

Årsredovisning 2008

Ekonomisk information

TradeDoubler (556575-7423) är ett svenskt bolag med säte i Stockholm. Bolaget lyder under svenska lagar och har som noterat bolag skyldighet att följa Nasdaq OMX Stockholmsbörsens noteringskrav som reglerar informationskrav till marknaden. Alla värden uttrycks i svenska kronor. Miljoner kronor förkortas MSEK och tusen kronor TSEK. Sifferuppgifter inom parentes avser 2007 om inte annat uppges. Data om marknader och konkurrenssituation är TradeDoublers egna bedömningar, om inte en specifik källa anges. Dessa bedömningar baserar sig på bästa och senaste tillgängliga faktaunderlag från publicerade källor.

Intressenter har möjlighet att via TradeDoublers webbplats prenumerera på pressmeddelanden samt ta del av bolagets ekonomiska information.

Finansiell kalender 2009–2010

Årsstämma 2009	6 maj 2009
Delårsrapport (1 jan–31 mar 2009)	6 maj 2009
Delårsrapport (1 jan–30 jun 2009)	18 aug 2009
Delårsrapport (1 jan–30 sep 2009)	3 nov 2009
Bokslutskommuniké för 2009	2 feb 2010
Årsredovisning för 2009	apr 2010

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 TradeDoublers webbplats 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

Innehåll

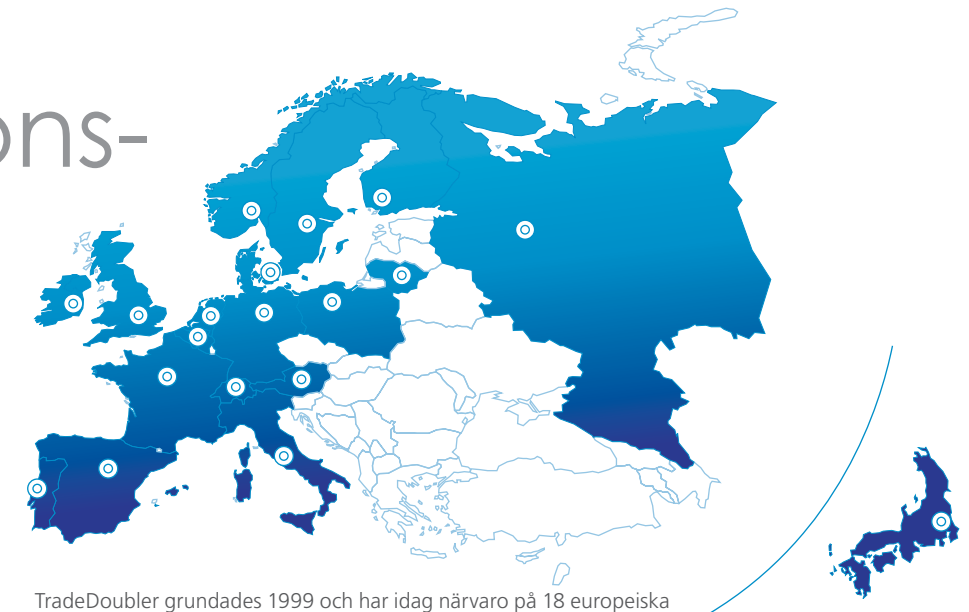
Året i korthet	1	
VD har ordet	2	Verksamhetsberättelse
Marknad	6	
Erbjudande	10	
Branschöversikt	14	
Kundcase	16	
Bolagets styrning	20	Bolagsstyrningsrapport
Riktlinjer för ersättning	25	
Arbetet under året	26	
Styrelsens rapport om intern kontroll	29	
Styrelsen	30	
Koncernledning	31	
Verksamhet och struktur	31	Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter
Koncernen 2008	34	
Produktområde Transaction	37	
Produktområde Other	38	
Produktområde Search	39	
Medarbetare	40	
Risk- och känslighetsanalys	42	
Resultaträkning	44	
Balansräkning	45	
Förändring i eget kapital	46	
Kassaflödesanalys	47	
Noter	48	
Fastställande av årsredovisning	69	
Förslag till vinstdisposition	69	
Revisionsberättelse	70	
Femårsöversikt	72	
TradeDoubler-aktien	74	
Definitioner och ordlista	76	

