eller myndighet i framtiden kan komma att fastställa, eller att gällande regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Framtida domar eller beslut kan medföra att TradeDoublers skattesituation förändras på ett negativt sätt.

Twister och immateriella rättigheter

TradeDoublers är från tid till annan inblandad i tvister i den normala affärsverksamheten. Antalet tvister har ökat under lågkonjunkturen men är fortfarande måttligt i förhållande till verksamhetens omfattning. Förekommande tvister rör typiskt sett mindre belopp.

TradeDoublers är särskilt exponerat för tvister gällande immateriella rättigheter. Verksamheten är helt beroende av den tekniska plattformen som i allt väsentligt är egenutvecklad och skyddad av upphovsrätt och lagen om affärshemligheter. Öppna källkoder används i systemen. TradeDoublers riskerar att utsättas för både intrång och påståenden om intrång.

Vidare innebär verksamheten att TradeDoublers för annonsörers räkning hanterar varumärken och annat immaterialrättsligt skyddat material i stor omfattning. Mindre tvister och krav förekommer löpande till följd av detta.

Ytterligare en huvudkategori av potentiella tvister är olika typer av internetbedrägerier eller liknande begångna av publishers, bristande kvalitet på den trafik som levereras till annonsörer eller andra påstådda brister i TradeDoublers tjänster.

Ny lagstiftning

TradeDoublers verksamhet bedrivs på ett stort antal geografiska marknader, i huvudsak inom den Europeiska Unionen, vilket leder till att koncernen exponeras mot ett stort antal rättsystem.

Internet är en förhållandevis ny bransch och det finns anledning att tro att reglerings-takten kommer att öka, inte minst i frågor rörande den personliga integriteten.

EU har t.ex. i slutet av 2009 antagit ett direktiv om integritet och elektronisk kommunikation (2002/58/EG) vilket – beroende på hur det implementeras – kan få negativa konsekvenser för hur spårning på internet får genomföras. EU har även tillsatt en arbetsgrupp för att utreda intressestyrd annonsering på internet.

Det nya direktivet och annan ny reglering kan komma att påverka all internetrelaterad verksamhet, även TradeDoublers.

TradeDoublers bolagsstyrning

TradeDoubler är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. TradeDoublers aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm sedan den 8 november 2005.

För mer information om aktien, se sidan 74.

Bolagsstyrning inom TradeDoubler utövas i huvudsak genom aktieägarna på bolagsstämma, styrelsen, verkställande direktören och koncernledningen.

Till de externa styrinstrument som utgör ramar för bolagsstyrning inom TradeDoubler hör aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, NASDAQ OMX Stockholms regelverk, Aktiemarknadsnämndens uttalanden, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt andra relevanta lagar och förordningar. Till de interna styrinstrumenten hör bland annat den av stämman fastställda bolagsordningen, arbetsordning för styrelsen, instruktion för den verkställande direktören och instruktion avseende ekonomisk rapportering.

Koden bygger på principen "följ eller förklara", vilket innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler om det i det enskilda fallet skulle anses leda till bättre bolagsstyrning. Denna rapport har inte granskats av Bolagets revisor.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är TradeDoublers högsta beslutande organ där aktieägarna utövar sin rätt att besluta i Bolagets angelägenheter. Varje aktie motsvarar en röst. Aktieägarna informeras via kallelse om sin rätt att få ett ärende behandlat på stämman. Kallelse till årsstämma där årsredovisningen ska framläggas, samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas, ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse till TradeDoublers

bolagsstämma ska ske genom annons i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet och Dagens Industri. Aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdag, fem kalenderdagar före dagen för stämman, och har anmält sig till stämman enligt vad som anges i kallelsen till stämman, har rätt att delta, antingen personligen eller genom ombud.

Årsstämma ska enligt lag hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Bland årsstämmans obligatoriska uppgifter ingår att besluta om fastställande av resultaträkning och balansräkning för moderbolaget samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning, besluta om dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, besluta om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör samt fastställa riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Vid årsstämman ska bland annat väljas styrelseledamöter fram till slutet av nästkommande årsstämma, styrelsens ordförande fram till slutet av nästkommande årsstämma och i förekommande fall revisor. Årsstämman ska även fatta beslut om arvoden åt styrelse och revisor, eventuella aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram till bolagsledningen samt utseende av valberedning.

Valberedning

Enligt Koden ska Bolaget ha en valberedning. TradeDoublers årsstämma fattar beslut om valberedning inför nästkommande årsstämma. Valberedningens främsta uppgift är att bereda förslag att föreläggas årsstämman för beslut avseende:

- ordförande vid årsstämman
- styrelseledamöter
- styrelsens ordförande
- i förekommande fall val av revisor
- arvoden och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna samt ersättning för utskottsarbete
- arvoden till revisor
- utseende av valberedning

Valberedningens förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman. Valberedningen presenterar sina förslag och sitt arbete på årsstämman. Samtliga aktieägare har rätt att vända sig till valberedningen med förslag på styrelseledamöter. Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter och utgöras av en representant för var och en av de tre till röstetalet största aktieägarna per den sista bankdagen i juni månad som önskar utse en sådan representant, samt av styrelsens ordförande.

Ledamöterna i valberedningen erhåller ingen ersättning från TradeDoubler. Styrelsens ordförande uppbär dock ersättning från TradeDoubler i form av ordinarie styrelsearvode. Valberedningens sammansättning offentliggörs så snart ledamöterna utsetts och senast i samband med delårsrapport för tredje kvartalet. Förändras förhållandet bland de tre till röstetalet största aktieägarna under mandatperioden ska berörd ledamot i valberedningen ställa sin plats till förfogande för den eller de aktieägare som tillkommit bland de tre till röstetalet största aktieägarna. Förändring i valberedningens sammansättning offentliggörs så snart sådan skett.

Styrelse

Styrelsens sammansättning och oberoende

Styrelsen i TradeDoublers ska enligt bolagsordningen bestå av sex till nio ledamöter. Verkställande direktören ingår inte i styrelsen men deltar vid styrelsens sammanträden. Andra tjänstemän inom TradeDoubler deltar vid behov vid styrelsens sammanträden såsom föredragande. Vid de flesta styrelsesammanträden har styrelsen en diskussion där varken verkställande direktören eller någon annan från Bolaget närvarar. Bolagets chefsjurist är styrelsens sekreterare.

Koden föreskriver att en majoritet av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, samt att minst två av dessa även ska vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Styrelsens ansvar och arbete

TradeDoublers styrelse ansvarar enligt aktiebolagslagen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska fortlöpande bedöma Bolagets och koncernens ekonomiska situation och se till att Bolagets organisation är utformad så att medelsförvaltningen och Bolagets förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Enligt Koden ingår i styrelsens uppgifter bland annat att:

- fastställa verksamhetsmål och strategi,
- tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga verkställande direktör,
- se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet,
- se till att det finns en tillfredsställande kontroll av Bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för Bolagets verksamhet,
- se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för Bolagets uppträdande samt
- säkerställa att Bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig.

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

Styrelsen ska enligt arbetsordningen hålla minst fem ordinarie sammanträden per

år och ett konstituerande sammanträde efter årsstämman. Fyra ordinarie sammanträden ska hållas i anslutning till avgivande av delårsrapport och bokslutskommuniké. Därutöver sammanträder styrelsen för att besluta om koncernens strategier och mål samt för att fastställa koncernens budget och affärsplan för nästkommande år.

Styrelsens ansvar omfattar även att besluta om förvärv och avyttringar av bolag och verksamheter, besluta om större investeringar, besluta om lån, garantier och ställande av säkerhet, besluta om tillsättning av verkställande direktör, besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att fastställas av årsstämman, samt löpande uppföljning av verksamheten under året.

Bolagets revisor deltar vid minst ett styrelsesammanträde per år.

Arbetsordningen stipulerar en årlig utvärdering av styrelsens arbete. Den ska äga rum genom en systematisk och strukturerad process, vars resultat rapporteras till valberedningen. Styrelsen utvärderar även den verkställande direktörens arbete i enlighet med instruktion för den verkställande direktören minst en gång per år.

Gällande arbetsordning fastställdes vid styrelsesammanträdet den 12 april 2010.

Styrelsens sammansättning, oberoende och ersättning 2009

Namn	Född	Nationalitet	Invald	Styrelsen	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare*	Arvode (inkl. utskottsarbete)**	Eget eller närstående aktieinnehav***
Mats Sundström	1955	Svensk	2009	Ordförande	Ledamot	Ledamot	Ja	450 000 +50 000 +25 000	25 000
Kristofer Arwin	1970	Svensk	2007	Ledamot	-	-	Ja	200 000	36 150
Heléne Bergquist	1958	Svensk	2009	Ledamot	Ledamot	Ordförande	Ja	200 000 + 50 000 +50 000	3 000
Martin Henricson	1961	Svensk	2001	Ledamot	-	Ledamot	Ja	200 000 + 25 000	15 000
Lars Stugemo	1961	Svensk	2006	Ledamot	-	-	Ja	200 000	4 050
Caroline Sundewall	1958	Svensk	2009	Ledamot	Ordförande	-	Ja	200 000 + 100 000	2 000
SUMMA								1 750 000	85 200

* Samtliga styrelseledamöter bedöms vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till Bolagets större aktieägare enligt Koden från den 1 juli 2008 och från den 1 februari 2010. Enligt Koden från den 1 februari 2010 ska, såvitt avser styrelseledamöters oberoende, reglerna i denna tillämpas först på ledamöter som har valts efter den 1 juli 2010.

** Årsstämman 2009 antog valberedningens förslag om styrelsearvode motsvarande 450 000 kronor för styrelsens ordförande och 200 000 kronor till var och en av de övriga stämmovalda styrelseledamöterna. Till ordföranden i revisionsutskottet utgår 100 000 kronor och till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet utgår 50 000 kronor. Till ordföranden i ersättningsutskottet utgår 50 000 kronor och till var och en av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet utgår 25 000 kronor. Ersättningsbeloppet avser perioden 2009-05-06 till 2010-05-06.

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

Närvaro styrelse- och utskottssammanträden samt oberoende 2009

Namn	Styrelsen	Närvaro styrelsen	Revisionsutskottet	Närvaro Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	Närvaro Ersättningsutskottet	Oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare
Mats Sundström	Ordförande*	12/12	Ledamot*	9/10	Ledamot*	6/6	Ja
Elisabet Annell	Ledamot**	5/5	Ordförande**	2/2	-	-	Ja
Kristofer Arwin	Ledamot	17/17	-	-	-	-	Ja
Heléne Bergquist	Ledamot*	12/12	Ledamot*	10/10	Ordförande*	6/6	Ja
Eva Brådhe	Ledamot*/***	8/9	-	-	-	-	Ja
Christer Elmhagen	Ordförande****	2/2	Ledamot****	1/1	Ordförande/ Ledamot****	1/1	Ja
Felix Hagnö	Ledamot**	4/5	-	-	-	-	Ja
Martin Henricson	Ledamot	15/17	-	-	Ledamot	6/6	Ja
Nick Hynes	Ledamot***	8/14	-	-	Ledamot**	1/1	Ja
Lars Lundquist	Vice ordförande**	5/5	-	-	Ordförande/ Ledamot**	1/1	Ja
Rolf Lydahl	Ledamot**	5/5	Ledamot**	2/2	-	-	Ja
Lars Stugemo	Ledamot	15/17	-	-	-	-	Ja
Caroline Sundewall	Ledamot*	12/12	Ordförande*	10/10	-	-	Ja

* Fr.o.m. 2009-05-06

** T.o.m. 2009-05-06

*** T.o.m. 2009-11-16

**** T.o.m. 2009-03-31

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ska enligt Koden se till att styrelsearbetet bedrivs effektivt och att styrelsen fullföljer sina åligganden. Ordföranden ska särskilt:

- organisera och leda styrelsens arbete,
- se till att ledamöterna erhåller erforderligt utbildning och löpande uppdaterar sina kunskaper om Bolaget,
- ansvara för kontakt med ägarna i ägarfrågor,
- se till att styrelsen erhåller tillfredställande information och beslutsunderlag,
- kontrollera att styrelsens beslut verkställs samt
- se till att styrelsens arbete årligen utvärderas.

Styrelsens utskott

Enligt aktiebolagslagen ska ett bolag vars överlåtbara värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad ha ett revisionsutskott, vilket enligt Koden ska bestå av minst tre styrelseledamöter. Majoriteten av utskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, samt minst en av dessa ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Koden föreskriver vidare att styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott vars ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

Revisionsutskott

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som består av tre styrelseledamöter, varav en är ordförande. Enligt arbetsordningen för styrelsen ska revisionsutskottet:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering,
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering,
- fortlöpande träffa Bolagets revisor och hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt diskutera samordningen mellan den externa revisionen och den interna controllingfunktionen och synen på Bolagets risker,
- granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisions-tjänster,
- fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som Bolaget får upphandla av Bolagets revisor,
- utvärdera revisionsinsatsen och biträda valberedningen vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval och
- handlägga övriga frågor som styrelsen kan uppdra åt revisionsutskottet att bereda eller besluta om.

Revisionsutskottet ska som ett led i övervakningen av Bolagets finansiella rapportering

övervaka att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt att Bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

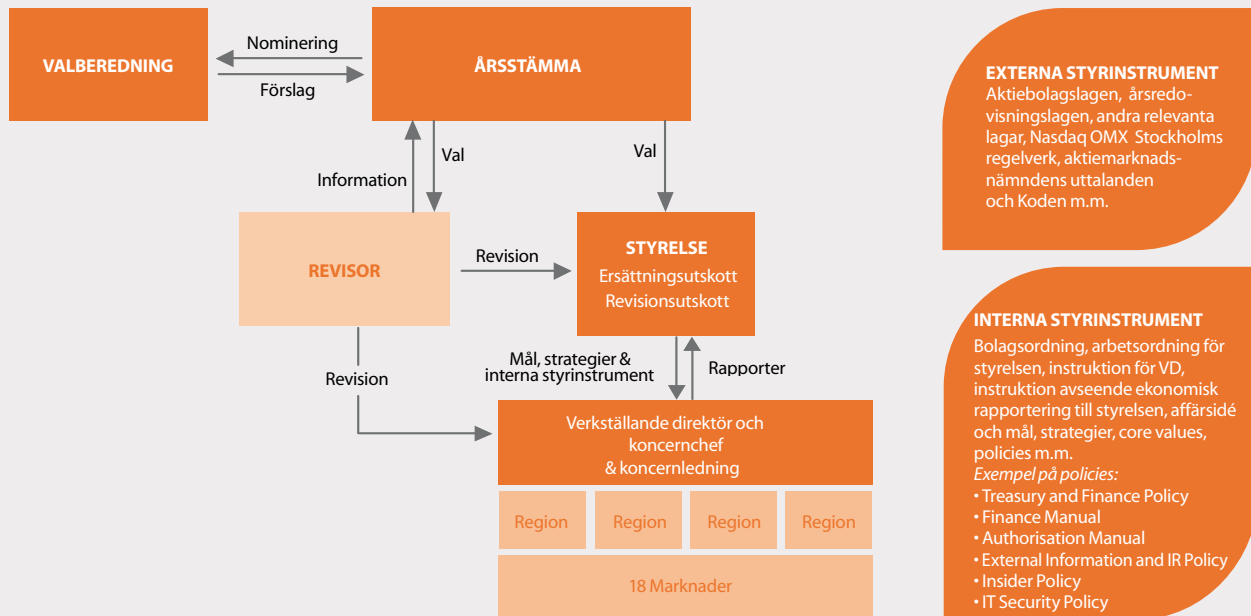
Revisionsutskottet ska hålla minst fyra sammanträden per år. Revisionsutskottet kan då det bedöms lämpligt invitera den verkställande direktören, Bolagets CFO, Bolagets revisor eller andra att delta vid utskottets sammanträden. Bolagets chefsjurist är revisionsutskottets sekreterare. Revisionsutskottets sammanträden protokollförs och kopia på protokollen tillställs samtliga styrelsemedlemmar.

Ersättningsutskott

Styrelsen har även utsett ett ersättningsutskott som består av tre styrelseledamöter, varav en är ordförande. Enligt arbetsordning för styrelsen ska ersättningsutskottet:

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen,
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar, både för bolagsledningen och övriga anställda,
- ge styrelsen förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att fastställas av årsstämman,

Bolagsstyrning



- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställda av årsstämman samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget,
- ge styrelsen förslag till ersättnings- och andra anställningsvillkor för verkställande direktören,
- fastställa ersättnings- och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, med undantag för den verkställande direktören,
- bereda styrelsens redogörelse för program för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare, samtliga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram samt tillämpningen av gällande riktlinjer enligt 10.3 Koden,
- bistå styrelsen med att i övrigt övervaka efterlevnad av tillämpliga lagar, NASDAQ OMX Stockholms regelverk och Koden rörande information om ersättnings- och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övrig bolagsledning, samt
- handlägga övriga frågor som styrelsen kan uppdra åt ersättningsutskottet att bereda eller besluta om.

Ersättningsutskottet ska hålla sammanträden vid behov. Ersättningsutskottet kan då det bedöms lämpligt invitera den verkställande direktören, Bolagets CFO, Bolagets revisor eller andra att delta vid utskottets sammanträden. Bolagets personalchef är ersättningsutskottets sekreterare.

Ersättningsutskottets sammanträden protokollförs och kopia på protokollen tillställs samtliga styrelsemedlemmar.

Verkställande direktör och koncernledning

TradeDoubler's verkställande direktör ansvarar enligt aktiebolagslagen för den löpande förvaltningen av Bolagets angelägenheter enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar.

Styrelsen har fastställt en instruktion för den verkställande direktören som klargör den verkställande direktörens ansvar och befogenheter. Den verkställande direktören ska enligt instruktionen bland annat förse styrelsen med beslutsunderlag för att kunna fatta väl grundade beslut och med underlag för att löpande kunna följa verksamheten under året.

Gällande instruktion fastställdes vid styrelsesammanträde den 12 april 2010.

Den verkställande direktören tillika koncernchef leder den löpande verksamheten och har tillsatt en koncernledning (bolagsledning) som består av den verkställande direktören, Bolagets CFO, CTO, personalchef, chefsjurist, COO, V.P International Sales & Marketing samt produktchef.

Revisor

Den stämموvalda revisorn ska enligt aktiebolagslagen granska årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn utför även på uppdrag av styrelsen översiktlig granskning av en delårsrapport per år. Revisorn rapporterar resultatet av sitt arbete till bolagsstämman genom sin revisionsberättelse. Revisorn deltar vid revisionsutskottets sammanträden och vid minst ett styrelsesammanträde per år för att diskutera revisionens inriktning och omfattning samt resultatet av granskningen.

Bolagets revisor väljs vid årsstämma för en period av fyra år.

Bolagsstyrning 2009

Avsteg från koden

Under 2009 avvek Bolaget från Koden i ett fall. En beslutför styrelse var inte närvarande vid den extra bolagsstämman den 4 december 2009. Vid stämman fanns endast en materiell punkt på dagordningen – att godkänna styrelsens beslut om en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna. På grund av ett ansträngt tidsschema för emissionen fanns endast få alternativa dagar för stämman och flera ledamöter hade inte möjlighet att närvara med kort varsel. En beslutför styrelse fanns dock tillgänglig per telefon.

Aktieägare

TradeDoubblers aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm sedan den 8 november 2005. Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2009 till 11,4 MSEK fördelat på 28 581 633 aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,40 kronor. Varje aktie motsvarar en röst.

Efter nyemissionen, som avslutades i januari 2010, uppgick aktiekapitalet till 17,1 MSEK, fördelat på 42 807 449 aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,40 kronor. Nyemissionen innebar inga förändringar avseende aktiernas röstvärde. För ytterligare information om nyemissionen se Förvaltningsberättelsen, sidan 38. Antalet aktieägare var vid årsskiftet 3 593 stycken, fördelade enligt nedan.

Valberedningen

Sammansättningen av valberedningen inför årsstämman 2010 offentliggjordes den 21 augusti 2009.

Under året har en intern utvärdering av styrelsen och dess arbete genomförts. Valberedningen har hållit individuella möten med samtliga styrelseledamöter.

Valberedningens förslag till styrelseledamöter, arvoden och annan ersättning m.m. presenteras i kallelsen till årsstämman 2010 och finns även tillgängligt på Bolagets hemsida, www.tradedoubler.com.

Årsstämma 2009

Årsstämma hölls den 6 maj 2009 i Stockholm. Vid stämman var 57,49 procent av aktierna representerade. Samtliga styrelseledamöter som var föreslagna för om- eller nyval samt den verkställande direktören närvarade.

Årsstämman fattade bland annat följande beslut:

- att fastställa resultat- och balansräkningar för Bolaget respektive koncernen,
- att i enlighet med styrelsens förslag inte lämna någon utdelning för 2008,
- att i enlighet med revisorns tillstyrkande bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktörerna ansvarsfrihet avseende räkenskapsåret 2008,
- att omvälja styrelseledamöterna Kristofer Arwin, Martin Henricson, Nick Hynes och Lars Stugemo samt nyvälja Heléne Bergquist, Eva Brådhe, Mats Sundström och Caroline Sundewall,
- att nyvälja Mats Sundström till styrelsens ordförande,
- att nyvälja Ernst & Young AB till revisor, med den auktoriserade revisorn Thomas Forslund som huvudansvarig revisor,
- att fastställa ersättning till styrelsen, se vidare nedan under Ersättning till styrelse, verställande direktör och bolagsledning, sidan 30 samt
- att fastställa styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Extra bolagsstämma 2009

En extra bolagsstämma hölls den 4 december 2009 i Stockholm. Vid stämman var 58,11 procent av aktierna representerade. Stämman fattade beslut om att godkänna styrelsens beslut om en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna. För mer information om nyemissionen, se Förvaltningsberättelsen på sidan 38.

Styrelse

Styrelsens sammansättning och oberoende

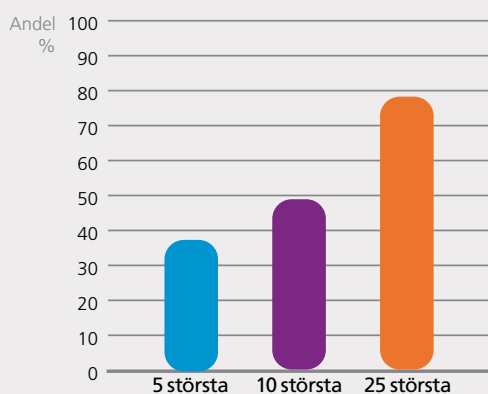
TradeDoubblers styrelse bestod från årsstämman 2009 fram till den 16 november 2009 av åtta ledamöter. Därefter består styrelsen av sex ledamöter sedan två ledamöter – Eva Brådhe och Nick Hynes – valt att lämna sina styrelseuppdrag i förtid. Styrelsen presenteras på sidan 34.

Samtliga styrelsens ledamöter bedöms enligt vad som framgår av tabell på sidan 26 "Närvaro styrelse- och utskottssammanträden samt oberoende 2009" vara oberoende i förhållande till såväl Bolaget och bolagsledningen som i förhållande till Bolagets större aktieägare.

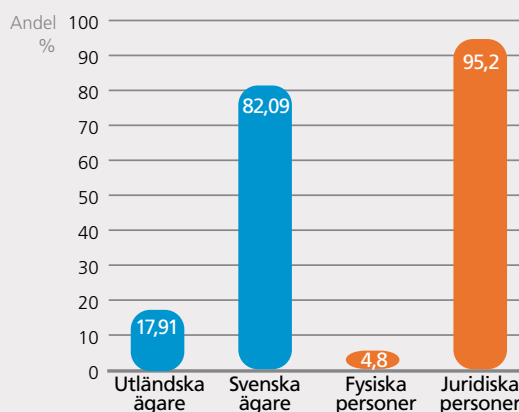
Styrelsens arbete

Styrelsen har haft 17 protokollförda sammanträden under 2009, varav fem skett per telefon och fem hållits per capsulam. De enskilda ledamöternas närvaro på styrelse- och utskottssammanträden framgår av tabell på sidan 26 "Närvaro styrelse- och utskottssammanträden samt oberoende 2009".

Ägarkoncentration



Aktieägarstruktur



Under året har styrelsens arbete framförallt varit fokuserat på:

- Strategifrågor
- Koncernens finansiering inklusive externa lån samt nyemission och till nyemissionen kopplat prospekt
- Koncernens resultat och likviditet
- Kostnadsbesparingar
- Finansiell rapportering, riskhantering och intern kontroll
- Budget och affärsplan för 2010
- Rekrytering av en permanent verkställande direktör

Revisionsutskott

Revisionsutskottets sammansättning och oberoende

Revisionsutskottet bestod under årets första del av Elisabet Annell, ordförande, Christer Elmehagen och Rolf Lydahl. Efter det konstituerande styrelsesammanträdet 2009 består utskottet av Caroline Sundewall, ordförande, Heléne Bergquist och Mats Sundström.

Samtliga ledamöter av revisionsutskottet bedöms vara oberoende i förhållande till såväl Bolaget och bolagsledningen som Bolagets större aktieägare.

Revisionsutskottets arbete

Utskottet har haft tolv protokollförda sammanträden under 2009. Utskottets ledamöter har därutöver deltagit i flertalet informella möten och haft täta telefonkontakter.

Arbetet har framförallt varit fokuserat på att kartlägga, utvärdera och stärka den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och att förbättra kvaliteten på den finansiella rapporteringen. För mer information om den interna kontrollen, se sidan 32. Utskottet har även på uppdrag av styrelsen berett frågor rörande koncernens finansiering samt den under det sista

kvartalet genomförda nyemissionen och till nyemissionen kopplat prospekt.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets sammansättning och oberoende

Ersättningsutskottet bestod under årets första del av Christer Elmehagen, ordförande, Nick Hynes och Lars Lundquist. Efter det konstituerande styrelsesammanträdet 2009 består utskottet av Heléne Bergquist, ordförande, Martin Henricson och Mats Sundström.

Samtliga ledamöter av ersättningsutskottet bedöms vara oberoende i förhållande till såväl Bolaget och bolagsledningen som Bolagets större aktieägare.

Ersättningsutskottets arbete

Utskottet har haft sju protokollförda sammanträden under 2009, varav två per capsulam. Arbetet har framförallt varit fokuserat på uppföljning av tillämpning av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställda av årsstämman 2009, uppföljning av utfall av program för rörlig ersättning för 2009 och långsiktigt incitamentsprogram, program för rörlig ersättning som omarbetats för 2010, beredning av beslut om ersättnings- och andra anställningsvillkor för verkställande direktör, godkännande av ersättnings- och anställningsvillkor för övriga bolagsledningen, samt uppföljning av resultatet av medarbetarenkät "Employee Satisfaction Survey".

Verkställande direktör och koncernledning

Den verkställande direktören tillika koncernchefen leder den löpande verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar och har tillsatt en koncernledning (bolagsledning) som består av åtta personer: den verkställande direktören, Bolagets CFO, CTO, personalchef, chefsjurist, COO,

V.P International Sales & Marketing samt produktchef.

Örjan Frid har varit interimistisk verkställande direktör och koncernchef fram till den 16 februari 2010, då styrelsen utsåg Urban Gillström till ny verkställande direktör och koncernchef.

Casper Seifert var TradeDoubblers CFO fram till den 10 augusti 2009 då han efterträddes av Thord Norberg. Samtidigt som Urban Gillström tillträdde som verkställande direktör och koncernchef den 16 februari 2010 ersattes Thord Norberg av Bernt Andersson, som tillförordnad CFO. Även Kayhan Utkutug, Mick Empson och Stephanie Carr lämnade koncernledningen och Bolaget under 2009.

Koncernledningen presenteras på sidan 35.

Revisor

Vid årsstämman 2009 utsågs Ernst & Young AB till revisor intill årsstämman 2013, med den auktoriserade revisorn Thomas Forslund som huvudansvarig revisor. Ernst & Young AB ersatte därmed den tidigare revisorn KPMG AB.

Revisorn har under 2009 utöver att granska årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning även översiktligt granskat delårsrapporterna januari-juni 2009 och januari-september 2009. Revisorn har även anlitats för rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor.

För information om ersättning till TradeDoubblers revisorer under 2009, se tabell nedan samt not 5.

Valberedningen inför årsstämman 2010

Namn	Representerande	Aktieinnehav*/**
Ramsay Brufer, ordförande	Alecta	14,87 % / 14,87 %
Annika Andersson	Fjärde AP-fonden	9,13 % / 9,13 %
Jan Andersson	Swedbank Robur Fonder	9,02 % / 9,87 %
Mats Sundström	Styrelsens ordförande	

* Källa: VPC AB, per den 30 december 2009.

**Källa: VPC AB, per den 30 juni 2009.

Ersättning till revisor

KSEK	Koncernen 2009	2008	Moderbolaget 2009	2008
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag*	4 732	-	3 210	-
Andra uppdrag	482	-	482	-
KPMG				
Revisionsuppdrag*	4 593	5 295	2 030	2 098
Andra uppdrag	-	637	-	457
Mr Salvage & Co				
Revisionsuppdrag*	-	907	-	-
Andra uppdrag	-	188	-	-
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag*	183	177	-	-
Andra uppdrag	30	725	-	471
Summa	10 020	7 929	5 722	3 026

*Arvodet avser arbete för revision och översiktlig granskning av två delårsrapporter. Ersättning har även utgått för rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor.

Ersättning till styrelse, verkställande direktör och bolagsledning

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2009 fastställde följande ersättning till styrelsen: 450 KSEK till styrelsens ordförande och 200 KSEK till var och en av de övriga stämموvalda styrelseledamöterna som inte är anställda i TradeDoubl er. Därutöver fastställde årsstämman ersättning för utskottsarbete, till de ledamöter som utses av styrelsen, med 100 KSEK till ordföranden i revisionsutskottet och 50 KSEK till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet samt 50 KSEK till ordföranden i ersättningsutskottet och 25 KSEK till var och en av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet.

Ingen styrelseledamot var under 2009 anställd i något bolag i koncernen. Ersättning till respektive styrelseledamot framgår av tabell på sidan 25.

Valberedningen har inför årsstämman 2010 föreslagit att extra ersättning utgår till vissa styrelseledamöter för arbetsinsatser utöver det ordinarie styrelsearbetet i samband med delårsrapporten för det tredje kvartalet och nyemissionen 2009.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2009 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som avser den verkställande direktören och övriga medlemmar av koncernledningen (bolagsledningen).

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

Den totala ersättningen ska baseras på tre huvuddelar; fast lön, rörlig ersättning och pensionsförmåner.

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

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

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

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

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

Frågor rörande ersättnings- och andra anställningsvillkor för verkställande direktören bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Verkställande direktören fastställer ersättnings- och andra anställningsvillkor för övriga bolagsledningen efter godkännande av ersättningsutskottet.

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

Ersättning till bolagsledningen

Verkställande direktören Örjan Frid ersattes med ett fast konsultarvode om 325 KSEK per månad. Ingen annan ersättning eller avgångsvederlag utgick till honom.

Övriga ledande befattningshavare, utöver den verkställande direktören, erhöll sammanlagt 11 369 KSEK i fast lön, 555

KSEK i rörlig ersättning samt 1 974 KSEK som ersättning för inbetalning till privat pensionsförsäkring.

Casper Seifert var Bolagets CFO fram till den 10 augusti 2009. Utöver uppsägningslön t.o.m. den 31 december 2009 har ett avgångsvederlag utgått.

Ersättning till den verkställande direktören och koncernledningen under 2009 redovisas i tabell på sidan 31.

Pensionsförmåner

TradeDoubl er erbjuder på några marknader pensionsplaner som är anpassade till lokala marknadsförhållanden. Pensionsplanerna är huvudsakligen avgiftsbestämda, dvs. TradeDoubl er betalar fastställda avgifter till ett försäkringsbolag och har därefter inga ytterligare förpliktelser. Pensionsåldern för samtliga ledande befattningshavare är 65 år. Ingen rätt till förtida pension finns.

Rörlig ersättning inklusive långsiktiga incitamentsprogram

Rörlig ersättning

TradeDoubl er har ett prestations- och resultatbaserat program för rörlig ersättning för medarbetare inom koncernen. Olika prestations- och resultatmål uppställs för olika befattningskategorier, baserat på grupp-gemensamma, regionala och diskretionära mål för medarbetarna. Ledande befattningshavare erhåller rörlig ersättning som i huvudsak är knuten till koncernens finansiella utveckling. Den rörliga ersättningen är fördelad med tak, normalt i intervallet 10 till 50 procent av respektive medarbetares fasta lön.

Rörlig ersättning utbetalas årligen i efter-skott, dock fastställs och utbetalas delar av den rörliga ersättningen kvartalsvis för medarbetare inom befattningskategorier försäljning respektive kundservice. Under 2009 kostnadsfördes 20,0 MSEK för det prestations- och resultatbaserade programmet för rörlig ersättning avseende 2009 och ytterligare 11,2 MSEK efter slutavräkning avseende 2008, totalt 31,2 MSEK.

Utöver detta prestations- och resultatbaserade program för rörlig ersättning för medarbetare inom koncernen har ett stort antal medarbetare även erbjudits att delta i långsiktiga incitamentsprogram.

Långsiktiga incitamentsprogram

Det finns för närvarande ett långsiktigt incitamentsprogram inom koncernen – prestationsbaserat aktieprogram 2008/2011, beskrivet nedan.

Styrelsen konstaterade den 8 februari 2010 att två tidigare optionsprogram – personaloptionsprogram 2006/2010 och 2007/2010 – inte kommer att kunna utnyttjas eftersom prestationskraven (mätt i vinst per aktie) inte uppfyllts.

De anställda erbjöds inte att delta i något långsiktigt incitamentsprogram under 2009.

Prestationsaktieprogram 2008/2011

Årsstämman 2008 beslutade om ett nytt prestationsbaserat aktieprogram med upp till 240 000 s.k. prestationsaktier (optioner). Varje option gav initialt innehavaren rätt

att på vissa villkor i framtiden förvärva en (1) aktie. Lösenpris var tio kronor per aktie. Programmets villkor har justerats med anledning av nyemissionen 2009. Varje option ger numera innehavaren rätt att förvärva 1,22 aktier till ett lösenpris om 8,20 kronor.

Optionerna tilldelades anställda i koncernen vederlagsfritt och är inte överlåtbara. Programmet löper till 1 juli 2011 med rätt att utnyttja optioner för köp av aktier först vid detta datum. En förutsättning för aktieköp är att innehavaren kvarstår i sin anställning samt att tillväxtmålen för vinst per aktie är uppfyllda.

Det antal optioner som kommer att kunna utnyttjas är beroende av den genomsnittliga årliga ökningen av vinsten per aktie under räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010. Vid en genomsnittlig årlig ökning med minst 10 procent kan 20 procent av optionerna utnyttjas (teckning får inte ske alls vid mindre ökning än 10 procent), vid en genomsnittlig årlig ökning med 18 procent kan 50 procent av optionerna utnyttjas och vid en genomsnittlig årlig ökning med 29 procent kan 100 procent av optionerna utnyttjas. Rätten

till utnyttjande är linjär mellan 10 och 18 procent samt mellan 18 och 29 procent.

Per den 31 december 2009 uppgick antalet utestående optioner till 195 200.

Programmet medför ingen formell utspädning eftersom eventuell framtida leverans av aktier sker med redan utgivna aktier. TradeDoublar har förvärvat 130 000 egna aktier för detta ändamål.

Ersättning till revisor

Till revisor har under 2009 totalt 10 020 KSEK utgått i ersättningar, varav 5 214 KSEK till den nuvarande revisorn Ernst & Young AB och 4 593 KSEK till den tidigare revisorn, KPMG AB, som kvarstått som revisor i vissa dotterbolag under 2009.

Arvodet avser arbete för revision och översiktlig granskning av två delårsrapporter. Ersättning har även utgått för rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor.

Ersättning till revisor framgår av tabell på sidan 29.

Ersättning verkställande direktör och koncernledning 2009

Ersättningar KSEK	Fast lön	Rörlig ersättning	Långsiktiga incitamentsprogram	Pensionsförmåner	Summa
Örjan Frid (VD)*	3 900	-	-	-	3 900
Övrig koncernledning	11 369	555	-	1 974	13 898
Summa	15 269	555	-	1 974	17 798

* Den 22 december 2008 tillträdde Örjan Frid som interimistisk verkställande direktör och koncernchef. Ersättning utgår i form av ett fast konsultarvode om 325 000 SEK per månad. Ingen annan ersättning eller avgångsvederlag utgår till honom.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll och riskhantering

Styrelsens ansvar för intern kontroll och riskhantering regleras i den svenska aktiebolagslagen samt i Koden som bland annat innehåller krav på en årlig beskrivning i bolagsstyrningsrapporten av de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen utgör en del av den totala interna kontrollen och riskhanteringen inom TradeDoublers som tar sin utgångspunkt i COSO-ramverket¹ och utgör en central del i TradeDoublers bolagsstyrning.

Intern kontroll och riskhantering är en process som påverkas av styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören, koncernledningen och övriga medarbetare och som utformas med syfte att ge en rimlig försäkran om att TradeDoublers mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Processen baseras på kontrollmiljön som skapar disciplin och struktur för de övriga fyra komponenterna i processen – riskhantering, kontrollstrukturer, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljön är de värderingar och den etik som styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören och koncernledningen kommunicerar och verkar utifrån samt koncernens organisationsstruktur, ledarskap, beslutsvägar, befogenheter, ansvar samt den kompetens som medarbetarna besitter. Externa styrinstrument i form av tillämplig lagstiftning och andra externa regelverk ut-

gör tillsammans med interna styrinstrument viktiga inslag i TradeDoublers kontrollmiljö. En översikt av koncernens organisationsstruktur och interna styrinstrument återfinns på sidan 27.

Nedan återfinns styrelsens beskrivning av intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen som har upprättats i enlighet med Koden som en del av bolagsstyrningsrapporten. Beskrivningen ingår inte i den formella årsredovisningen och har inte granskats av Bolagets revisor.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har fastställt en arbetsordning för styrelsen, som är ett internt styrinstrument, som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens, dess utskotts och ledamöternas inbördes arbetsfördelning. Styrelsen har vidare utsett ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att övervaka Bolagets finansiella rapportering och med avseende på denna även övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering. Revisionsutskottet ska vidare fortlöpande träffa Bolagets revisor och hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncern-

redovisningen samt granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet.

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

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

Interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen utgörs framförallt av Bolagets Treasury and Finance Policy, Finance Manual och Authorisation Manual.

Treasury and Finance Policy – reglerar Treasury-funktionens strategi och målsättning i stort samt även rollbeskrivningar och ansvarsfördelning i den dagliga verksamheten. Den innehåller även instruktioner gällande hantering av valutaexponering, likviditetshandling och finansiering.

Finance Manual – reglerar finans- och ekonomifunktionens arbete i stort, samt även rollbeskrivningar, processbeskrivningar och rapporteringsinstruktioner.

Authorisation Manual – reglerar attesträtter för bland annat investeringar och inköp, befogenheter att underteckna kund- och leverantörsavtal samt befogenheter rörande nyanställningar, lönejusteringar m.m.

Även Bolagets External Information and IR Policy och Insider Policy liksom IT Security Policy är viktiga interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen.

1. Utgivet av the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), www.coso.org.

External Information and IR Policy

– reglerar Bolagets informationsgivning till kapitalmarknaden och media och den interna ansvarsfördelningen i dessa frågor.

Insider Policy – reglerar styrelsens, koncernledningens och vissa övriga anställdas möjlighet att köpa eller sälja Bolagets finansiella instrument.

IT Security Policy – IT-säkerheten är central för verksamheten och förbättras kontinuerligt genom ett strukturerat arbete. IT-säkerhetsarbetet styrs ytterst av en fastställd IT Security Policy. ISO 27000 är vägledande för IT-säkerhetsarbetet

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

Riskhantering

Området intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen ingår som en del i styrelsens och koncernledningens övergripande arbete med att identifiera och hantera risker. Arbetet syftar till att identifiera och utvärdera de väsentligaste riskerna som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen i koncernens bolag och processer, som underlag för hur riskerna ska hanteras genom olika kontrollstrukturer. De för koncernen väsentligaste riskerna redovisas under Risker och osäkerhetsfaktorer på sidan 22.

Kontrollstrukturer

Kontrollstrukturer handlar om vilka kontroller som valts för att hantera risker avseende den finansiella rapporteringen i koncernens bolag och processer. Kontrollerna kan vara övergripande eller detaljerade, förebyggande eller upptäckande samt automatiserade eller manuella till sin karaktär.

Information och kommunikation

De interna styrinstrumenten finns tillgängliga för berörda anställda på TradeDoubler's intranät.

Verkställande direktören och övriga koncernledningen rapporterar arbetet med att stärka Bolagets interna kontroll och riskhantering till revisionsutskottet. Resultatet av revisionsutskottets arbete i form av observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder rapporteras fortlöpande av ordföranden i revisionsutskottet till styrelsen vid styrelsens sammanträden. Styrelsens ledamöter erhåller därutöver kopia på protokoll från revisionsutskottets sammanträden.

Uppföljning

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

Uppföljningen inbegriper även genomgång av rapporter från verkställande direktören och övriga koncernledningen samt från de projektgrupper bestående av interna och externa resurser som arbetar med att stärka Bolagets interna kontroll och riskhantering.

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

Arbetet under 2009 och målsättning för 2010

Styrelsen har under det tredje kvartalet 2009 initierat ett arbete med syfte att stärka den interna styrningen och kontrollen av TradeDoubler's verksamhet och processer, inklusive den finansiella rapporteringen och därtill kopplad IT-säkerhet.

Arbetet har bland annat omfattat kartläggning och utvärdering av risker, befintliga kontrollstrukturer, uppföljning inklusive utvärdering av behov av en särskild granskningsfunktion samt interna styrinstrument.

Arbetet har genomförts som ett flertal separata projekt med olika syften och uppgifter och med projektgrupper bestående av interna och externa resurser.

Två projektgrupper har arbetat med att förbättra tillförlitligheten i avstämningar mellan verksamhetssystem och huvudbok. Detta arbete ledde till en justering av avstämningsdifferenser mellan verksamhetssystem och huvudbok per den 30 september 2009.

Andra projektgrupper har arbetat med kartläggning och utvärdering av faktureringsprocessen, med redovisningstekniska frågor för att öka precisionen och transparensen i den finansiella rapporteringen, med en generell översyn av de interna styrinstrumenten för att förbättra deras kvalitet

och samordning och med planeringen av en systematisk riskanalys i form av en workshop för koncernledningen 2010, omfattande alla komponenterna i COSO-modellen; kontrollmiljö, riskhantering, kontrollstrukturer, information och kommunikation samt uppföljning.

Bolaget kommer under 2010 att fortsätta arbetet med att förbättra den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen i koncernens bolag och processer.

Bolaget har för närvarande ingen särskild granskningsfunktion. Arbetet med att stärka den interna styrningen och kontrollen av TradeDoubler's verksamhet och processer har under året i stället utförts av projektgrupper bestående av interna och externa resurser som löpande avrapporterar resultatet av sitt arbete till revisionsutskottet. Frågan om inrättandet av en formell särskild granskningsfunktion omprövas löpande.