Europas ledande partner inom prestationsbaserad digital marknadsföring

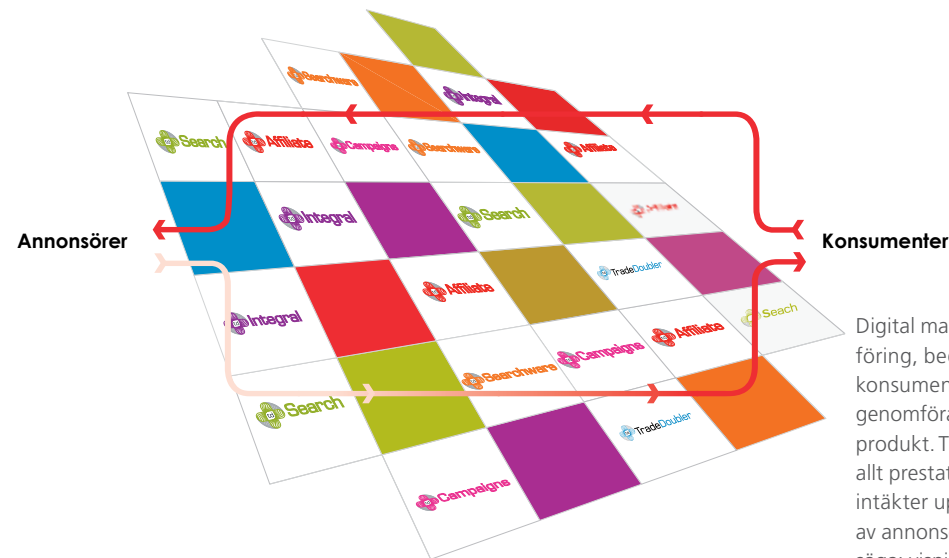
En stabil verksamhet med ett starkt erbjudande

Vision – *To redefine the marketing landscape.*

Mission – *We are passionate about driving results internationally for our clients through digital marketing and sales solutions.*

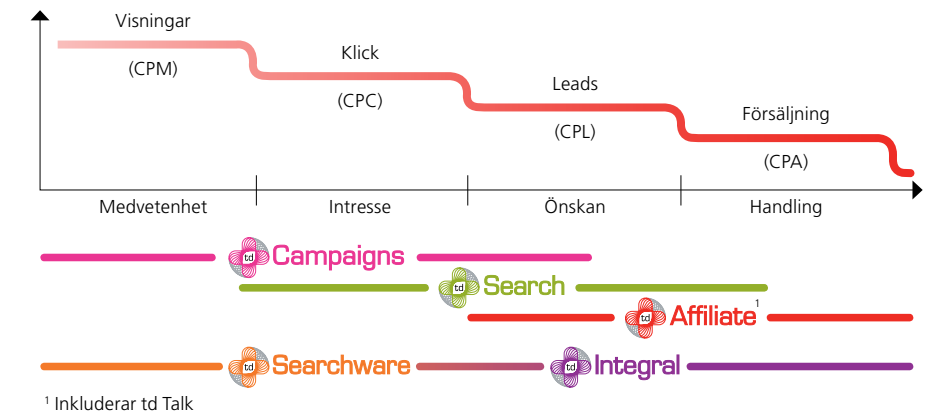


TradeDoublers grundades 1999 och har idag närvaro på 18 europeiska marknader samt Japan. Bolagets huvudkontor är i Stockholm, Sverige.



Digital marknadsföring, tillika all övrig marknadsföring, bedrivs för att skapa medvetenhet hos konsumenten eller för att få konsumenten att genomföra en handling, exempelvis ett köp av en produkt. TradeDoublers affärsmodell är framförallt prestationsbaserad, vilket innebär att bolagets intäkter uppstår när konsumenten genomför en av annonsören i förväg bestämd handling, det vill säga; visningar, klicks, leads eller försäljning.

1. Skapar...
2. Genererar internetbesökarens...
3. Med stöd av...
4. Följa och justera via...



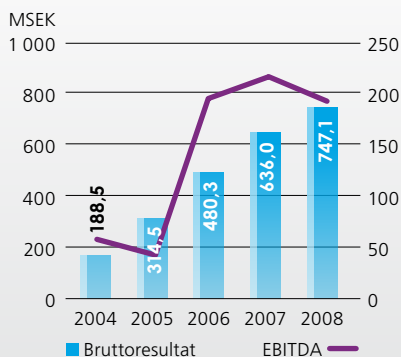
Utifrån kundens behov och målsättning planerar TradeDoublers tillsammans med annonsören för att produkter och tjänster ska marknadsföras på bästa möjliga sätt i digital miljö. Sammansättningen av lämplig digital produktmix sker efter att en förstudie genomförts, baserat exempelvis på relevant statistik, och justeras kontinuerligt för att skapa värde genom att erhålla bästa möjliga resultat.



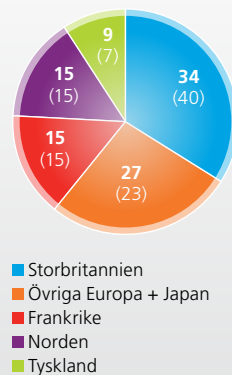
Året i korthet

- Marknaderna visar god tillväxt och Storbritannien har återhämtat det intäktsfall som skedde i början av 2008.
- Produktområde Search ej i linje med förväntningar och lanseringen av Search försenad. Förändrad strategi för lansering ger förtroende inför 2009.
- 2008 års kostnadsbas ska reduceras med 10 procent under 2009.
- Kostnadsbesparingsprogram innebar uppsägning av ett fyrtiotal medarbetare.
- td Affiliate, td Campaigns, td Search, td