Flera av de projekt som initierats under 2009 pågår även under 2010.

Styrelse

1. Mats Sundström, född 1955

Styrelseordförande samt ledamot i revisionsutskottet och ersättningsutskottet sedan 2009

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i DIBS Payment Services AB och styrelseledamot i Infocare A/S.

Tidigare uppdrag: Mats Sundström har bland annat varit styrelseordförande i DoubleClick Scandinavia AB och Unibet plc samt styrelseledamot i TV 4 AB, Poolia AB, Neonet AB samt Off the Wall Media Production & Consulting AB. Dessutom har Mats Sundström varit verksam inom Kinnevikkoncernen, bl.a. som verkställande direktör för Imedia och TV 1000 samt vice verkställande direktör för Scansats Broadcast Ltd.

Innehav: 25 000 aktier.

2. Kristofer Arwin, född 1970

Styrelseledamot sedan 2007

Utbildning: Civilekonomexamen från Stockholms Universitet.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Unibet Group plc, Alertsec AB, Stagepool AB, Prune AB, Agent Central AB, styrelseordförande i Multibrands AB samt styrelseledamot och verkställande direktör för Wiral Internet Group AB. Arwin är grundare av och verkställande direktör för TeastFreaks AB sedan 2007 och sitter även i bolagets styrelse.

Tidigare uppdrag: Kristofer Arwin är grundare av PriceRunner och var bolagets verkställande direktör fram till december 2005. Kristofer Arwin har även varit styrelseledamot samt verkställande direktör för ValueClick AB.

Innehav: 36 150 aktier.

3. Heléne Bergquist, född 1958

Styrelseledamot, ordförande i ersättningsutskottet samt ledamot i revisionsutskottet sedan 2009

Utbildning: Civilekonomexamen från Linköpings Universitet.

Andra uppdrag: Managementkonsult. Styrelseordförande i INVISIO Headsets AB. Styrelseledamot i Trelleborg AB, Tyréns AB och Nordic Growth Market NGM AB. Ordförande i finansutskottet och revisionsutskottet i Trelleborg AB.

Tidigare uppdrag: Heléne Bergquist har varit styrelseordförande i Nordic Growth Market NGM AB och Nordic Growth Market NGM Holding AB samt styrelseledamot i Redovisningsrådets Service AB och Föreningen för utvecklande av god redovisningssed. Heléne Bergquist har även varit verksam inom Electrolux AB i egenskap av Senior Vice President, Group Controller och som Senior Vice President, Head of Management Assurance and Special Assignments, samt auktoriserad revisor, partner och ledamot i styrelsen för PricewaterhouseCoopers i Sverige.

Innehav: 3 000 aktier.

4. Martin Henricson, född 1961

Styrelseledamot sedan 2001 samt ledamot i ersättningsutskottet

Utbildning: Fil kand. från Lunds Universitet.

Andra uppdrag: Verkställande direktör för Epi-Server Group AB, styrelseledamot i Implema AB.

Tidigare uppdrag: Martin Henricson har varit styrelseledamot för AcadeMedia AB, Svenska IT-företagens Organisation AB, Ramböll Informatik AB samt styrelseordförande och ledamot i Mercuri International Sverige AB, Mercuri International Group AB, Anew Learning AB och Vittra AB. Vidare har Martin Henricson varit extern verkställande direktör för Bure Equity AB samt Mercuri International Group AB. Från 2001 till februari 2007 var Martin Henricson verkställande direktör och koncernchef för TradeDoublar.

Innehav: 15 000 aktier.

5. Lars Stugemo, född 1961

Styrelseledamot sedan 2006

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan.

Andra uppdrag: En av grundarna, styrelseledamot och verkställande direktör i HiQ International AB. Vidare är Lars Stugemo styrelseordförande och styrelseledamot i ett antal av HiQ Internationals dotterbolag. Lars Stugemo är dessutom suppleant i styrelsen för Sunny Side Experigo AB.

Tidigare uppdrag: –
Innehav: 4 050 aktier.

6. Caroline Sundewall, född 1958

Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskottet sedan 2009

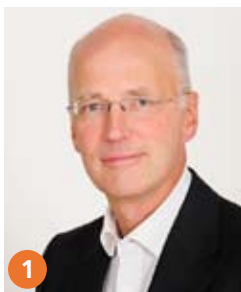
Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Electrolux AB, Haldex AB, Lifco AB, Pägengruppen AB, Svolder AB, Aktiemarknadsbolagens Förening, Mertzig Asset Management AB samt Ahlsell AB. Caroline Sundewall är även styrelseordförande i Caroline Sundewall AB samt i den tennisinriktade stiftelsen Streber Cup.

Tidigare uppdrag: Caroline Sundewall har varit styrelseledamot i Strålfors AB, Getupdated Internet Marketing AB, Kultur och Näringsliv, K & N Service AB, Kvinvest AB samt Swedbank AB.

Innehav: 2 000 aktier.

Uppgifterna enligt ovan gäller per den 1 april 2010.



Koncernledning

1. Urban Gillström, född 1964

Verkställande direktör och koncernchef sedan februari 2010

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Linköpings tekniska högskola

Andra uppdrag: –

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Urban Gillström har varit verkställande direktör för Ericsson Enterprise och VD med globalt ansvar för alla kundaffärer på Comverse Inc.

Innehav: 10 000 aktier.

2. Björn Lindberg, född 1960

COO sedan 2008, verksam inom ledningen sedan 2002

Utbildning: Diplomerad marknadsekonom från MIS Marknadsinstitutet i Stockholm.

Andra uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Björn Lindberg Invest AB sedan 2007. Styrelseledamot i ett antal av TradeDoubblers dotterbolag.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Björn Lindberg har arbetat för TradeDoublers som Vice President för International Service och för Business Solution samt som International Key Account Manager.

Innehav: 5 000 aktier och 14 000 optioner.

3. Bernt Andersson, född 1958

Tillförordnad CFO sedan februari 2010

Utbildning: Civilekonom examen från Stockholms Universitet

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Upplands Motor AB och Ownit Holding AB

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Bernt Andersson har varit CFO på Com Hem AB.

Innehav: 5 000 aktier.

4. Dominic Trigg, född 1968

V.P. International Sales and Marketing sedan oktober 2008

Utbildning: HND Business and Finance från London College of Distributive Trades.

Andra uppdrag: –

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Dominic Trigg har under de senaste fem åren varit men är inte längre Advertising Operations Director Europe inom Yahoo, Non Executive Director för Deal Group Media Plc. samt Managing Director för Infospace Europe.

Innehav: 10 000 optioner.

5. Jonas Flodh, född 1971

Produktchef sedan 2008

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan samt International Executive Programme vid INSEAD.

Andra uppdrag: Styrelseledamot för Gandul AB samt MyWidz AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Jonas Flodh har under de senaste fem åren varit men är inte längre Produktansvarig för td Talk i TradeDoublers samt Director för Product Operations på Orange Ltd.

Innehav: 4 700 aktier (varav 2 500 ägs av närstående) och 3 000 optioner.

6. Mats Rosberg, född 1956

CTO sedan 2008

Utbildning: ADB-Linjen vid Kungsholmens Högskola.

Andra uppdrag: –

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Mats Rosberg har under de senaste fem åren varit men är inte längre CIO för TDCSong AB.

Innehav: 6 000 optioner.

7. Niklas Lundquist, född 1970

Chefsjurist sedan 2006

Utbildning: Jur.kand från Stockholms Universitet.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i ett antal av TradeDoubblers dotterbolag.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Niklas Lundquist har under de senaste fem åren varit men är inte längre verkställande direktör för Eldstaden AB.

Innehav: 9 000 optioner.

8. Ulrika Wahllöf, född 1962

Personalchef sedan 2007

Utbildning: Examen från personalvetarlinjen vid Uppsala Universitet.

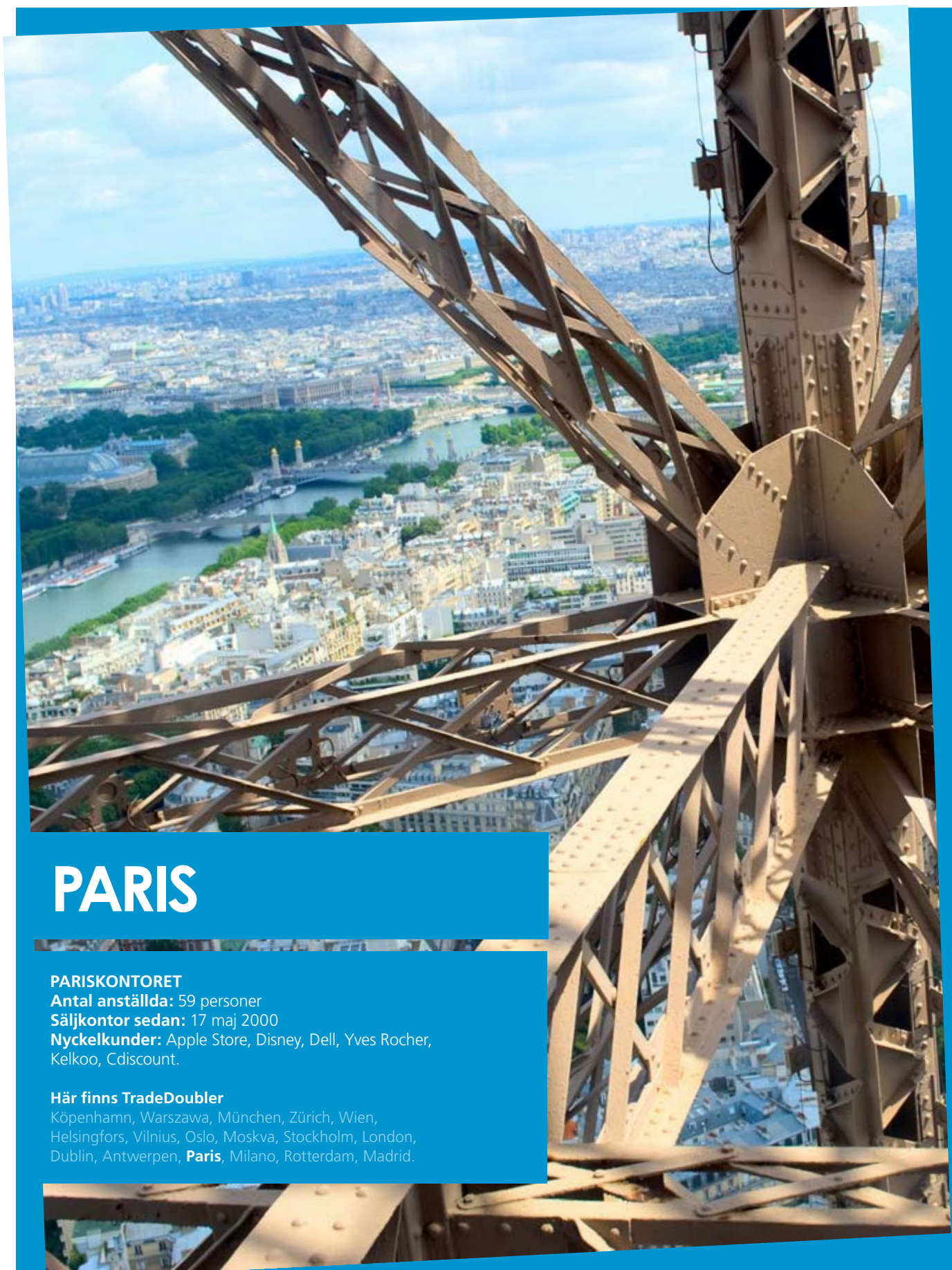
Andra uppdrag: –

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Ulrika Wahllöf har under de senaste fem åren varit men är inte längre Vice President för Market Technology OMX. Vidare har Ulrika Wahllöf varit styrelseordförande i Actio Konsulter i Personalfrågor AB.

Innehav: 9 000 optioner.

Uppgifterna enligt ovan gäller per den 1 april 2010.





PARIS

PARISKONTORET

Antal anställda: 59 personer

Säljkontor sedan: 17 maj 2000

Nyckelkunder: Apple Store, Disney, Dell, Yves Rocher, Kelkoo, Cdiscount.

Här finns TradeDoublers

Köpenhamn, Warszawa, München, Zürich, Wien, Helsingfors, Vilnius, Oslo, Moskva, Stockholm, London, Dublin, Antwerpen, **Paris**, Milano, Rotterdam, Madrid.

Innehåll

Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse **38**

Koncernens finansiella rapporter

- resultaträkning **42**

- finansiell ställning **43**

- förändringar i eget kapital **44**

- kassaflödesanalys **45**

Moderbolagets finansiella rapporter

- resultaträkning **46**

- balansräkning **47**

- förändringar i eget kapital **48**

- kassaflödesanalys **49**

Noter **50**

Styrelsens underskrifter **70**

Revisionsberättelse **71**

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i TradeDoubler AB (publ), organisationsnummer 556575-7423, får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2009.

Verksamheten

TradeDoubler är Europas ledande aktör inom prestationsbaserad internetmarknadsföring. Bolagets tekniska plattform, produkter och lösningar möjliggör ett effektivt och relevant flöde för annonsörer som önskar marknadsföra sig eller driva försäljning på internet och för webbplatser (publishers) och sökmotorer som upplåter annonsutrymme på sina webbplatser.

TradeDoublers breda och heltäckande erbjudande skapar möjligheter för kunderna att optimera marknadsföringen för bästa möjliga resultat. Bolagets intäkter kommer framförallt från rollen som intermediär, där TradeDoubler får ersättning baserat på transaktionsflödet mellan annonsörer och de webbplatser och sökmotorer som upplåter annonsutrymme mot betalning. Under 2009 motsvarade detta transaktionsflöde ett värde av omkring 58 miljarder SEK varav TradeDoubler genererade intäkter om 3,0 miljarder SEK och bruttovinst om 690 MSEK.

TradeDoubler har sedan starten 1999 utvecklat verksamheten från ett fokus på affiliatemarknadsföring, där TradeDoubler som en oberoende tredje part förmedlar annons och kampanjutrymme mellan annonsörer och webbplatser på internet, till en bred portfölj av produkter och tjänster inom internetmarknadsföring.

TradeDoubler tillhandahåller merparten av sitt tjänsteutbud på samtliga marknader där Bolaget verkar. Undantag finns på marknader som är i ett tidigt skede av utvecklingen inom internetmarknadsföring och där fokus ligger på affiliatemarknadsföring.

TradeDoubler är ledande på den europeiska marknaden vad gäller utbud av tjänster och geografisk täckning. Bolaget når omkring 75 procent av Europas internetanvändare genom representation i 18 länder. TradeDoubler är marknadsledande inom affiliatemarknadsföring i alla länder, där Bolaget är verksamt, utom Tyskland och en viktig aktör även på marknaderna för kampanjmarknadsföring och sökordsoptimering i Europa.

Väsentliga händelser under året

Under första halvåret 2009 genomfördes ett omfattande åtgärdsprogram, inklusive personalneddragningar, i syfte att minska Bolagets kostnader. Antalet anställda vid årets utgång uppgick till 565, vilket var 72 färre jämfört med 31 december 2008.

Under 2009 har verksamheterna inom TradeDoubler och IMW Group i Storbritannien och Frankrike integrerats. Ett annat prioriterat område har varit utvecklingen av en lösningsorienterad försäljningsmodell. TradeDoubler har med gott resultat fokuserat på att integrera säljarbetet och att erbjuda kunderna hela produktportföljen.

Nedskrivning av goodwill med -150,3 MSEK, avseende IMW Group i Storbritannien som förvärvades 2007, genomfördes på grund av ett svagt utfall och en försiktigare bedömning av utvecklingen framåt. Dessutom ställdes reserv om -30,0 MSEK för en tomställd lokalyta i London.

I december 2009 genomförde TradeDoubler AB en nyemission om 355,6 MSEK med företräde för befintliga aktieägare, vilken fulltecknades. Nyemissionen har möjliggjort återbetalning av Bolagets samtliga lån i början av 2010 och stärkt Bolagets finansiella ställning. Detta ger TradeDoubler en finansiell handlingsfrihet som stärker konkurrenskraften, möjliggör satsningar såsom geografisk expansion samt ökar förtroendet hos kunder och leverantörer.

Resultat

Koncernens nettoomsättning 2009 uppgick till 3 014,3 (3 456,7) MSEK, vilket var en minskning med 12,8 procent jämfört med 2008. Bruttoresultatet uppgick till 689,9 (747,1) MSEK och bruttomarginalen var 22,9 (21,6) procent. Bruttoresultatet påverkades positivt med 36,8 MSEK av valutakursförändringar jämfört med de genomsnittliga valutakurser som användes vid konsolideringen av 2008 års resultat. Omkostnader, inklusive avskrivningar och nedskrivning av goodwill, uppgick till 795,0 (597,1) MSEK. Omkostnaderna påverkades negativt med -16,7 MSEK av valutakursförändringar jämfört med föregående år. Av omkostnaderna uppgick administrationskostnaderna till 227,6 (122,3) MSEK. Ökningen förklarades huvudsakligen av ökade hyreskostnader, kostnader för besparingsprogram, reserv för en tomställd lokalyta i London, kostnader för det prestations- och resultatbaserade programmet för rörlig ersättning efter slutavräkning avseende 2008 samt ökade kostnader för interna kontrollprojekt.

Rörelseresultatet uppgick till -105,1 (149,9) MSEK och rörelsemarginalen var -3,5 (4,3) procent. Rörelseresultatet påverkades positivt med 20,1 MSEK av valutakursförändringar jämfört med 2008.

Poster av engångskaraktär påverkade rörelseresultatet under 2009 negativt med -180,3 MSEK. De avsåg en nedskrivning av goodwill med -150,3 MSEK och en reserv för en tomställd lokalyta i London om -30,0 MSEK. Nedskrivning av goodwill genomfördes på grund av ett svagt utfall och en försiktigare bedömning av utvecklingen framåt för IMW Group, i Storbritannien, som förvärvades 2007.

Efter justeringar för valutakursförändringar uppgick bruttoresultatet under 2009 till 653,1 (747,1) MSEK. Under 2009 fanns inga poster av engångskaraktär som påverkade bruttoresultatet. Försämringen av bruttoresultatet, justerat för valutakursförändringar, jämfört med 2008 förklarades huvudsakligen av lägre försäljning i Storbritannien. Den justerade bruttomarginalen var 21,7 (21,6) procent. Under 2009 har bruttomarginalen för huvudprodukten td Affiliate minskat på grund av omförhandlingar av flera större avtal under första halvåret 2009. Att justerad bruttomarginal under 2009 ändå var marginellt högre än under 2008 berodde främst på att td Search, med låg bruttomarginal, har minskat betydligt jämfört med 2008.

Efter justeringar för valutakursförändringar och poster av engångskaraktär uppgick omkostnaderna under 2009 till 598,0 (597,1) MSEK. Under 2008 ökade omkostnaderna successivt för att under 2009 reduceras främst tack vare neddragningar av personal som genomfördes under fjärde kvartalet 2008 och första halvåret 2009. Effekterna av besparingarna kom därför under senare delen av 2009.

Rörelseresultat justerat för valutakursförändringar och poster av engångskaraktär uppgick därmed till 55,1 (149,9) MSEK och justerad rörelsemarginal var 1,8 (4,3) procent. Minskningen av det justerade rörelseresultatet jämfört med 2008 berodde i allt väsentligt på lägre bruttoresultat, främst på grund av lägre försäljning i Storbritannien.

Koncernens finansnetto uppgick till -22,0 (-21,0) MSEK och inkluderade räntenetto om -15,6 (-15,0) MSEK samt valutakursförändringar om -6,4 (-6,0) MSEK. Dessa bestod främst av realiserade valutakursförluster hänförliga till skulder och fordringar i annan valuta. Resultatet före skatt var -127,0 (129,0) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -178,5 (94,4) MSEK, vilket gav en nettomarginal på -5,9 (2,7) procent. Trots ett negativt resultat före skatt redovisade koncernen en skattekostnad på 51,5 MSEK. Detta

förklarades huvudsakligen av att nedskrivningen av goodwill om 150,3 MSEK avseende IMW Group i Storbritannien ej är avdragsgill samt av en nedskrivning av uppskjuten skattefordran om 13,5 MSEK hänförlig till IMW Group i Storbritannien.

Justerat rörelseresultat

MSEK	Helår 2009	Helår 2008
Rörelseresultat	-105,1	149,9
Poster av engångskaraktär		
Nedskrivning av goodwill	150,3	-
Reserv för tomställd lokalyta	30,0	-
Summa poster av engångskaraktär	180,3	
Justerat rörelseresultat	75,2	149,9
Valutakursförändringar	-20,1	-
Justerat rörelseresultat inklusive valutakursförändringar	55,1	149,9

Kassaflöde och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital var under 2009 46,0 (101,9) MSEK. Minskningen jämfört med föregående år berodde främst på sämre rörelseresultat och ökad betald skatt. Rörelsekapitalförändringen var fortsatt positiv, men reducerades med 97,4 MSEK jämfört med 2008 till 18,7 (116,1) MSEK. Förändringen förklarades huvudsakligen av att koncernen gjorde engångsbetalningar till några större leverantörer samtidigt som lägre genomsnittliga förskottsbetalningar erhöles från kunder. Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick därmed till 64,7 (218,0) MSEK.

Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1,8 (10,1) MSEK. Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar var 11,1 (13,6) MSEK och avsåg främst kontorsinventarier samt nätverk och serverutrustning.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick under 2009 till 256,0 (-290,0) MSEK och bestod av amortering av lån om -124,8 (-1 077,9) MSEK, upptagande av nya lån om 80,0 (400,0) MSEK, en delbetalning avseende nyemissionen om 312,3 MSEK samt betalning av emissionskostnader om -11,5 MSEK.

Kassaflödet 2009 uppgick därmed till 306,6 (-95,7) MSEK. Den 31 december 2009 uppgick likvida medel till 436,6 (133,4) MSEK och koncernens nettokassa uppgick till 194,5 (-153,4) MSEK.

Finansiell ställning

Vid ingången av 2009 uppgick koncernens totala räntebärande skulder till 286,8 MSEK. Efter förhandlingar med TradeDoubler kreditgivare fastställdes en ny amorteringsplan i februari 2009 samtidigt som Bolaget erhöi 50 MSEK genom ett förlagslån från en av de större aktieägarna. Under 2009 amorterades banklån om 124,8 MSEK. Under 2009 försämrades marknadsförutsättningarna ytterligare, vilket påverkade rörelseresultatet negativt. Vidare försämrades Bolagets rörelsekapital genom bland annat engångsbetalningar till några större leverantörer samt lägre genomsnittliga förskotts betalningar från kunder samtidigt som fortsatta amorteringar ansträngde likviditeten ytterligare vilket i september resulterade i ett behov för en bryggfinansiering om 30 MSEK. Per 31 december 2009 uppgick de räntebärande skulderna till 242,1 (286,9) MSEK och likvida medel till 436,6 (133,4) MSEK.

Det maximala låneutrymmet per 31 december 2009 var 247,5 MSEK varav outnyttjat 5,4 MSEK.

I syfte att återbetala TradeDoubler samtliga lån och stärka Bolagets finansiella ställning, beslutade styrelsen den 16 november 2009, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission om cirka 356

MSEK med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Nyemissionen tecknades till 100 procent och under december 2009 och januari 2010 tillfördes Bolaget 355,6 MSEK före emissionskostnader.

Koncernens tillgångar uppgick vid utgången av 2009 till 1 725,6 (1 551,3) MSEK. Förändringen jämfört med utgången av 2008 berodde främst på en ökning av likvida medel till följd av nyemissionen. Den 31 december 2009 uppgick koncernens skulder till 1 245,1 (1 259,4) MSEK och eget kapital uppgick till 480,5 (291,9) MSEK.

Forskning och utveckling

TradeDoublers avsätter betydande kostnader och resurser för att bibehålla Bolagets ledande position inom prestationsbaserad marknadsföring på internet. En viktig del är att utveckla befintligt affärssystem och underhålla och utveckla nya produkter och lösningar för kunderna.

Kostnaderna för forskning och utveckling under 2009 uppgick till cirka 42,1 (54,5) MSEK, vilket motsvarar 6,1 (7,3) procent av bruttoresultatet.

Under 2009 aktiverades i balansräkningen delar av utvecklingsarbetet avseende Product Level Commission (PLC), vilket möjliggör kommissioner på enskilda produkter eller produktgrupper i syfte att dels stärka nyckelkunder och segment, dels att komma åt kampanjbudgetar samt att optimera försäljningsprogram baserade på produktmarginaler. Målgruppen är annonsörer inom handel och reseindustrin, vilka representerar cirka 60 procent av koncernens kundbas.

Miljö

TradeDoubler verksamhet påverkar miljön i begränsad omfattning. Det är Bolagets ambition att agera som ett hållbart bolag. Bolaget gör miljövänliga val där så är möjligt. Bolaget finns med i etiska index för kapitalplacering.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Att identifiera och hantera risker är en central del i styrningen och kontrollen av TradeDoubler verksamhet och ingår i alla delar av verksamheten. Riskhanteringen inom TradeDoublers präglas av verksamhetens komplexitet; koncernen hanterar ett mycket stort antal transaktioner mellan många olika parter och är för att kunna göra detta beroende av en avancerad teknisk plattform och att allmänna kommunikationssystem fungerar väl. Verksamheten bedrivs i många länder med exponering mot många olika valutor och rättssystem. Valutafluktuation har stor påverkan på koncernens omsättning och resultat och påverkar även koncerninterna lån.

Under det gångna året har nya risker identifierats men Bolaget har även genom åtgärder minskat, och i vissa fall eliminerat, andra risker.

De senaste årens lågkonjunktur har påverkat den generella efterfrågan på annonseringstjänster negativt, med ökad konkurrens, prispress och betalningssvårigheter hos kunder som följd.

En goodwillnedskrivning om 150,3 MSEK gjordes under det tredje kvartalet 2009. Den fulltecknade nyemissionen har markant reducerat likviditets- och finansieringsriskerna.

Styrelsen har under det tredje kvartalet 2009 initierat ett arbete med syfte att stärka den interna styrningen och kontrollen av TradeDoubler verksamhet och processer, inklusive den finansiella rapporteringen och därtill kopplad IT-säkerhet. Detta arbete medförde under tredje kvartalet kostnader av engångskaraktär. Arbetet har bland annat omfattat kartläggning och utvärdering av risker, befintliga kontrollstrukturer samt interna styrinstrument. Arbetet har genomförts som ett flertal separata projekt med olika syften och uppgifter och med projektgrupper bestående av interna och externa resurser. Flera av de projekt som initierats under 2009 pågår även under 2010.

För ytterligare beskrivning av hantering av finansiella risker, se Not 19.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning 2009 minskade jämfört med föregående år med 5,4 procent till 255,6 (270,1) MSEK. Försäljningen bestod främst av licensintäkter från dotterbolag. Årets resultat efter skatt uppgick till 67,4 (67,6) MSEK. Moderbolagets fordringar på koncernbolag uppgick vid utgången av 2009 till 890,6 (588,9) MSEK och inkluderade finansiering i samband med förvärvet av IMW Group i Storbritannien. Moderbolagets skulder till koncernbolag uppgick per den 31 december 2009 till 371,6 (140,7) MSEK.

Aktiekapital och ägare

Vid utgången av 2009 hade TradeDoublers 3 593 (3 122) aktieägare. Bolagets största aktieägare är Alecta med 14,9 procent av kapital och röster. De fem största aktieägarna, som utgörs av finansiella och institutionella aktörer, ägde tillsammans 45,3 (43,8) procent av aktierna.

Den 31 december 2009 hade TradeDoublers AB ett aktiekapital om 11,4 MSEK, fördelat på 28 581 633 aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,40 kr. Varje aktie motsvarar en röst.

I december 2009 genomförde TradeDoublers AB en nyemission om 355,6 MSEK med företräde för befintliga aktieägare. Nyemissionen som registrerades den 18 januari 2010 ökade TradeDoublers AB:s aktiekapital med 5,7 MSEK till 17,1 MSEK. Antalet aktier ökade med 14 225 816 till 42 807 449 med oförändrat kvotvärde.

Koncernens resultat per aktie före/efter utspädning är beräknat utifrån resultat efter skatt och genomsnittligt antal aktier under perioden januari – december 2009 om 33 744 478. Vid beräkning av genomsnittligt antal aktier har omräkning skett för fondemissionselement om 18 procent avseende genomförd företrädesemission.

I syfte att säkerställa åtagandet relaterat till Prestationsaktieprogram 2008/2011 återköpte TradeDoublers aktier vid tre tillfällen under 2008. Totalt uppgår, vid utgången av 2009, innehav av egna aktier till 130 000 stamaktier efter gjorda inköp.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

För verkställande direktör och övriga medlemmar i koncernledningen har de riktlinjer som godkändes av årsstämman 2009 tillämpats. För ytterligare beskrivning, se Not 4.

Inför årsstämman 2010 har styrelsen föreslagit följande riktlinjer för ersättning till bolagsledningen.

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

Den totala ersättningen bör baseras på fyra huvuddelar; fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och långsiktiga incitamentsprogram. Den fasta lönen ska vara marknadsmässig och baseras på erfarenhet, kompetens, ansvar och prestation. Rörlig ersättning ska vara marknadsmässig och premiera tillväxt, rörelseresultat och verka koncernsammanhållande. Den bör vara baserad på i förhand bestämda mätbara mål, såväl kvantitativa som kvalitativa och skriftligen överenskomna med den anställde. Utfallet för den rörliga ersättningen ska ha en övre gräns, normalt högst 50 procent av den fasta lönen. Pensionsförmåner erbjuds vissa medlemmar av bolagsledningen beroende på lokala marknadsvillkor. För anställda baserade i Sverige erbjuds en lösning som i huvudsak motsvarar ITP-planen. En ömsesidig uppsägningstid om 3-9 månader ska gälla för bolagsledningen. Vid uppsägning från Bolagets sida ska avgångsvederlaget, i förekommande fall, inte överskrida ett belopp motsvarande 12 månaders fast lön. Vid uppsägning från den anställdes sida ska han/hon normalt inte ha rätt till något avgångsvederlag.

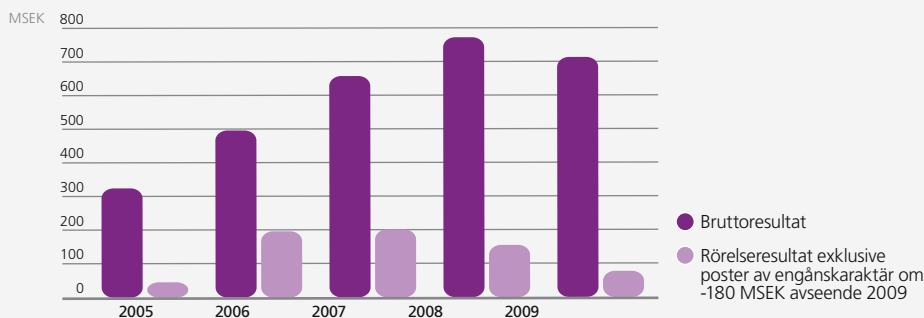
I tillägg till rörlig ersättning, som premierar tillväxt och rörelseresultat under räkenskapsåret, anser styrelsen att långsiktiga incitamentsprogram är en viktig del i den långsiktiga ersättningsstrategin. Styrelsen kan i framtiden komma att erbjuda bolagsledningen och andra nyckelpersoner att delta i ett långsiktigt incitamentsprogram. Styrelsen anser att ett sådant program bör vara prestationsbaserat eller kräva en egeninvestering och förutsätta en fortsatt anställning i koncernen. Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska godkännas av bolagsstämman.

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

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

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

Brutto- och rörelseresultat 2009



Framtidsutsikter

Marknaden för digital marknadsföring är en tillväxtmarknad som under 2009 präglades av prispress, hård konkurrens och hög förändringstakt.

Tillväxten på den europeiska marknaden för digital marknadsföring avmattades under 2009, främst p.g.a. den svaga annonskonjunkturen. Enligt senaste rapporten från Forrester kommer tillväxten, jämfört med 2009, att öka kommande år. TradeDoublers har bibehållit sin marknadsledande position inom prestationsbaserad digital marknadsföring men på marknaden för sökordsannonsering tappade Bolaget marknadsandelar under 2009. Marknaden för sökordannonsering är den delmarknad som haft högst tillväxt de senaste åren och som också förväntas växa snabbast under kommande år. Med undantag av Storbritannien är Bolagets marknadsandelar inom sökordannonsering obetydliga.

Storbritannien är den geografiska marknad som är mest konkurrensutsatt och där fanns det tecken på avtagande prispress i slutet av 2009. En viss konsolidering har inletts på den europeiska marknaden för digital marknadsföring, men samtliga betydande aktörer är fortfarande aktiva. Marknaden ändras snabbt och sociala medier och annonsering via mobiltelefoner är exempel på områden som skapar nya möjligheter och utmaningar för aktörer på denna marknad.

TradeDoublers konkurrerar främst med andra så kallade intermediärer, vars kärnverksamhet – liksom TradeDoublers – är att erbjuda möjligheter till internetmarknadsföring via sina nätverk av annonsörer och publishers. Bolaget möter även konkurrens från sökmotorer samt större traditionella medieföretag.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Under januari 2010 har totalt 192,1 MSEK av de räntebärande skulderna amorterats. I mitten på februari återbetalades förlagslånet om 50 MSEK och därefter har TradeDoublers inte några kvarvarande räntebärande skulder.

Den 8 februari 2010 meddelade TradeDoublers att verksamheten i Japan kommer att läggas ned. Den tillkom i samband med förvärvet av IMW Group i Storbritannien 2007, och var inriktat på försäljning av tjänster inom sökordsoptimering. Att ytterligare expandera TradeDoublers produktportfölj i Japan bedöms inte som prioriterat på grund av koncernens fortsatta fokusering på Europa, den höga mättnadsgraden i marknaden i Japan och de omfattande IT-investeringar som skulle krävas. Avvecklingen förväntas inte få

någon betydande inverkan på TradeDoublers totala resultat- eller balansräkning under 2010.

Den 16 februari 2010 utsåg styrelsen för TradeDoublers Urban Gillström till ny verkställande direktör och koncernchef. Urban Gillström tillträdde omedelbart och ersatte Örjan Frid, som varit interimistisk verkställande direktör och koncernchef sedan december 2008. Bolagets CFO Thord Norberg lämnade TradeDoublers samtidigt som Örjan Frid och ersattes av Bernt Andersson som tillförordnad CFO.

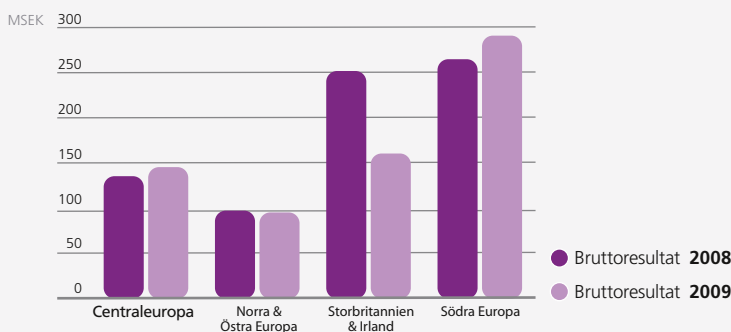
Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:	(KSEK)
Överkursfond ¹	352 108
Fond för verkligt värde	-68 498
Balanserat resultat	77 531
Årets resultat	67 368
Summa fritt eget kapital	428 509

¹ Inkluderar 337 472 KSEK avseende nyemissionen som registrerades den 18 januari 2010.

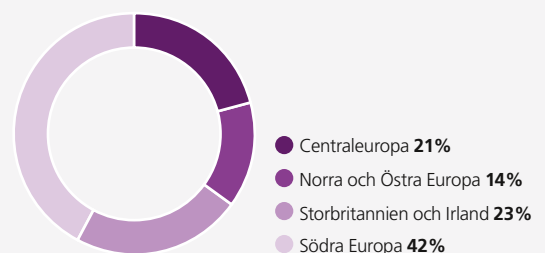
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas och att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel balanseras i ny räkning.

Minskning av bruttoresultat 2009 förklaras av Storbritannien & Irland



Södra Europa stod för mer än 40 procent av bruttoresultatet 2009

Andel av bruttoresultatet 2009



Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	2009	2008
Nettoomsättning	2, 3	3 014 349	3 456 696
Kostnad för sålda varor		-2 324 457	-2 709 611
Bruttoresultat		689 892	747 085
Försäljningskostnader		-374 959	-420 315
Administrationskostnader		-227 610	-122 278
Forsknings- och utvecklingskostnader		-42 062	-54 551
Goodwillnedskrivning	3-6, 16, 20	-150 339	0
Rörelseresultat		-105 078	149 941
Finansiella intäkter		664	7 215
Finansiella kostnader		-22 616	-28 180
Finansnetto	7	-21 952	-20 965
Resultat före skatt		-127 030	128 976
Skatt	8	-51 463	-34 572
Årets resultat		-178 493	94 404
Resultat per aktie	15		
före utspädning (SEK)		-5,31	2,80
efter utspädning (SEK)		-5,31	2,80

Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Rapport över totalresultat

KSEK	Not	2009	2008
Årets resultat		-178 493	94 404
Övrigt totalresultat			
Valutakursdifferens på utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt		15 799	-57 891
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt		8 692	-4 659
Summa övrigt totalresultat		24 491	-62 550
Summa totalresultat för året		-154 002	31 854
Totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-154 002	31 854

Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2009-12-31	2008-12-31
Tillgångar	3, 9		
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	10	477 276	631 657
Inventarier, verktyg och installationer	11	21 425	22 675
Andra långfristiga fordringar		2 520	1 475
Uppskjutna skattefordringar	8, 26	28 831	45 829
Summa anläggningstillgångar		530 052	701 636
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		657 049	673 948
Skattefordringar	8	21 454	-
Övriga fordringar		61 075	25 410
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	19 352	16 903
Likvida medel		436 596	133 389
Summa omsättningstillgångar		1 195 526	849 650
Summa tillgångar		1 725 578	1 551 286
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	13		
Aktiekapital		11 433	11 433
Inbetalt, ej registrerat aktiekapital		5 674	-
Övrigt tillskjutet kapital		441 130	103 658
Omräkningsreserv		-78 594	-103 085
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		100 864	279 908
Summa eget kapital		480 507	291 914
Långfristiga skulder			
Förlagslån	14, 19	50 000	-
Uppskjutna skatteskulder	8	23 862	17 232
Summa långfristiga skulder		73 862	17 232
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	14, 19	117 500	37 500
Checkkredit	14, 19	74 565	249 327
Leverantörsskulder		127 432	186 698
Kortfristiga skulder till publishers		418 615	396 707
Skatteskulder	8	-	24 497
Övriga skulder	17	311 208	294 824
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	121 889	52 587
Summa kortfristiga skulder		1 171 209	1 242 140
Summa eget kapital och skulder		1 725 578	1 551 286
Ställda säkerheter	21	94 393	172 974
Eventualförpliktelser	21	Inga	Inga

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Inbetalt, ej registerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2008	11 372	61	103 609	-40 535	286 801	361 308
Totalresultat						
Årets resultat					94 404	94 404
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferens på utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt ¹	-	-	-	-57 891	-	-57 891
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-	-	-	-4 659	-	-4 659
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-62 550	-	-62 550
Summa totalresultat	-	-	-	-62 550	94 404	31 854
Transaktioner med aktieägare						
Utdelning	-	-	-	-	-78 599	-78 599
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-11 070	-11 070
Nyemission	61	-61	49	-	-	49
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2	-	-	-	-	-11 628	-11 628
Summa transaktioner med aktieägare	61	-61	49	-	-101 297	-101 248
Ingående balans 1 januari 2009	11 433	-	103 658	-103 085	279 908	291 914
Totalresultat						
Årets resultat					-178 493	-178 493
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferens på utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt ²	-	-	-	15 799	-	15 799
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-	-	-	8 692	-	8 692
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	24 491	-	24 491
Summa totalresultat	-	-	-	24 491	-178 493	-154 002
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission	-	5 674	337 472	-	-	343 146
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2	-	-	-	-	-551	-551
Summa transaktioner med aktieägare	-	5 674	337 472	-	-551	342 595
Utgående balans 31 december 2009	11 433	5 674	441 130	-78 594	100 864	480 507

¹ Årets värdeförändring uppgår till - 80 404 KSEK, varav skatt 22 513 KSEK.

² Årets värdeförändring uppgår till 21 437 KSEK, varav skatt - 5 638 KSEK.

Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Not	2009	2008
Den löpande verksamheten	24		
Resultat före skatt		-127 029	128 976
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		249 959	21 699
Betald skatt		-76 889	-48 786
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		46 041	101 889
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-14 517	43 834
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		33 186	72 256
Kassaflöde från den löpande verksamheten		64 710	217 979
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar		-1 816	-10 106
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar		-11 096	-13 555
Nettoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar		-1 202	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-14 114	-23 661
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		300 812	49
Återköp av egna aktier		-	-11 070
Kortfristiga placeringar		-	477 485
Upptagande av lån		80 000	400 000
Amortering av lån		-124 762	-1 077 880
Utbetald utdelning		-	-78 599
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		256 050	-290 015
Årets kassaflöde		306 646	-95 697
Likvida medel vid årets början		133 389	224 157
Valutakursdifferens i likvida medel		-3 439	4 929
Likvida medel vid årets slut		436 596	133 389

Finansiell ställning och kassaflöde

Vid årets slut uppgick kassan till 436,6 (133,4) MSEK. Koncernen har vid samma tidpunkt en finansiering uppgående till 242,1 (286,8) MSEK. Årets kassaflöde före förändring av rörelsekapital var 46,0 (101,9) MSEK.

Rörelsekapitalförändringen uppgick till 18,7 (116,1) MSEK. Helårets nettoinvestering i immateriella tillgångar motsvarade -1,8 (-10,1) MSEK. Nettoinvesteringar i materiella tillgångar uppgick till -11,1 (-13,6) MSEK.

Nyemission

I december 2009 genomförde TradeDoublers en nyemission om 355,6 MSEK med företräde för befintliga aktieägare. Per den 31 december hade 312,3 MSEK betalats in till Bolaget och resterande 43,3 MSEK betalades in i början av januari 2010. Emissionskostnaderna uppgick till ca 11,5 MSEK. Nyemissionen har därmed påverkat kassaflödet från finansieringsverksamheten positivt med 300,8 MSEK under 2009 och resterande 43,3 MSEK kommer påverka kassaflödet positivt under 2010.

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2009	2008
Nettoomsättning	2, 3	255 563	270 100
Kostnad för sålda varor		-12 443	-10 246
Bruttoresultat		243 120	259 854
Försäljningskostnader		-5 465	-16 794
Administrationskostnader		-120 904	-98 327
Forsknings- och utvecklingskostnader		-30 334	-46 170
Rörelseresultat	3-6, 16, 20	86 417	98 563
Resultat från finansiella poster	7		
Resultat från andelar i koncernföretag		5 452	4 976
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		10 506	42 493
Räntekostnader och liknande resultatposter		-13 950	-53 151
Resultat efter finansiella poster		88 425	92 881
Resultat före skatt		88 425	92 881
Skatt	8	-21 057	-25 292
Årets resultat		67 368	67 589

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2009-12-31	2008-12-31
Tillgångar	3, 9		
Tecknat men ej inbetalt kapital	13	42 334	-
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	10	1 816	-
Inventarier, verktyg och installationer	11	13 348	8 181
Andelar i koncernbolag	23	56 742	52 787
Långfristiga fordringar på koncernbolag		354 015	-
Andra långfristiga fordringar		-	536
Summa anläggningstillgångar		425 921	61 504
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		3 301	2 936
Fordringar på koncernbolag		536 635	588 892
Skattefordringar	8	12 422	-
Övriga fordringar		6 339	3 100
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	5 365	8 824
Likvida medel		270 836	2 612
Summa omsättningstillgångar		834 898	606 364
Summa tillgångar		1 303 153	667 868
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	13		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		11 433	11 433
Inbetalt, ej registrerat aktiekapital		5 674	-
Reservfond		89 022	89 022
Fritt eget kapital			
Överkursfond		352 108	14 636
Fond för verkligt värde		-68 498	-84 297
Balanserat resultat		77 531	16 538
Årets resultat		67 368	67 589
Summa eget kapital		534 638	114 921
Långfristiga skulder			
Förlagslån	14, 19	50 000	-
Långfristiga skulder till koncernbolag		320 281	-
Uppskjutna skatteskulder	8	5 638	-
Summa långfristiga skulder		375 919	-
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	14, 19	117 500	37 500
Checkkredit	14, 19	74 565	249 327
Leverantörsskulder		11 945	15 070
Skulder till koncernbolag		51 350	140 690
Skatteskulder		-	3 132
Övriga skulder	17	112 272	95 032
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	24 964	12 196
Summa kortfristiga skulder		392 596	552 947
Summa eget kapital och skulder		1 303 153	667 868
Ställda säkerheter	21	21 442	5 073
Eventualförpliktelser	21	3 094	13 440

Moderbolagets förändringar i eget kapital

KSEK	Bundet			Fritt		Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Inbetalt, ej registerat aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Fond för verkligt värde		
Ingående balans per 1 januari 2008	11 372	61	89 022	14 587	-26 406	117 837	206 473
Valutakursdifferens på utvidgad nettoinvestering ¹					-57 891		-57 891
Årets resultat						67 589	67 589
Utdelning						-78 599	-78 599
Återköp av egna aktier						-11 070	-11 070
Nyemission	61	-61		49		-	49
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2						-11 630	-11 630
Ingående balans per 1 januari 2009	11 433	-	89 022	14 636	-84 297	84 127	114 921
Valutakursdifferens på utvidgad nettoinvestering ²					15 799		15 799
Lämnade koncernbidrag, netto efter skatt						-6 596	-6 596
Årets resultat						67 368	67 368
Nyemission		5 674		337 472		-	343 146
Belopp vid årets utgång 31 december 2009	11 433	5 674	89 022	352 108	-68 498	144 899	534 638

¹ Årets värdeförändring uppgår till - 80 404 KSEK, varav skatt 22 513 KSEK.

² Årets värdeförändring uppgår till 21 437 KSEK, varav skatt - 5 638 KSEK.

Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2009	2008
Den löpande verksamheten	24		
Resultat före skatt		88 425	92 881
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		6 241	1 174
Betald skatt		-34 257	-52 776
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		60 409	41 279
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-64 193	249 316
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		32 601	-92 545
Kassaflöde från den löpande verksamheten		28 817	198 050
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1 816	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-10 996	-4 858
Förvärv av dotterbolag/kapitaltillskott, netto likviditetspåverkan		-3 831	-3 082
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-16 643	-7 940
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		300 812	49
Återköp av egna aktier		-	-11 070
Kortfristiga placeringar		-	477 485
Upptagande av lån		80 000	400 000
Amortering av lån		-124 762	-1 077 880
Utbetald utdelning		-	-78 599
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		256 050	-290 015
Årets kassaflöde		268 224	-99 905
Likvida medel vid årets början		2 612	102 517
Likvida medel vid årets slut		270 836	2 612

Innehåll

01. Redovisningsprinciper	51
02. Fördelning av intäkter	55
03. Segmentsrapportering	55
04. Ersättning till medarbetare, koncernledning och styrelse	55
05. Ersättning till revisor	58
06. Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag	58
07. Finansnetto	59
08. Skatter	59
09. Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori	61
10. Immateriella anläggningstillgångar	62
11. Materiella anläggningstillgångar	63
12. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	63
13. Eget kapital	64
14. Skulder till kreditinstitut	64
15. Resultat per aktie	64
16. Pensioner och aktierelaterade ersättningar	65
17. Övriga skulder	66
18. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	66
19. Finansiella risker	66
20. Operationell leasing	68
21. Ställda panter och eventalförpliktelser	68
22. Transaktioner med närstående	68
23. Koncernbolag	68
24. Kassaflödesanalys, kompletterande upplysningar	69
25. Händelser efter balansdagen	69
26. Kritiska uppskattningar och bedömningar	69

01. Redovisningsprinciper

Allmän information

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

TradeDoubler AB (publ), organisationsnummer 556575-7423, är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Huvudkontorets adress är Sveavägen 20, 111 57 Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq OMX Stockholmsbörsen.

Styrelsen har den 12 april 2010 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

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

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

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

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

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

Bedömningar gjorda av koncernledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 26.

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernens företag.

Ändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav 2009

Under 2009 har ett stort antal ändringar av befintliga standarder, nya tolkningar samt en ny standard (IFRS 8 Rörelsesegment) trätt i kraft.

IFRS 8 Rörelsesegment ersätter IAS 14 (ikraftträdande 1 januari 2009). Enligt IFRS 8 ska segmentinformation presenteras utifrån hur ledningen internt följer upp verksamheten. IFRS 8 innebär inga större förändringar jämfört med tidigare redovisade segment. Koncernen tillämpar IFRS 8 från 1 januari 2009.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter har ändrats avseende utformning av finansiella rapporter (ikraftträdande 1 januari 2009). Ändringen innebär att uppställning av och benämningar i de finansiella rapporterna förändras samt att rapport över totalresultat tillkommit. Koncernen tillämpar IAS 1 från 1 januari 2009.

IAS 23 Lånekostnader har ändrats så att lånekostnader direkt hänförliga till anskaffning, uppförande och produktion av kvalificerade tillgångar undantagslöst ska inkluderas som del av investeringens anskaffningsvärde (ikraftträdande 1 januari 2009). Alternativet att kostnadsföra lånekostnader försvinner därmed. Koncernen tillämpar IAS 23 från 1 januari 2009. Den förändrade standarden har inte påverkat redovisade belopp.

IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram (ikraftträdande 1 juli 2008). Tolkningen ger vägledning vid redovisning av kundlojalitetsprogram. Kundlojalitetsprogram enligt definitionen i IFRIC 13 förekommer endast i oväsentlig omfattning inom koncernen varför någon retroaktiv omräkning inte är aktuell. Koncernen tillämpar tolkningen från 1 januari 2009.

Nya redovisningsregler

Nya IFRS ändringar eller tolkningar av dessa som publicerats men ännu inte har trätt i kraft har inte tillämpats. De nya redovisningsregler som bedöms kunna påverka TradeDoublers redovisning 2010 är:

IAS 27 (ändring), "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter". Den omarbetade standarden kräver att effekterna av alla transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande (minoritetsintresse) redovisas i eget kapital om det inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderbolag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Koncernen kommer att tillämpa IAS 27 (ändring) framåtriktat för transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande från den 1 januari 2010 men förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 3 (omarbetad), "Rörelseförvärv". Den omarbetade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andelen av den förvärvade rörelsens nettotillgångar, som innehas av innehavare utan bestämmande inflytande. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (omarbetad) framåtriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010.

Klassificering

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

Segmentsrapportering

Identifiering av segment görs baserat på den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren, vilken för TradeDoublers vidkommande bedömts vara verkställande direktör. Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt med utgångspunkt i geografi, se vidare beskrivning i not 3.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag

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

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

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

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen, som finansiella intäkter och kostnader, med undantag för valutakursdifferenser avseende lån som är att betrakta som en nettoinvestering i en utländsk verksamhet (utvidgad/reducerad nettoinvestering) där valutakursdifferenserna redovisas i övrigt totalresultat på samma sätt som omräkningsdifferenser. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

För närvarande sker ingen säkring mot valutarisken. I samband med avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna i koncernens resultaträkning. Bolaget har vid denna tidpunkt inte avyttrat någon verksamhet.

Intäkter

Redovisning av intäkter sker enligt IAS 18 Intäkter. Försäljningsintäkter, som är synonymt med nettoomsättning, redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter. Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna inkluderar endast det bruttointäkt av ekonomiska fördelar som företaget erhåller eller kan erhålla för egen räkning. Intäktsredovisningen av tjänsteuppdrag sker när det ekonomiska utfallet för utfört uppdrag kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och de ekonomiska fördelarna tillfaller koncernen.

Koncernens intäkter består av ersättningar från de bolag och organisationer som annonserar och marknadsför sina produkter och tjänster via koncernen. Intäkterna utgörs av fasta start- och månadsavgifter samt rörliga transaktions- och konsultintäkter. Merparten av intäkterna består av transaktionsintäkter.

Moderbolagets intäkter består huvudsakligen av licensavgifter som debiteras dotterbolagen.

Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

Kostnad för sålda varor

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

Finansiella intäkter och kostnader

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

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39.

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

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

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

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

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument och diskonterade kassaflöden

Klassificering och värdering

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

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektiva ränta som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för fordringar.

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

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

Finansiella skulder

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

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

Likvida medel

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

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

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

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

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

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

Leasade tillgångar

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Inventarier	Tre till fem år
-------------	-----------------

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och provas minst årligen för nedskrivningsbehov.

Utveckling

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

Övriga immateriella tillgångar

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

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

Kundrelationer	Sju år
Teknikplattformar	Tre år
Varumärken	Fem år
Utveckling	Tre år

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar provas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas för prövning av nedskrivningsbehov för andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka provas enligt IAS 39, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper som redovisas enligt IFRS 5, och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan provas det redovisade värdet enligt respektive standard.

Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterbolag

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

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

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

Nedskrivningsprövning för Goodwill

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

Nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar

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

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

Återföring av nedskrivningar

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

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

Resultat per aktie

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

Per 31 december 2009 pågick en företrädesemission, vilken slutfördes i januari 2010. Genomsnittligt antal utestående aktier för 2008 och 2009 har uppräknats med företrädesemissionens fondemissionselement.

Ersättningar till medarbetare

Avgiftsbestämda planer

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

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Aktierelaterade ersättningar

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

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

Sociala avgifter hänförliga till teckningsoptionsprogram redovisas. Avsättning för sociala avgifter beräknas som bästa möjliga estimat vid varje balansdag av hur mycket som behöver erläggas i sociala avgifter i framtiden. Avsättningen för sociala kostnader fördelas över intjänandetiden. Beräkningarna baseras på optionernas verkliga värde vid varje balansdag. Avsättningen för sociala avgifter inkluderar även sociala kostnader för eget kapitalinstrument.

Avsättningar

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

Skatter

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

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

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

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

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

Eventualförpliktelser

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridisk person. RFR 2.2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS. Även av rådets utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

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

Klassificering och uppställningsformer

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

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt metoden för anskaffningsvärden.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Moderbolaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Rådet för Finansiell Rapportering. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot eget kapital. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras som aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

02. Fördelning av intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter Transaction	2 231 824	2 210 431	12 007	10 717
Intäkter Other	290 103	172 510	2 984	2 989
Intäkter Search	492 422	1 073 755	-	-
Licensavgifter	-	-	240 572	256 394
Totala Intäkter	3 014 349	3 456 696	255 563	270 100

03. Segmentsrapportering

TradeDoublar har fyra segment, Centraleuropa, Norra och Östra Europa inklusive Japan, Storbritannien och Irland samt Södra Europa. Identifiering av segmenten baseras på den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Rapportering och uppföljningen sker utifrån de geografiska regioner som utgör indelningsgrunden för segmentsredovisningen vilket motsvarar den tidigare primära segmentsrapporteringen.

Koncernens högste verkställande beslutsfattare följer löpande upp bruttoresultat och rörelseresultat per segment.

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

Rörelseresultatet för Moderbolaget, centrala funktioner och elimineringsavser främst moderbolagets rörelsekostnader samt kostnader för centrala funktioner så som bl.a. marknadsföring, IT samt forsknings- och utvecklingskostnader.

I rörelseresultatet 2009 för Storbritannien och Irland ingår nedskrivning av goodwill, ca -150 MSEK, samt reserv för friställd lokalyta, ca -30 MSEK.

KSEK	Bruttoresultat		Rörelseresultat	
	2009	2008	2009	2008
Centraleuropa	144 512	134 516	78 928	76 408
Norra och Östra Europa, inklusive Japan	95 044	97 270	43 568	43 597
Storbritannien och Irland	160 344	251 483	-108 743	122 180
Södra Europa	289 993	263 816	186 512	174 122
Moderbolag, centrala funktioner och elimineringsavser	-	-	-305 343	-266 366
Summa	689 893	747 085	-105 078	149 941

Geografisk information

KSEK	Bruttoresultat		Rörelseresultat	
	2009	2008	2009	2008
Sverige	40 562	44 540	18 936	16 026
Storbritannien	154 641	248 480	-107 456	122 719
Tyskland	72 326	56 893	40 745	28 625
Frankrike	120 132	114 532	87 756	84 486
Spanien	52 646	46 499	34 948	31 715
Italien	56 802	42 979	35 977	25 583
Övrigt	192 784	193 162	-215 984	-159 213
Summa	689 893	747 085	-105 078	149 941

04. Ersättning till medarbetare, koncernledning och styrelse

Medelantal anställda	2009		2008	
	män (%)		män (%)	
Moderbolag				
Sverige	86	61	86	62
Dotterbolag				
Belgien	10	57	13	51
Danmark	13	70	15	78
Finland	11	64	11	59
Frankrike	52	58	49	60
Irland	4	56	4	64
Italien	25	44	22	52
Japan	5	61	5	60
Litauen	8	49	8	44
Nederländerna	24	90	29	85
Norge	12	75	11	71
Polen	12	72	12	77
Portugal	3	67	3	66
Ryssland	5	45	3	62
Schweiz	14	67	14	52
Spanien	32	64	31	69
Storbritannien	198	61	225	64
Sverige	30	63	37	62
Tyskland	42	65	43	66
Österrike	3	53	3	64
Totalt dotterbolag	503	62	538	64
Totalt koncernen	589	62	624	64

Könsfördelning i styrelse och koncernledning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Andel kvinnor (%)				
Styrelsen	33,3	11,0	33,3	11,0
VD samt övriga ledande befattningshavare	12,5	11,0	12,5	11,0

Sjukfrånvaro i moderbolaget

%	2009	2008
Total sjukfrånvaro som andel av ordinare arbetstid	1,3	2,1
Varav sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer utgör	10,0	48,3

Sjukfrånvaro som andel av varje grupps ordinare arbetstid

%	2009	2008
Sjukfrånvaro fördelat efter kön:		
Män	0,8	1,2
Kvinnor	2,3	3,7
Sjukfrånvaro fördelat efter ålderskategori:		
29 år eller yngre	0,8	2,0
30-49 år	1,6	2,4
50 år eller äldre	-	-

Not 4 forts.

Ersättningar till anställda fördelat på moderbolag och dotterbolag

	Löner och andra er- sättningar	Sociala avgifter (varav pension)	Löner och andra er- sättningar	Sociala avgifter (varav pension)
	2009		2008	
Moderbolag	60 304	25 893 (6 914)	59 657	22 000 (5 885)
Dotterbolag	260 299	40 043 (5 743)	235 323	48 336 (5 747)
Totalt	320 603	65 936	294 980	70 336

Kostnader för ersättningar till anställda

KSEK	Koncernen	
	2009	2008
Löner och ersättningar	321 172	306 608
Aktierelaterade ersättningar	-569	-11 628
	320 603	294 980
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer (se vidare not 16)	12 657	11 632
Sociala avgifter	53 378	59 696
Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar	-99	-992
	65 936	70 336
Totalt	386 539	365 316

Kostnader för ersättningar till anställda uppgick till 386,5 (365,3) MSEK. Justerat för korrekt periodisering av kostnader för det prestations- och resultatbaserade programmet för rörlig ersättning avseende 2008, aktierelaterade ersättningar och valutakursförändringar uppgick ersättningar till anställda till 365,8 (388,4) MSEK.

**Ersättningar fördelade per land och mellan
koncernledning och övriga anställda i koncernen.**

	Ledande befatt- nings- havare	Övriga anställda	Ledande befatt- nings- havare	Övriga anställda
	2009		2008	
Moderbolag	12 831	47 473	12 327	47 330
Moderbolag (varav rörlig ersättning)	(479)	(3 605)	(1 158)	(3 215)
Dotterbolag				
Belgien (varav rörlig ersättning)	-	3 885 (244)	-	4 841 (222)
Danmark (varav rörlig ersättning)	-	8 872 (826)	-	8 975 (644)
Finland (varav rörlig ersättning)	-	5 343 (448)	-	4 043 (140)
Frankrike (varav rörlig ersättning)	-	22 156 (2 692)	-	17 731 (1 080)
Irland (varav rörlig ersättning)	-	3 191 (735)	-	2 182 (9)
Italien (varav rörlig ersättning)	-	13 852 (2 340)	-	10 315 (1 055)
Japan (varav rörlig ersättning)	-	4 295 (235)	-	2 426 -
Litauen (varav rörlig ersättning)	-	1 644 (144)	-	1 344 (70)
Nederländerna (varav rörlig ersättning)	-	10 653 (912)	-	10 624 (199)
Norge (varav rörlig ersättning)	-	8 225 (1 012)	-	6 481 (436)
Polen (varav rörlig ersättning)	-	3 812 (196)	-	3 998 (192)
Portugal (varav rörlig ersättning)	-	1 578 (164)	-	1 305 (170)
Ryssland (varav rörlig ersättning)	-	2 109 (485)	-	1 067 (153)
Schweiz (varav rörlig ersättning)	-	8 573 (223)	-	8 460 (1 141)
Spanien (varav rörlig ersättning)	-	15 469 (2 165)	-	11 234 (1 007)
Storbritannien (varav rörlig ersättning)	2 993 (76)	100 613 (8 842)	-	101 771 (2 845)
Sverige (varav rörlig ersättning)	-	14 909 (1 742)	-	15 575 (406)
Tyskland (varav rörlig ersättning)	-	25 936 (3 401)	-	21 436 (1 702)
Österrike (varav rörlig ersättning)	-	2 191 (277)	-	1 513 (9)
Totalt dotterbolag	2 993	257 306	-	235 323
(varav rörlig ersättning)	(76)	(27 083)	-	(11 480)
Totalt koncernen	15 824	304 779	12 327	282 653
(varav rörlig ersättning)	(555)	(30 688)	(1 158)	(14 695)

VD, koncernledning och styrelsens ersättningar

Ersättningar och övriga förmåner, (KSEK)	2009					2008				
	Fast lön ⁵ , styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Långsiktiga incitaments- program	Pensions- förmåner	Summa	Fast lön, styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Långsiktiga incitaments- program	Pensions- förmåner	Summa
Styrelsen										
Mats Sundström ¹	347	-	-	-	347	-	-	-	-	-
Elisabet Annell ²	96	-	-	-	96	275	-	-	-	275
Kristofer Arwin	200	-	-	-	200	200	-	-	-	200
Heléne Bergquist ¹	198	-	-	-	198	-	-	-	-	-
Eva Brådhe ¹⁺³	108	-	-	-	108	-	-	-	-	-
Kjell Duveblad	-	-	-	-	-	310	-	-	-	310
Christer Elmehagen	-	-	-	-	-	148	-	-	-	148
Felix Hagnö ²	-	-	-	-	-	200	-	-	-	200
Martin Henricson	217	-	-	-	217	200	-	-	-	200
Nick Hynes ³	183	-	-	-	183	200	-	-	-	200
Lars Lundquist ²	108	-	-	-	108	312	-	-	-	312
Rolf Lydahl ²	88	-	-	-	88	250	-	-	-	250
Lars Stugemo	200	-	-	-	200	200	-	-	-	200
Caroline Sundewall ¹	198	-	-	-	198	-	-	-	-	-
Örjan Frid (VD) ⁴	3 900	-	-	-	3 900	-	-	-	-	-
William Cooper (fd. VD)	-	-	-	-	-	3 273	-	-1 282	120	2 111
Övrig koncernledning	11 369	555	-	1 974	13 898	12 382	1 158	-5 499	1 596	9 637
Summa	17 212	555	-	1 974	19 741	17 950	1 158	-6 781	1 716	14 043

¹ Fr. o m 2009-05-06

² T.o.m 2009-05-06

³ T.o.m 2009-11-16

⁴ Den 22 december 2008 tillträdde Örjan Frid som interimistisk verkställande direktör och koncernchef. Ersättning utgår i form av ett fast konsultarvode om 325 000 SEK per månad. Ingen annan ersättning eller avgångsvederlag utgår.

⁵ Styrelsearvodena är periodiserade utifrån kalenderår.

Per den 31 december 2009 bestod koncernledningen av åtta personer (nio personer under 2008).

Casper Seifert var TradeDoubblers CFO fram till den 10 augusti 2009. Utöver uppsägningslön t o m 31 december 2009 har ett avgångsvederlag utgått. Thord Norberg tillträdde som CFO den 10 augusti 2009. Kayhan Utkutug, Mick Empson och Stephanie Carr lämnade koncernledningen och Bolaget under 2009.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Arvode till styrelseledamöter respektive ledamöter i styrelseutskotten

Årsstämman 2009 fastställde följande ersättningar till styrelsen:

450 KSEK till styrelsens ordförande och 200 KSEK till var och en av de övriga stämvalda styrelseledamöterna som inte är anställda i TradeDoublers. Därutöver fastställde årsstämman ersättning för utskottsarbete till de ledamöter som utses av styrelsen med 100 KSEK till ordföranden i revisionsutskottet och 50 KSEK till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet samt 50 KSEK till ordföranden i ersättningsutskottet och 25 KSEK till var och en av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2009 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som avser den verkställande direktören och övriga medlemmar av koncernledningen (bolagsledningen). Den totala ersättningen ska vara konkurrenskraftig på den lokala marknaden där medarbetaren verkar så att skickliga medarbetare kan rekryteras, motiveras och behållas. Den individuella ersättningen ska baseras på medarbetarens erfarenhet, kompetens, ansvar och prestation.

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

Utfallet för den rörliga ersättningen ska ha en övre gräns, normalt högst 50 procent av den fasta lönen. Pensionsförmåner kan komma att erbjudas bolagsledningens beroende på lokala marknadsvillkor. För anställda baserade i Sverige erbjuds en lösning som i huvudsak motsvarar ITP-planen.

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

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

Frågor rörande ersättnings- och andra anställningsvillkor för verkställande direktören bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Verkställande direktören fastställer ersättnings- och andra anställningsvillkor för övriga bolagsledningen efter godkännande av ersättningsutskottet.

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

Pensionsförmåner

TradeDoublers erbjuder på några marknader pensionsplaner som är anpassade till lokala marknadsförhållanden. Pensionsplanerna är huvudsakligen avgiftsbestämda, dvs. TradeDoublers betalar fastställda avgifter till ett försäkringsbolag och har därefter inga ytterligare förpliktelser. Pensionsåldern för samtliga ledande befattningshavare är 65 år. Ingen rätt till förtida pension finns.

Rörlig ersättning inklusive långsiktiga incitamentsprogram

TradeDoublers har ett prestations- och resultatbaserat program för rörlig ersättning för medarbetare inom koncernen. Olika prestations- och resultatmål uppställs för olika befattningskategorier, baserat på gruppgemensamma, regionala och diskretionära mål för medarbetarna. Ledande befattningshavare erhåller rörlig ersättning som i huvudsak är knuten till koncernens finansiella utveckling. Den rörliga ersättningen är försedd med ett tak, normalt i intervallet 10 till 50 procent av respektive medarbetares fasta lön.

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

Under 2009 kostnadsfördes 20,0 MSEK för det prestations- och resultatbaserade programmet för rörlig ersättning avseende 2009 och ytterligare 11,2 MSEK efter slutavräkning avseende 2008, totalt 31,2 MSEK.

Utöver detta prestations- och resultatbaserade program för rörlig ersättning för medarbetare inom koncernen har ett stort antal medarbetare även erbjudits att delta i långsiktiga incitamentsprogram, se vidare not 16.

05. Ersättning till revisor

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	4 732	-	3 210	-
Andra uppdrag	482	-	482	-
KPMG				
Revisionsuppdrag	4 593	5 295	2 030	2 098
Andra uppdrag	-	637	-	457
Mr Salvage & Co				
Revisionsuppdrag	-	907	-	-
Andra uppdrag	-	188	-	-
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	183	177	-	-
Andra uppdrag	30	725	-	471
Summa	10 020	7 929	5 722	3 026

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Revisionskostnader för Mr Salvage och Co härrör 2007 års revision.

06. Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsdrag

KSEK	Koncernen	
	2009	2008
Kostnad ersättning till publishers	1 869 236	1 717 837
Kostnad ersättning till sökmotorer	455 220	991 774
Personalkostnader	410 809	390 849
Avskrivningar	37 684	33 327
Nedskrivningar	150 339	-
Andra rörelsekostnader	196 139	172 968
Summa	3 119 427	3 306 755

07. Finansnetto

KSEK	Koncernen		KSEK	Moderbolaget	
	2009	2008		2009	2008
Ränteintäkter på banktillgodohavaden	664	7 215	Ränteintäkter, koncernbolag	7 807	40 801
Finansiella intäkter	664	7 215	Ränteintäkter, övriga	27	1 692
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-16 302	-22 198	Utdelning	5 452	4 976
Valutakursförändringar	-6 314	-5 982	Valutakursförändringar	2 672	-
Finansiella kostnader	-22 616	-28 180	Finansiella intäkter	15 958	47 469
Finansnetto	-21 952	-20 965	Räntekostnader	-13 950	-20 796
			Valutakursförändringar	-	-32 355
			Finansiella kostnader	-13 950	-53 151
			Finansnetto	2 008	-5 682

08. Skatter

Redovisat i resultaträkningen

KSEK	Koncernen		KSEK	Moderbolaget	
	2009	2008		2009	2008
Aktuell skattekostnad			Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-30 967	-49 339	Periodens skattekostnad	-19 824	-25 292
Uppskjuten skattekostnad			Skatt hänförlig till tidigare år	1 121	0
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-7 103	19 115	Skatt hänförligt till koncernbidrag	-2 354	0
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	3 047	17 524	Summa	-21 057	-25 292
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande och omprövning av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-16 440	-21 872			
Summa	-51 463	-34 572			

Av årets skattekostnad har -5 638 (22 513) MSEK redovisats direkt mot eget kapital och härrör en valutadifferens på internlån (utvidgad nettoinvestering).

Av årets skattekostnad har -5 638 (22 513) MSEK redovisats i övrigt totalresultat och härrör en valutadifferens på internlån (utvidgad nettoinvestering).

Avstämning av effektiv skatt

	Koncernen			
	2009		2008	
	%	KSEK	%	KSEK
Resultat före skatt		-127 029		128 976
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3	33 409	28,0	-36 113
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	3,0	3 823	1,7	-2 146
Justering av skatt avseende tidigare år	-1,3	-1 705	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-34,7	-44 114	0,8	-1 008
Ej skattepliktiga intäkter	-	11	0,0	8
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-22,9	-29 072	0,3	-361
Aktivering av underskottsavdrag	-	-	-1,0	1 351
Nedskrivning av tidigare aktiverade underskottsavdrag	-10,6	-13 500	-	-
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-	-	-3,5	4 503
Övrigt	-0,3	-315	0,5	-806
Effektiv skatt / skattesats	-40,5	-51 463	26,8	-34 572

Not 8 forts.

	Moderbolaget			
	2009	2008	2009	2008
	%	KSEK	%	KSEK
Resultat före skatt		88 425		92 881
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3	-23 256	28,0	-26 007
Skatt hänförlig till tidigare år	-1,3	1 121	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	0,4	-356	0,4	-340
Ej skattepliktiga intäkter	-1,6	1 434	-1,6	1 393
Övrigt	-	0	0,4	-338
Effektiv skatt / skattesats	23,8	-21 057	27,2	-25 292

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skatteskulder i balansräkningen

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder hänför sig till följande:

Koncernen	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
KSEK						
Underskottsavdrag	28 831	39 219	-	-	28 831	39 219
Övriga fordringar	-	-	-769	-	-769	-
Övriga skulder	-	6 610	-5 495	-	-5 495	6 610
Valutasäkringar redovisade mot eget kapital	-	-	-5 638	-	-5 638	-
Övriga anläggningstillgångar	-	-	-11 960	-17 232	-11 960	-17 232
Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	28 831	45 829	-23 862	-17 232	4 969	28 597

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

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

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Underskottsavdrag	44 024	1 380	-	-
Summa	44 024	1 380	-	-

Det skattemässiga värdet på aktiverade underskottsavdrag om 28 831 KSEK samt ej aktiverade underskottsavdrag om 44 024 KSEK, totalt 72 855 KSEK, har evig livslängd. För information om aktiverade underskott, se not 26.

Koncernen

KSEK	Balans per 1	Redovisat	Redovisat	Omräknings- differenser	Balans per	Balans per 1	Redovisat	Omräknings- differenser	Balans per
	jan 2009	över resultat- räkningen	mot övrigt totalresultat		31 dec 2009	jan 2008	över resultat- räkningen		31 dec 2008
Aktivering av underskottsavdrag	39 219	-13 394	-	3 006	28 831	49 455	-4 349	-5 887	39 219
Övriga fordringar	-	-769	-	-	-769	-	-	-	-
Övriga skulder	6 610	-12 105	-	-	-5 495	-	6 610	-	6 610
Kursdifferens, utvidgad nettoinvestering	-	-	-5 638	-	-5 638	-	-	-	-
Övriga anläggningstillgångar	-17 232	5 771	-	-499	-11 960	-33 227	12 506	3 489	-17 232
Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	28 597	-20 497	-5 638	2 507	4 969	16 228	14 767	-2 398	28 597

09. Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

Koncernen	2009			2008		
	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde
KSEK						
Kundfordringar	657 049		657 049	673 948		673 948
Övriga fordringar	42 334		42 334	-		-
Kassa och bank	436 596		436 596	133 389		133 389
Summa finansiella tillgångar	1 135 979	-	1 135 979	807 337	-	807 337
Långfristiga räntebärande skulder		50 000	50 000			-
Skuld till kreditinstitut		117 500	117 500		37 500	37 500
Checkkredit		74 565	74 565		249 327	249 327
Leverantörsskulder		127 432	127 432		186 698	186 698
Skulder till publishers		418 615	418 615		396 707	396 707
Summa finansiella skulder	-	788 112	788 112	-	870 232	870 232

Moderbolaget	2009			2008		
	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde
KSEK						
Tecknat men ej inbetalt kapital	42 334		42 334	-		-
Kundfordringar och övriga fordringar	3 301		3 301	2 936		2 936
Fordringar hos koncernföretag	890 650		890 650	588 892		588 892
Kassa och bank	270 836		270 836	2 612		2 612
Summa finansiella tillgångar	1 207 121	-	1 207 121	594 440	-	594 440
Långfristiga räntebärande skulder		50 000	50 000			-
Skuld till kreditinstitut		117 500	117 500		37 500	37 500
Checkkredit		74 565	74 565		249 327	249 327
Skulder till koncernbolag		371 631	371 631		140 690	140 690
Leverantörsskulder		11 945	11 945		15 070	15 070
Summa finansiella skulder	-	625 641	625 641	-	442 587	442 587

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

Kortfristiga räntebärande tillgångar och skulder har kort löptid och löper med rörlig ränta varför bedömningen är att redovisat värde motsvarar verkligt värde. Det långfristiga räntebärande lånet (förlagslånet) innehåller en möjlighet tid förtidsinlösen till nominellt belopp i februari 2010 varför redovisat värde bedöms motsvara verkligt värde.

10. Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen

KSEK	Utvecklings- utgifter	Marknads- och kundbaserade tillgångar	Goodwill	Övrigt	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2008-01-01	34 504	97 224	609 780	-	741 508
Årets investeringar	10 106	-	-	-	10 106
Omräkningsdifferens	-14	-12 501	-77 869	-	-90 384
Utgående balans 2008-12-31	44 596	84 723	531 911	-	661 230
Ingående balans 2009-01-01	44 596	84 723	531 911	-	661 230
Årets investeringar	-	-	-	1 816	1 816
Omräkningsdifferens	441	1 791	11 233	-	13 465
Utgående balans 2009-12-31	45 037	86 514	543 144	1 816	676 511
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2008-01-01	-5 305	-5 536	-	-	-10 841
Årets avskrivning	-8 102	-13 195	-	-	-21 297
Omräkningsdifferens	933	1 632	-	-	2 565
Utgående balans 2008-12-31	-12 474	-17 099	-	-	-29 573
Ingående balans 2009-01-01	-12 474	-17 099	-	-	-29 573
Årets avskrivning	-12 034	-13 015	-	-	-25 049
Årets nedskrivning	-	-	-150 339	-	-150 339
Omräkningsdifferens	47	120	5 559	-	5 726
Utgående balans 2009-12-31	-24 461	-29 994	-144 780	-	-199 235
Redovisade värden					
Per 2008-01-01	29 199	91 688	609 780	-	730 667
Per 2008-12-31	32 122	67 624	531 911	-	631 657
Per 2009-12-31	20 576	56 520	398 364	1 816	477 276

Avskrivningar för immateriella tillgångar ingår bland administrationskostnader. Alla immateriella tillgångar, utom Goodwill, skrivs av. För information om avskrivningsprinciper, se not 1.

Då verksamheten från förvärvet av IMW Group integrerats med TradeDoubler befintliga verksamhet och skapat synergier i försäljning av koncernens befintliga produkter har goodwillen fördelats ut på fyra kassagenererade enheter, som sammanfaller med koncernens rörelsesegment.

Goodwill testas årligen för nedskrivning och genom så kallad impairment test eller oftare om det finns indikationer på värdenedgång. Denna prövning har 2009 baserats på nyttjandevärde, dvs diskonterade kassaflöden för de olika rörelsesegmenten.

I de diskonterade kassaflödesanalyserna används en diskonteringsränta (WACC) baserad på riskfri ränta plus en aktiemarknadspremie. WACC före skatt i beräkningarna för de fyra kassagenererade enheterna per 31 december 2009 ligger i intervallet 14,9 till 16,3 procent.

En känslighetsanalys visar att värderingen av goodwill inte påverkas vid en förändring av de olika WACC-nivåerna om en procentenhet.

För bedömning av framtida intäkter och tillväxt används såväl externa som interna antaganden. TradeDoubler prognosperiod sträcker sig till och med 2019 och omfattar 61 procent av det totala beräknade värdet. Tillväxttakten efter prognosperioden är satt till 2 procent per år. Prognosperioden överstiger fem år då internetmarknadsföringsmarknaden är en relativt ny marknad och man förväntar sig en stark tillväxt inom de närmaste tio åren.

På grund av ett svagt utfall och en försiktigare bedömning av utvecklingen framåt har goodwillvärdet för IMW Group i Storbritannien, som förvärvades 2007, skrivits ned med 150,3 MSEK under 2009 efter ett impairment test.

Goodwill fördelat på kassagenererande enhet per 31 december 2009

KSEK	Allokerad goodwill
Norra och östra Europa samt Japan	54 313
Centraleuropa	108 626
Storbritannien och Irland	45 330
Södra Europa	190 095
Summa	398 364

Moderbolaget

KSEK	Övrigt
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 2008-01-01	-
Årets investeringar	-
Utgående balans 2008-12-31	-
Ingående balans 2009-01-01	-
Årets investeringar	1 816
Utgående balans 2009-12-31	1 816
Ackumulerade avskrivningar	
Ingående balans 2008-01-01	-
Årets avskrivning	-
Utgående balans 2008-12-31	-
Ingående balans 2009-01-01	-
Årets avskrivning	-
Utgående balans 2009-12-31	-
Redovisade värden	
Per 2008-12-31	-
Per 2009-12-31	1 816

11. Materiella anläggningstillgångar

Koncernen

KSEK	Inventarier, verktyg och installationer
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 2008-01-01	54 336
Investeringar	13 555
Utrangeringar	-5 090
Omräkningsdifferens	-3 936
Utgående balans 2008-12-31	58 865
Ingående balans 2009-01-01	58 865
Investeringar	11 374
Utrangeringar	-729
Omräkningsdifferens	-278
Utgående balans 2009-12-31	69 232
Ackumulerade avskrivningar	
Ingående balans 2008-01-01	-29 418
Årets avskrivning	-12 030
Utrangeringar	5 090
Omräkningsdifferens	168
Utgående balans 2008-12-31	-36 190
Ingående balans 2009-01-01	-36 190
Årets avskrivning	-12 635
Utrangeringar	649
Omräkningsdifferens	369
Utgående balans 2009-12-31	-47 807
Redovisade värden	
Per 2008-01-01	24 918
Per 2008-12-31	22 675
Per 2009-12-31	21 425

Moderbolaget

KSEK	Inventarier, verktyg och installationer
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 2008-01-01	27 105
Investeringar	4 858
Utrangeringar	-5 090
Utgående balans 2008-12-31	26 873
Ingående balans 2009-01-01	26 873
Investeringar	10 996
Utgående balans 2009-12-31	37 869
Ackumulerade avskrivningar	
Ingående balans 2008-01-01	-19 519
Årets avskrivning	-4 263
Utrangeringar	5 090
Utgående balans 2008-12-31	-18 692
Ingående balans 2009-01-01	-18 692
Årets avskrivning	-5 829
Utrangeringar	-
Utgående balans 2009-12-31	-24 521
Redovisade värden	
Per 2008-01-01	7 586
Per 2008-12-31	8 181
Per 2009-12-31	13 348

12. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Hyra	6 976	1 873	2 410	-
Upplupna intäkter	2 533	-	-	-
Övrigt	9 843	15 030	2 955	8 824
Summa	19 352	16 903	5 365	8 824

13. Eget kapital

Aktiekapital

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

Per den 31 december 2009 hade TradeDoublers AB ett aktiekapital om 11,4 MSEK, fördelat på 28 581 633 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,40 kr per aktie.

Betalt, ej registrerat aktiekapital

I december 2009 genomförde TradeDoublers AB en nyemission om 355,6 MSEK med företrädare för befintliga aktieägare. Nyemission, som registrerades den 18 januari 2010 ökade TradeDoublers aktiekapital med 5,7 MSEK till 17,1 MSEK. Antalet aktier ökade med 14 225 816 till 42 807 449.

Per den 31 december 2009 var 99,7 procent av emissionen tecknad, motsvarande 14 186 033 aktier, och resterande 0,3 procent, motsvarande 39 783 aktier, tecknades i början av januari 2010.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Häri ingår del av överkursfonder som förts över till reservfond per den 31 december 2005. Avstättningar till överkursfond från den 1 januari 2006 och framöver redovisas också som tillskjutet kapital.

Omräkningsreserv

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

Omräkningsreserven innefattar även valutakurseffekter, netto efter skatt, på in- och utlåning till dotterbolag som betraktas som nettoinvesteringar i enlighet med IAS 21 punkt 15.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Utdelning

Ingen utdelning har föreslagits.

Förvaltning av koncernens kapital

Koncernens förvaltade kapital utgörs av eget kapital, vilket vid utgången av 2009 sammanlagt uppgick till 480,5 (291,9) MSEK. De mått på bolagets kapitalstruktur som används för styrning är Räntetäckningsgrad, definierad som Resultat före skatt, med tillägg för räntekostnader, dividerat med räntekostnader samt Skuldsättningsgrad, definierad som summan av räntebärande skulder och pensionsavsättningar minus likvida medel och räntebärande fordringar, dividerat med eget kapital.

Återköp av aktier

Under 2008 beslutade styrelsen att verkställa det bemyndigande som erhöles vid årsstämman 2008, att återköpa bolagets egna aktier, i syfte att säkra åtagandet relaterat till Prestationsaktieprogram 2008/2011.

Till följd av bemyndigandet har TradeDoublers vid tre tillfällen under 2008 återköpt 130 000 aktier inom prisintervallet av det högsta köpkursen och den lägsta säljkursen på Nasdaq OMX Stockholmsbörsen. 65 000 aktier återköptes till ett pris av 112,50 SEK per aktie, 13 000 aktier till ett pris av 50,00 SEK per aktie samt 52 000 aktier till ett pris av 57,75 SEK per aktie. Detta utgjorde en investering om totalt 11,1 MSEK.

Totalt uppgår, vid utgången av 2009, innehav av egna aktier till 130 000 stamaktier efter gjorda återköp.

14. Skulder till kreditinstitut

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Förlagslån	50 000	-	50 000	-
Banklån	117 500	37 500	117 500	37 500
Checkkredit	74 565	249 327	74 565	249 327
Summa	242 065	286 827	242 065	286 827

För samtliga skulder till kreditinstitut finns ett antal rörelsekutna och finansiella villkor, däribland gränsvärden på vissa finansiella nyckeltal. Vidare innehåller kreditavtalen villkor som kan inskränka, villkora eller förbjuda koncernen att ådra sig ytterligare skulder, göra förvärv, avyttra tillgångar. Ådra sig kapital- eller finansiella leasingkostnader, ställda säkerheter, förändra koncernens rörelse eller besluta om fusion.

Förlagslånet löper med STIBOR+13 procentenheter. Inlösen inom tolv månader från startdatum (2009-02-13) tillåts till 104 procent av nominellt värde och därefter till nominellt värde.

15. Resultat per aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgår till -5,31 (2,80) SEK.

Beräkning av resultat per aktie har baserats på nedanstående resultat respektive antal aktier.

Per 31 december 2009 pågick en företrädesemission, vilken slutfördes i januari 2010. Genomsnittligt antal utestående aktier har därför uppräknats med företrädesemissionens fondemissionselement, 18 procent, för 2008 och 2009.

Resultat för beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning

KSEK	2009	2008
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-178 493	94 404

Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier

I tusental aktier	2009	2008
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning	33 591	33 676

Möjlig framtida utspädning

Personaloptionsprogrammen 2006/2010, 2007/2010 samt 2008/2011 är inte utspädande med anledning av att hittills uppnådda nivåer på resultat per aktie enligt personaloptionsprogrammets intjänandevillkor inte ger eller skulle ge optionsinnehavarna rätt att utnyttja några optioner.

(se beskrivning i not 16)

16. Pensioner och aktierelaterade ersättningar

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Koncernen har huvudsakligen avgiftsbestämda pensionsplaner. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar TradeDoublers fastställda avgifter till ett försäkringsbolag och har därefter ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter.

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

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner	12 657	11 632	6 914	5 885

Långsiktiga incitamentsprogram

Koncernen har under 2008 och 2009 haft tre olika långsiktiga incitamentsprogram utestående.

Leverans av aktier till optionsinnehavarna har säkerställts genom emission av teckningsoptioner riktad till dotterbolaget TradeDoublers Sweden AB och genom köp av egna aktier i TradeDoublers.

Under det tredje kvartalet 2008 löste Bolaget upp befintlig reserv om 18,7 MSEK avseende optionsprogram 2006/2010 och 2007/2010. Upplösningen gjordes eftersom Bolaget bedömde att prestationskravet – en genomsnittlig tillväxt i vinst per aktie om minst 20 procent per år – inte skulle nås och att teckning därför inte skulle komma att ske i programmet.

Under det fjärde kvartalet 2009 löste Bolaget upp befintlig reserv om 0,6 MSEK avseende optionsprogram 2008/2011. Upplösningen gjordes eftersom Bolaget bedömde att prestationskravet – en genomsnittlig tillväxt i vinst per aktie om minst 20 procent per år – inte skulle nås och att teckning därför inte skulle komma att ske i programmet.

Villkoren för incitamentsprogrammen innehåller liknande bestämmelser avseende omräkning, att optionerna utgivits vederlagsfritt, att utnyttjande av optionerna endast får ske om optionsinnehavaren vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är anställd i koncernen samt att av styrelsen uppsatt prestationsmål avseende den årliga tillväxten i resultat per aktie är uppfyllt.

Optionsprogram 2006/2010 och 2007/2010

Vid årsstämman 2006 beslutades om personaloptionsprogram med upp till 1 400 000 optioner. Antalet personaloptioner som ställdes ut uppgår till 893 300 och ger rätt till förvärv av lika många aktier. Lösenpris är 175,50 SEK per aktie. Vid tilldelningen emitterades 1 000 000 teckningsoptioner till dotterbolaget TradeDoublers Sweden AB för att säkerställa framtida leverans av aktier. Personaloptionerna tilldelas anställda i koncernen vederlagsfritt och är ej överlåtbara. Under 2007 återköptes 120 000 teckningsoptioner av TradeDoublers för makulering.

Programmet 2006/2010 löper till 31 december 2010 med rätt att utnyttja optioner för köp av aktier vid totalt fyra tillfällen under åren 2008, 2009 och 2010. De anställda får utnyttja optionsrätten med en tredjedel respektive år. En förutsättning för att få utnyttja optionerna är att innehavaren kvarstår i sin anställning samt att vinsten per aktie ökar med 20 procent under räkenskapsår 2007, 2008 respektive 2009. Om prestationskravet inte uppfylls ett år kan optioner under vissa förutsättningar istället utnyttjas under senare teckningsperioder.

Vid årsstämman 2007 beslutades om en fortsättning av optionsprogrammet 2006/2010 genom tilldelning av ytterligare 560 400 personaloptioner (optionsprogram 2007/2010) i kombination med en emission av 580 000 teckningsoptioner till TradeDoublers Sweden AB för att säkerställa leverans av aktier. Lösenpris är 188,10 SEK per aktie. Även optionsprogram 2007/2010 löper till 31 december 2010, med rätt att utnyttja optioner för köp av aktier vid totalt tre tillfällen under åren 2009 och 2010. De anställda får utnyttja optionsrätten med hälften respektive år. En förutsättning för att få utnyttja optionerna är att innehavaren kvarstår i sin anställning samt att vinsten per aktie ökat med 20 procent under räkenskapsår 2008 respektive 2009. Om prestationskravet inte uppfylls ett år kan optioner under vissa förutsättningar istället utnyttjas under senare teckningsperioder.

Per 31 december 2009 uppgick antalet utestående optioner i programmet 2006/2010 till 405 612. Den maximala utspädningen som utnyttjande av dessa optioner kan leda till uppgår till 1,50 procent.

Per 31 december 2009 uppgick antalet utestående optioner i programmet 2007/2010 till 309 400. Den maximala utspädningen som utnyttjande av dessa optioner kan leda till uppgår till 1,37 procent.

Den 8 februari 2010 fattade styrelsen beslut om att teckning inte fick ske varken i program 2006/2010 eller 2007/2010, eftersom prestationskravet om årlig tillväxt i vinst per aktie om minst 20 procent inte uppfyllts för 2009. Med anledning härav konstaterades att båda programmen löpt ut och att endast ett incitamentsprogram kvarstår, nämligen 2008/2011. Omräkning har därför inte skett av hur många aktier varje personaloption berättigar till samt lösenpris med hänsyn till genomförd företrädesemissionen under 2009.

Prestationsaktieprogram 2008/2011

Årsstämman 2008 beslutade om ett nytt prestationsbaserat aktieprogram med upp till 240 000 s.k. prestationsaktier (optioner). Varje option gav initialt innehavaren rätt att på vissa villkor i framtiden förvärva en (1) aktie. Lösenpris var tio kronor per aktie. Programmets villkor har justerats med anledning av nyemissionen 2009. Varje option ger numera innehavaren rätt att förvärva 1,22 aktier till ett lösenpris om 8,20 kronor.

Optionerna tilldelades anställda i koncernen vederlagsfritt och är inte överlåtbara. Programmet löper till 1 juli 2011 med rätt att utnyttja optioner för köp av aktier först vid detta datum. En förutsättning för aktieköp är att innehavaren kvarstår i sin anställning samt att tillväxtnivån för vinst per aktie är uppfyllda.

Det antal optioner som kommer att kunna utnyttjas är beroende av den genomsnittliga årliga ökningen av vinsten per aktie under räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010. Vid en genomsnittlig årlig ökning med minst 10 procent kan 20 procent av optionerna utnyttjas (teckning får inte ske alls vid mindre ökning än 10 procent), vid en genomsnittlig årlig ökning med 18 procent kan 50 procent av optionerna utnyttjas och vid en genomsnittlig årlig ökning med 29 procent kan 100 procent av optionerna utnyttjas. Rätten till utnyttjande är linjär mellan 10 och 18 procent samt mellan 18 och 29 procent.

Per den 31 december 2009 uppgick antalet utestående optioner till 195 200.

Programmet medför ingen formell utspädning eftersom eventuell framtida leverans av aktier sker med redan utgivna aktier. TradeDoublers har förvärvat 130 000 egna aktier för detta ändamål.

Indata vid beräkning av verkligt värde vid tilldelning (vägda snitt)

	Program 2006/2010	Program 2007/2010	Program 2008/2011
Lösenpris, SEK	175,50	188,10	10,00
Aktiekurs, SEK	198,00	181,00	59,75
Volatilitet, %	35	36	36
Löptid, år	3,04	2,78	3,86
Risikfri ränta, %	4,13	4,13	4,40
Utdelning, SEK	-	-	-
Antal optioner	893 300	560 400	227 600
Antal aktier	893 300	560 400	227 600
Verkligt värde per option, SEK	67,14	36,43	51,32

Värdering har gjorts med Black & Scholes optionvärderingsmodell. Den förväntade volatiliteten är baserad på historisk volatilitet (beräknad baserat på vägda genomsnittliga återstående löptiden av optionerna), justerad för eventuella förväntade förändringar i framtida volatilitet till följd av officiellt tillgänglig information. Beräkningen av förväntad löptid har baserats på en jämn fördelning på programmets olika lösenperioder i respektive år, där den del som intjänas under 2009 justerats för möjligheten till lösen i december 2010 samt juli 2011.

01
02
03
04
05
06
07
08
09
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

Not 16 forts.

Personalkostnader (inklusive sociala kostnader) för aktierelaterade ersättningar

KSEK	Koncernen	
	2009	2008
Tilldelade aktieoptioner	-668	-12 620
Sammanlagd personalkostnad/(-intäkt) till följd av aktierelaterade ersättningar	-668	-12 620

KSEK	Moderbolaget	
	2009	2008
Tilldelade aktieoptioner	-	-3 089
Sammanlagd personalkostnad till följd av aktierelaterade ersättningar	-	-3 089

Koncernen	Vägt genomsnittligt lösenpris		Antal aktier optionerna kan ge rätt till	
	2009	2008	2009	2008
SEK				
Utestående vid periodens början	145,40	181,30	1 054 680	1 186 250
Tilldelade under perioden	10,00	10,00	3 000	227 600
Omräkning avseende nyemissionen	-	-	42 944	-
Förverkade under perioden	141,58	178,12	-147 468	359 170
Inlösta under perioden	-	-	-	-
Förfallna under perioden	-	-	-	-
Utestående vid periodens utgång	143,90	145,40	953 156	1 054 680
Inlösningsbara vid periodens slut	-	-	-	-

17. Övriga skulder

KSEK	Koncernen	
	2009	2008
Förskottsbetalningar från kunder	205 362	174 534
Moms	23 593	63 283
Källskatt och sociala avgifter	28 515	18 687
Övrigt	53 738	38 320
Summa	311 208	294 824

KSEK	Moderbolaget	
	2009	2008
Kortfristiga skulder till publishers	89 550	83 312
Källskatt och sociala avgifter	14 612	6 127
Övrigt	8 110	5 593
Summa	112 272	95 032

18. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Semesterlöner	12 624	13 986	2 866	3 917
Övriga Lönekostnader	10 722	11 051	4 397	1 865
Kostnader sökmotorer	34 931	-	-	-
Emissionskostnader	10 100	-	10 100	-
Avsättning hyror friställda lokaler	34 750	-	-	-
Övrigt	18 762	27 550	7 601	6 414
Summa	121 889	52 587	24 964	12 196

19. Finansiella risker

Treasury and finance policy

TradeDoubler's treasury and finance policy är framtagen i syfte att minimera koncernens finansiella risker. Policyn omprövas löpande och fastställs av styrelsen. Ansvaret för koncernens finansiella transaktioner och risker åligger koncernens centrala finansfunktion.

Kreditrisk

Finansiella placeringar

Likvida medel placeras på bankkonto hos stora banker och kreditinstitut till bästa möjliga bankränta. Handel med värdepapper i spekulationssyfte ska inte förekomma.

Kunder

Koncernen och Bolaget är föremål för kreditrisker vilka huvudsakligen uppstår i samband med kundfordringar. Kundfordringarna vid årsskiftet uppgick till 657 (674) MSEK. Nya kunder är föremål för kreditkontroller, vilka utgör grunden för kredit- och betalningsvillkor för respektive kund. Kreditkontrollerna ger en bedömning om kundernas finansiella ställning baserad på information som inhämtas från olika kreditupplysningsbolag.

Koncernen har upprättat en kreditpolicy för hur kunderna ska hanteras, i vilken beslutsnivåer för olika kreditgränser anges. TradeDoublers kräver normalt förskotts betalning från kunder som Bolaget bedömer har låg kreditvärdighet. TradeDoublers gör bedömningen att det inte föreligger någon specifik riskkoncentration för något geografiskt område eller kundkategori, dock är kreditrisken större avseende verksamheten för sökordsannonsering. Därför har det bolag inom koncernen som bedriver sådan verksamhet i Storbritannien - TradeDoublers Search Ltd - tecknat en kreditförsäkring som täcker eventuella kundförluster som uppstår på grund av obetalda skulder avseende bolagets tjänster. Försäkringen utlöses av kundens oförmåga att betala hela eller delar av fakturan på grund av insolvens, eller om kunden av andra skäl inte har betalt fakturan inom cirka 180 dagar från den ursprungliga förfallodagen.

Försäkringsbeloppet täcker 85 procent av kundfordran. Bolagets maximala exponering för kreditrisk i kundfordringar motsvaras av redovisat värde i balansräkningen.

Årets uppkomna kundförluster uppgick till 9 346 (1 061) KSEK i koncernen.

Avsättning för befarade kundförluster i balansräkningen uppgick till 27 602 (15 928) KSEK.

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

Åldersanalys, belopp efter avdrag för osäkra kundfordringar

KSEK	2009	2008
	Redovisat värde	Redovisat värde
Ej förfallna kundfordringar	378 254	390 519
Förfallna kundfordringar 0-30 dagar	181 265	172 968
Förfallna kundfordringar 31-90 dagar	48 463	64 297
Förfallna kundfordringar >90+ dagar	49 067	46 164
	657 049	673 948

Valutarisker

Valutarisker avser riskerna för att valutakursförändringar påverkar koncernens resultaträkning, balansräkning och kassaflöden. Valutarisker finns både i form av transaktionsrisker och omräkningsrisker. TradeDoublers är exponerat för valutarisker i 18 länder med nio olika valutor, varav merparten i brittiska pund (GBP) och Euro (EUR). Av koncernens omsättning under 2009 utgjorde cirka 35 (50) procent GBP och cirka 50 (37) procent EUR. Av koncernens omkostnader, exklusive poster av engångskaraktär uppgående till -182,4 MSEK, utgjorde cirka 29 (32) procent GBP och cirka 32 (28) procent EUR.

Koncernredovisningen och redovisningen i koncernens svenska bolag sker i SEK medan redovisningen i koncernens utländska bolag sker i respektive lands valuta.

Transaktionsrisk

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

TradeDoublers är även exponerat för valutarisker i moderbolagets koncern-interna utlåning till dotterbolag som sker i dotterbolagets valuta samt inlåning från dotterbolagen av likviditetsöverskott. En del av denna utlåning och inlåning utgör så kallad "utvidgade (reducerade) investeringar i dotterbolag" där valutakursdifferenserna liksom vid omräkningsexponering redovisas som en del av "övrigt totalresultat" (utanför resultaträkningen) medan övriga valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen.

Koncernintern ut- och inlåning valutasäkras för närvarande inte.

Omräkningsrisk

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

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

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

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntor påverkar koncernens resultaträkning och kassaflöde eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebind-

ningstiden. Hantering av koncernens räntexponering är centraliserad, vilket innebär att finansfunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering. Per 31 december 2009 uppgick Bolagets ränta på banklånen till STIBOR +3,00 % och på förlagslånet till STIBOR +13 %. Efter att Bolaget amorterat totalt 192,1 MSEK under januari 2010 samt ytterligare 50 MSEK i mitten av februari 2010 föreligger ingen räntebärande upplåning.

Viss ränterisk kvarstår till följd av finansiella placeringar.

Likviditetsrisk

TradeDoublers treasury and finance policy är upprättad för att minimera koncernens likviditetsrisker genom att inte ta några risker i kassaflödet. En publisher får i de flesta fall betalt först när kunden har betalat fakturan till TradeDoublers. På detta sätt begränsar TradeDoublers likviditetsrisken. På nya kunder gör TradeDoublers kreditvärdering och kräver normalt förskottsbetalningar från kunder i de fall det saknas tillräckligt med finansiell information om kunden.

TradeDoublers var intill dess nyemissionen var genomförd beroende av extern finansiering för att säkerställa koncernens långsiktiga drift. För perioden till och med 15 februari 2010 var upplåningen säkrad genom avtal med banker och aktieägare. Den genomförda nyemissionen har stärkt koncernens finansiella ställning och har därmed reducerat likviditetsrisken.

Löptidsanalys finansiella skulder

	2009						2008			
	Valuta	Nom. Belopp originalvaluta	Totalt	Inom en månad	1-12 mån	1-5 år	Valuta	Nom. Belopp originalvaluta	Totalt	Inom en månad
Koncernen, KSEK										
Banklån										
Banklån SEB	SEK	30 000	30 000	30 000	-	-	SEK	37 500	37 500	37 500
Banklån SEB	SEK	87 500	87 500	-	87 500					
Checkkredit SEB	SEK	74 565	74 565	74 565	-	-	SEK	249 327	249 327	249 327
Förlagslån Alecta	SEK	50 000	50 000	-	-	50 000		-	-	-
Leverantörsskulder			127 432	127 432	-	-			186 698	186 698
Kortfristiga skulder till publisher			418 615	418 615	-	-			396 707	396 707
Summa			788 112	650 612	87 500	50 000		870 232	870 232	

20. Operationell leasing

Leasing där Bolaget är leasetagare

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Inom ett år	37 813	34 825	9 771	7 698
Mellan ett år och fem år	102 576	109 977	29 314	39 086
Längre än fem år	3 936	19 751	-	-
	144 325	164 553	39 085	46 784

Moderbolaget flyttade under 2008 in i ett nytt huvudkontor och band sig då till ett nytt hyresavtal som är skrivet på fem år. Kostnader för operationell leasing uppgick 2009 till 71 937 (34 983) KSEK för koncernen. I kostnaderna för 2009 ingår en avsättning för friställda lokaler i Storbritannien om 34 750 KSEK.

21. Ställda panter och eventalförpliktelser

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Ställda säkerheter				
Hyresdepositioner	2 517	1 475	-	536
Pantsatta dotterbolag	91 876	171 499	21 442	4 537
Summa ställda säkerheter	94 393	172 974	21 442	5 073
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	3 094	13 440

Eventalförpliktelser består av fullgörandegarantier till dotterbolag.

23. Koncernbolag

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterbolag

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Andel i %	Bokfört värde	
					2009-12-31	2008-12-31
TradeDoubler Ireland Ltd	422593	Dublin	1	100	7	7
TradeDoubler OY	777468	Helsingfors	100	100	4 269	4 269
TradeDoubler A/S	25137884	Köpenhamn	125	100	5 772	5 772
TradeDoubler LDA	507810007	Lissabon	1	100	46	46
TradeDoubler Ltd	3921985	London	5 000	100	3 126	3 126
TradeDoubler Espana SL	B82666892	Madrid	100	100	62	6 255
TradeDoubler BVBA	874694629	Mechelen	371	100	172	172
TradeDoubler Srl	210954 (rep)/26762 (Rac)	Milano	1	100	2 683	2 683
TradeDoubler LLC	7707589545	Moskva	1	100	4 247	3
TradeDoubler GmbH	76167/URNo R181/2001	München	1	100	8 235	1 920
TradeDoubler AS	982006635	Oslo	1 000	100	7 957	7 957
The Search Works SARL	501439194	Paris	1 000	100	71	71
TradeDoubler SARL	B431573716 (2000B08629)	Paris	500	100	119	119
TradeDoubler BV	20100140	Rotterdam	40	100	189	189
TradeDoubler Services AB	556695-6511	Stockholm	1 000	100	10 000	10 000
TradeDoubler Digital Media AB	556745-5422	Stockholm	1 000	100	100	100
TradeDoubler Media AB	556745-5414	Stockholm	1 000	100	100	100
TradeDoubler Software AB	556745-2999	Stockholm	1 000	100	100	100
TradeDoubler Sweden AB	556592-4007	Stockholm	1 000	100	1 103	1 103
UAB TradeDoubler	1411537	Vilnius	100	100	36	36
TradeDoubler Sp zoo	015792506	Warszawa	1 000	100	114	114
TradeDoubler Austria GmbH	FN296915	Wien	1	100	324	324
TradeDoubler AG	CH020.3.3.028.851-0	Zürich	997	100	7 910	8 321
					56 742	52 787

22. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående parter inom TradeDoubler-koncernen består framförallt av licensavgifter motsvarande 240,6 (256,4) MSEK, som moderbolaget fakturerar dotterbolagen samt övriga intäkter om 9,0 (13,7) MSEK. Transaktioner med närstående prissätts utifrån kommersiella villkor. Moderbolagets fordringar på dotterbolag uppgick till 890,6 (588,9) MSEK och inkluderar finansiering i samband med köpet av IMW Group. Moderbolagets skulder till dotterbolag uppgår till 371,6 (140,6) MSEK. Fordringar och skulder på dotterbolag har nettats mot varandra i balansräkningen.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Inga transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning har ägt rum under året.

Se not 4 gällande information om Örjan Frids avtal samt ersättning till styrelse och ledande befattningshavare.

TradeDoubler Ltd:s direkta innehav av andelar i dotterbolag

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Andel i %
Interactive Marketing Works Ltd	5401134	London	100
Interactive Marketing Works Ltd:s innehav av andelar i dotterbolag			
TradeDoubler Search Ltd	5302987	London	100
Bidbuddy Ltd	5295309	London	100
The Dialog Works Ltd	5551559	London	100
The Search Lb Ltd	5302987	London	100
TradeDoubler The Search Works Ltd	0110-01-53019	Tokyo	100

Moderbolaget, KSEK	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	52 787	58 246
Anskaffning	10 148	3 081
Avyttring	-6 193	-
Nedskrivning	-	-8 540
Utgående balans 31 december	56 742	52 787

Nedskrivningar år 2008 är hänförliga till optionsprogrammen som gavs ut under 2007. Årets anskaffningar och avyttringar avser lämnade och återbetalade aktieägartillskott.

24. Kassaflödesanalys, kompletterande upplysningar
Likvida medel

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Följande delkomponenter ingår i likvida medel				
Kassa och banktillgodohavanden	436 596	133 389	270 836	2 612
Summa enligt balansräkningen	436 596	133 389	270 836	2 612
Summa enligt kassaflödesanalysen	436 596	133 389	270 836	2 612
	Koncernen		Moderbolaget	
KSEK	2009	2008	2009	2008
Erhållen ränta	664	7 215	7 834	42 493
Erlagd ränta	-16 302	-22 198	-13 950	-20 796

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Avskrivningar	39 115	33 327	5 829	4 263
Nedskrivning av goodwill	150 339	-	-	-
Hysesavsättning	34 750	-	-	-
Övrigt	25 755	-11 628	412	-3 089
	249 959	21 699	6 241	1 174

25. Händelser efter balansdagen

Under januari 2010 har totalt 192,1 MSEK av de räntebärande skulderna amorterats. I mitten av februari löstes förlagslånet om 50 MSEK och efter återbetalning den 15 februari 2010 har TradeDoubler inte längre några kvarvarande räntebärande skulder.

Den 8 februari 2010 meddelade TradeDoubler att verksamheten i Japan kommer att läggas ned. Den tillkom under 2007 i samband med förvärvet av IMW Group och var enbart inriktad på försäljning av tjänster inom sökkords-optimering. Att ytterligare expandera TradeDoublers produktportfölj i Japan bedöms inte som prioriterat på grund av koncernens fortsatta fokusering på Europa, den höga mättnadsgraden i marknaden i Japan och de omfattande IT-investeringar som skulle krävas. Avvecklingen förväntas inte få någon betydande inverkan på TradeDoublers totala resultat eller balansräkning under 2010.

Den 16 februari 2010 utsåg styrelsen för TradeDoubler Urban Gillström till ny verkställande direktör och koncernchef. Urban Gillström tillträdde omedelbart och ersatte Örjan Frid, som varit interimistisk verkställande direktör och koncernchef sedan december 2008. Bolagets CFO Thord Norberg lämnade TradeDoubler samtidigt som Örjan Frid och ersattes av Bernt Andersson som tillförordnad CFO.

26. Kritiska uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen och styrelsen gör bedömningar och antaganden om framtiden. Dessa bedömningar och antaganden påverkar redovisade tillgångar och skulder samt intäkter och kostnader samt övrig information som lämnats. Dessa bedömningar baseras dels på historisk erfarenhet och dels på förväntningar om framtida händelser. De områden, där risk för framtida justeringar av redovisade värden är som störst, nämns härunder.

Goodwill

Till följd av implementeringen av IFRS 3 sker ingen avskrivning på goodwill. Istället genomförs prövningar av eventuellt nedskrivningsbehov, årligen eller när det finns indikationer på en värdeminskning. Dessa prövningar bygger på bedömningar och antaganden om framtiden.

Under 2009 har koncernens goodwill prövats. På grund av ett svagt utfall och en försiktigare bedömning av utvecklingen framåt har därför goodwillvärdet för IMW Group i Storbritannien, som förvärvades 2007, skrivits ned med 150,3 MSEK.

Uppskjutna skattefordringar

Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag om 28,8 MSEK. De uppskjutna skattefordringarna är främst hänförliga till skattemässiga underskott i Storbritannien. Värdet på balansposten kan påverkas av nya bedömningar om framtida vinster.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför. Koncernens resultaträkning och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 6 maj 2010.

Stockholm den 12 april 2010

Mats Sundström
Ordförande

Kristofer Arwin
Styrelseledamot

Heléne Bergquist
Styrelseledamot

Martin Henricson
Styrelseledamot

Lars Stugemo
Styrelseledamot

Caroline Sundewall
Styrelseledamot

Urban Gillström
Koncernchef och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 12 april 2010

Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i TradeDoubler AB (publ) för räkenskapsåret 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 38-70. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i Bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot Bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapporten över finansiell ställning för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 12 april 2010

Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Finansiell översikt – koncernen

Resultaträkningar i sammandrag

KSEK	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning	3 014 349	3 456 696	2 663 642	1 744 080	1 085 047
Kostnad för sålda varor	-2 324 457	-2 709 611	-2 027 619	-1 263 783	-770 567
Bruttoresultat	689 892	747 085	636 023	480 297	314 480
Försäljningskostnader	-374 959	-420 315	-310 459	-200 110	-153 449
Administrationskostnader	-227 610	-122 278	-102 567	-72 041	-102 455
Forsknings- och utvecklingskostnader	-42 062	-54 551	-28 164	-18 080	-14 625
Goodwillnedskrivning	-150 339	-	-	-	-
Rörelseresultat	-105 078	149 941	194 833	190 066	43 951
Finansiella intäkter och kostnader	664	7 215	31 790	8 534	3 648
Finansiella kostnader	-22 616	-28 180	-17 667	-400	-221
Resultat före skatt	-127 030	128 976	208 956	198 200	47 378
Skatt	-51 463	-34 572	-56 609	-57 814	-8 526
Resultat efter skatt	-178 493	94 404	152 347	140 386	38 852

Balansräkningar i sammandrag

KSEK	2009	2008	2007	2006	2005
Tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	477 276	631 657	730 667	12 715	-
Materiella anläggningstillgångar	21 425	22 675	24 918	11 558	9 781
Långfristiga fordringar	2 520	1 475	803	803	778
Uppskjutna skattefordringar	28 831	45 829	49 455	2 263	7 806
Kundfordringar	657 049	673 948	685 749	417 514	253 716
Skattefordringar	21 454	-	-	-	-
Övriga fordringar	61 075	25 410	28 406	30 316	38 526
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19 352	16 903	15 357	6 453	4 851
Kortfristiga placeringar	-	-	477 485	-	-
Likvida medel	436 596	133 389	224 157	433 082	218 348
Summa tillgångar	1 725 578	1 551 286	2 236 997	914 704	533 806
Eget kapital och skulder					
Totalt eget kapital	480 507	291 914	361 308	348 965	188 562
Förlagslån	50 000	-	-	-	-
Avsättningar	-	-	1 121	-	7 200
Uppskjuten skatteskuld	23 862	17 232	33 227	3 562	-
Leverantörsskulder	127 432	186 698	257 913	12 662	8 987
Kortfristiga skulder till publishers	418 615	396 707	311 660	270 374	178 845
Skatteskuld	-	24 497	48 100	26 325	1 612
Övriga skulder	311 208	294 824	209 703	196 949	106 826
Skuld till kreditinstitut	117 500	37 500	964 707	-	-
Checkkredit	74 565	249 327	-	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	121 889	52 587	49 258	45 367	32 474
Avsättningar	-	-	-	10 500	9 300
Summa eget kapital och skulder	1 725 578	1 551 286	2 236 997	914 704	533 806

Kassaflödesanalys i sammandrag – koncernen

KSEK	2009	2008	2007	2006	2005
Resultat före skatt	-127 029	128 976	208 956	198 201	47 378
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	249 959	21 699	33 233	3 337	25 510
Betald skatt	-76 889	-48 786	-16 000	-4 903	-1 136
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	46 041	101 889	226 189	196 635	71 752
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	18 669	116 090	-85 785	32 533	-29 912
Kassaflöde från den löpande verksamheten	64 710	217 979	140 404	229 168	41 840
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 114	-23 661	-735 455	-17 201	-7 218
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	256 050	-290 015	383 591	8 225	48 211
Årets kassaflöde	306 646	-95 697	-211 460	220 192	82 833

Årsöversikt 2009 – 2005

%	2009	2008	2007	2006	2005
Rörelsemarginal	-3,5	4,3	7,3	10,9	4,0
EBITDA, KSEK	84 377	183 268	214 088	196 474	48 118
EBITDA-marginal	2,8	5,3	8,0	11,3	4,4
Soliditet	27,8	18,8	16,2	38	35
Avkastning på sysselsatt kapital	-27,4	16,5	27	74	34
Avkastning på eget kapital	-46,2	28,9	43	52	28
Andel riskbärande kapital	29,2	19,9	17,6	38,5	35
Antal anställda vid periodens slut	565	637	550	351	256
Genomsnittligt antal anställda	589	624	461	308	222

Kvartalsöversikt

KSEK	Q4 -09	Q3 -09	Q2 -09	Q1 -09	Q4 -08	Q3 -08	Q2 -08	Q1 -08	Q4 -07	Q3 -07	Q2 -07	Q1 -07
Omsättning	725 397	710 694	734 036	844 222	814 229	788 527	866 910	987 020	872 420	757 454	512 622	521 146
Tillväxt under kvartalet (%)	2,1	-3,2	-13,1	3,7	3,3	-9,0	-12,2	13,1	15,2	47,8	-1,6	1,0
Kostnad för sålda varor	-553 139	-567 319	-546 596	-657 402	-619 206	-607 722	-686 524	-796 159	-685 303	-591 203	-369 573	-381 540
Bruttoresultat	172 258	143 375	187 440	186 820	195 033	180 805	180 386	190 861	187 117	166 251	143 049	139 606
Tillväxt under kvartalet (%)	20,1	-23,5	0,3	-4,2	7,9	0,2	-5,5	2,0	12,6	16,2	2,5	0,0
Försäljningskostnader	-94 420	-89 171	-89 507	-101 861	-127 444	-98 309	-98 108	-96 454	-78 481	-89 726	-74 349	-67 903
Administrationskostnader	-49 365	-78 764	-54 459	-45 022	-43 292	-21 626	-26 494	-30 866	-34 602	-21 593	-21 915	-24 457
Utvecklingskostnader	-9 950	-8 895	-9 984	-13 233	-15 540	-12 885	-15 085	-11 041	-9 031	-6 136	-6 484	-6 513
Goodwillnedskrivning	2 061	-152 400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	20 584	-185 855	33 490	26 704	8 757	47 985	40 699	52 500	65 003	48 796	40 301	40 733
Finansnetto	2 868	-39 066	13 386	860	-5 240	-1 051	-11 765	-2 909	-8 250	17 386	2 504	2 483
Resultat före skatt	23 452	-224 921	46 876	27 564	3 517	46 934	28 934	49 591	56 753	66 182	42 805	43 216
Skatt på periodens resultat	-18 200	-12 151	-13 468	-7 644	163	-12 189	-11 759	-10 786	-12 670	-16 533	-12 217	-15 189
Periodens resultat	5 252	-237 072	33 408	19 920	3 680	34 745	17 175	38 805	44 083	49 649	30 588	28 027

Nyckeldata

KSEK	Q4 -09	Q3 -09	Q2 -09	Q1 -09	Q4 -08	Q3 -08	Q2 -08	Q1 -08	Q4 -07	Q3 -07	Q2 -07	Q1 -07
Rörelsemarginal(%)	2,8	-26,2	4,6	3,2	1,1	6,1	4,7	5,3	7,5	6,4	7,9	7,8
EBITDA	29 359	-24 046	42 979	36 085	16 734	56 563	48 926	61 046	73 792	55 290	42 340	42 668
EBITDA marginal (%)	4,0	-3,4	5,9	4,3	2,1	7,2	5,6	6,2	8,5	7,3	8,3	8,2
Soliditet(%)	27,8	10,5	25,1	20,6	18,8	20,2	18,2	21,4	16,2	18,2	33,9	42,2
Avkastning på eget kapital(%)	-46,2	-79,4	26,3	22,4	28,9	42,7	51,3	52,3	46,1	52,4	43,2	41
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	-27,4	-35,1	13,9	11,7	16,5	29,9	45,1	44,9	16,4	13,8	14,1	10,5
Transaktion Marginal (%)	21,2	21,1	21,3	21,3	22,5	21,5	22,2	21,4	22,3	21,7	21,9	20,9
Search Marginal (%)	15	9,9	8,5	9	10,1	9,8	6,3	6,5	6,8	7,5	-	-
Antal Anställda	565	580	582	602	637	638	644	594	550	548	429	387
Genomsnittligt antal anställda	569	578	589	618	640	642	631	587	557	538	412	373

TradeDoubler-aktien 2009

TradeDoubler (TRAD .ST) är noterat på Nasdaq OMX Stockholmsbörsens lista för Mid Cap-bolag. Sista betalkurs den 31 december 2009 var 46,80 SEK, vilket gav ett totalt börsvärde, inklusive ej ännu registrerade aktier avseende nyemissionen, motsvarande 1 572 MSEK.

Aktien

TradeDoubler börsnoterades den 8 november 2005 och handlas på listan för Mid Cap på Nasdaq OMX Stockholmsbörsen. Aktien har branschklassificeringen Information Technology.

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2009 till 11,4 MSEK fördelat på 28 581 633 aktier, med ett kvotvärde på 0,40 SEK. Under januari 2010 registrerades nyemissionen och efter det uppgår aktiekapitalet till 17,1 MSEK. Det är fördelat på 42 807 449 aktier med ett kvotvärde på 0,40 SEK. Samtliga aktier har

lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid stämman får varje röstberättigad rösta för samtliga aktier denne äger och företräder utan begränsning i röstantalet.

Ägarstruktur

Vid årets slut hade TradeDoubler 3 593 (3 122) aktieägare. Bolagets huvudägare är Alecta med 14,9 procent av kapital och röster. De fem största ägarna ägde 45,3 (43,8) procent av aktierna. Finansiella och institutionella aktörer ägde vid årsskiftet 74,0 (72,3) procent av aktierna och svenska privatpersoner ägde 4,7 (4,5) procent av aktierna.

Det utländska aktieägande minskade något under 2009 till 17,9 (19,7) procent. Styrelsen och koncernledningen ägde tillsammans cirka 3 (3) procent av röster och kapital.

Kursutveckling och omsättning

Sista betalkurs den 31 december 2009 var 46,80 SEK. Börsvärdet den 31 december 2009, inklusive ej ännu registrerade aktier avseende nyemissionen, uppgick till 1 572 MSEK. Se diagram nedan för information om TradeDoublers aktiers omsättningsvolym och kursutveckling jämfört med OMX-all share under 2009 och sedan noteringen på NASDAQ OMX Stockholm.

Ägarfördelning i storleksklasser

(Källa: Euroclear Sweden)

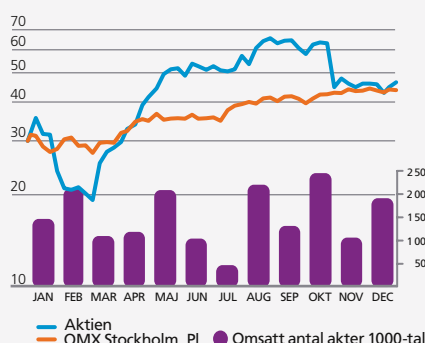
	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav/röster
1-500	2 481	381 027	1,33 %
501-1 000	463	407 809	1,43 %
1 001-5 500	413	989 202	3,46 %
5 001-10 000	74	557 605	1,95 %
10 001-15 000	30	369 964	1,29 %
15 001-20 000	18	314 569	1,10 %
20 001-	114	25 561 457	89,43 %
Totalt, 31 december 2009	3 593	28 581 633	100,00 %

Ägarfördelning – juridiska och fysiska personer

(Källa: Euroclear Sweden)

	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav/röster
Fysiska personer	2 794	77,76 %	1 372 691
varav boende i Sverige	2 763	76,90 %	1 352 225
Juridiska personer	799	22,24 %	27 208 942
varav boende i Sverige	464	12,91 %	22 109 113

Kursutveckling och omsättning 2009



Kursutveckling och omsättning 2006–2009



Totalavkastning 2006–2009



Källa: NASDAQ OMX

Utdelningspolicy

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

Utdelning

Beroende på Bolagets nuvarande finansiella ställning har styrelsen beslutat att rekommendera årsstämman att inte ge någon utdelning.

Analytiker som följer TradeDoublar

ABG Sundal Collier

Karl Berglund
 karl.berglund@abgsc.se

Carnegie Investment Bank

Martin Arnell
 martin.arnell@carnegie.se

Crédit Agricole Cheuvreux Nordic

Niklas Kristoffersson
 nkristoffersson@chevreux.com

Danske Bank

Bile Daar
 bile.daar@danskebank.se

Enskilda Securities

Stefan Nelson
 stefan.nelson@enskilda.se

Goldman Sachs International

Laurie Davison
 laurie.davison@gs.com

Handelsbanken Capital Markets

Fredrik Agardh
 frag01@handelsbanken.se

HQ Bank

Daniel Ek
 daniel.ek@hq.se

Ålandsbanken

Mikael Laséen
 mikael.laseen@alandsbanken.se

Nordea Bank

Johan Grabe
 johan.grabe@nordea.com

Swedbank Markets

Henrik Fröjd
 henrik.froj@swedbank.se

De tio största ägarna – ägargrupperat (Källa: Euroclear Sweden)

	Antal aktier	Innehav/röster
Alecta	4 250 000	14,87 %
Fjärde AP-fonden	2 608 970	9,13 %
Swedbank Robur Fonder	2 579 134	9,02 %
AMF - Försäkring och Fonder	2 008 885	7,03 %
Forsta AP-Fonden	1 503 200	5,26 %
Handelsbankens fonder inkl XACT	1 381 385	4,83 %
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia	1 258 025	4,40 %
RAM ONE	1 000 000	3,50 %
Cr Suisse Lux	715 150	2,50 %
Andra AP-Fonden	562 826	1,97 %
Summa tio största ägarna - ägargrupperat	17 867 575	62,51 %
Övriga	10 714 055	37,49 %
Totalt, 31 december 2009	28 581 633	100,00 %

Nyckeltal per aktie (Källa: Euroclear Sweden)

	2009	2008	2007	2006	2005
Utdelning per aktie	-	-	2,75	5,00	-
Utdelning i procent av nettoresultat	-	-	51 %	100 %	-
Börskurs vid årets slut	47	37	139	205	154
Högsta/lägsta betalkurs	81/24	144/30	135/232	212/110	-
Börsvärde vid årets slut, MSEK	1 338	1 053	3 952	5 717	4 145
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ¹	33 590 996	33 675 579	33 166 612	32 291 440	29 272 700
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹	33 590 996	33 675 579	33 702 744	33 623 395	33 164 504
Utestående antal aktier vid årets slut (exkl egna aktier)	28 451 633	28 451 633	28 429 359	27 954 837	26 913 234
P/E-tal	-7,5	11	26	40	98
Eget kapital per aktie	17	10	13	12	7

¹ Genomsnittligt antal aktier har efter nyemission justerats i enlighet med standard i IAS 33. Denna beräkning har applicerats på alla nyckeltal som innefattar antalet aktier.

Aktieägande per ägargrupp (Källa: Euroclear Sweden)

	Antal aktier	Innehav/röster
Finansiella och institutionella ägare	20 669 700	72,31 %
Utlandsboende ägare	5 120 295	17,91 %
Svenska privata ägare	1 352 225	4,73 %
Icke-finansiella bolag	965 009	3,37 %
Offentlig sektor	89 768	0,32 %
Intrasseorganisationer	384 636	1,35 %
Totalt, 31 december 2009	28 581 633	100,00 %

Geografisk aktiefördelning (Källa: Euroclear Sweden)

	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav/röster
Sverigeboende	3 227	23 461 338	82,09 %
Övriga Norden	126	796 456	2,79 %
Övriga Europa	160	3 787 299	13,25 %
USA	29	268 010	0,94 %
Övriga världen	51	268 530	0,94 %
Totalt, 31 december 2009	3 593	28 581 633	100,00 %
Totalt, 31 december 2009		100,00 %	

Definitioner och ordlista

Definitioner

Aktiekurs/ eget kapital – Aktiens pris dividerat med eget kapital per aktie.

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

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

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

EBITDA-marginal – EBITDA i procent av omsättningen.

Nettomarginal – Resultat efter skatt i procent av omsättningen

P/E-tal – Aktiens pris dividerat med årets resultat per aktie.

Resultat per aktie – Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie efter full utspädning – Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier räknat efter full utspädning.

Rörelsemarginal – Rörelseresultat i procent av omsättningen.

Soliditet – Eget kapital i procent av balansomslutningen.

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

Ordlista

Affiliate – (Engelska för "ansluten" eller "anknuten") Används för en webbplats som genom annonser dirigerar trafik av internetbesökare till det annonserande bolagets webbplats.

Affiliatenätverk – Ett system där annonsörer som vill öka sin försäljning via Internet matchas ihop med webbplatsägare som vill öka sina annonsintäkter genom så kallade affiliateprogram.

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

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

Cost-per-click (CPC) – Denna prismodell innebär att annonsörerna betalar en avgift baserad på antalet klick eller unika besökare som annonseringen ger upphov till.

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

Cost-per-thousand impressions (CPM) – En prismodell där annonsörerna betalar en avgift baserad på antalet visningar av en annons.

E-postpublishers – Använder epost för att skicka ut riktade erbjudanden till en mottagarlista.

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

Premiewebplatser – (Även kallade lojalitetswebbplatser). Webbplatser med relativt stora trafikvolym som genererar försäljning genom erbjudanden till medlemmar från anonsörerna. Användarna får tillbaka en del av försäljningsvärdet i form av pengar, bonus poäng eller rabatter.

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

Publisher – (Även kallad affiliate) Webbplatser som avtalar om visning av annonser och dirigerar trafik av internetbesökare till det annonserande bolagets webbplats.

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

Vertikala webbplatser – (Även kallade content sites) Webbplatser med lägre trafikvolym inriktade på internetanvändare med speciella demografiska egenskaper eller specialintressen.

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

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

Webbplatser för prisjämförelser och shoppingkataloger – Visar konkurrerande erbjudanden från annonsörer vilket underlättar för internetbesökarna att göra jämförelser samt att hitta butiker eller produkter.

Årsstämma

Årsstämma 2010

Årsstämma för aktieägare i TradeDoubler AB (publ) hålls torsdagen den 6 maj 2010, klockan 17.00 i TradeDoublers lokaler, Sveavägen 20, 7 tr, 111 57 Stockholm. Registreringen börjar klockan 16.30.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta på årsstämman ska vara registrerade som aktieägare i den utskrift av aktieboken som görs av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) den 29 april 2010 samt anmält sitt deltagande till stämman senast den 29 april 2010. Anmälan ska ske antingen per brev, per telefax eller per e-post:

TradeDoubler årsstämma 2010
Sveavägen 20, 7tr, 111 57 Stockholm,
Faxnummer: +46 (0)840 50 801
E-post: bolagsstamma@tradedoubler.com

Vid anmälan uppges namn, adress, person- eller organisationsnummer, telefon dagtid, antal aktier samt eventuellt antal biträden. Sker deltagandet med stöd av fullmakt, ska den skriftliga, av aktieägaren undertecknade och daterade fullmakten insändas till Bolaget i original före stämman.

Deltagande

Rätt att delta i stämman har aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 29 april 2010 samt anmäler sin avsikt att delta i stämman senast den 29 april 2010. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta i stämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före den 29 april 2010.

Personuppgifter som hämtas från fullmakter och den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken kommer att användas för erforderlig registrering och upprättande av röstlängd för stämman.

Förslag till utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att inte lämna någon utdelning för 2009.

Kallelse

Kallelse finns tillgänglig på bolagets hemsida.

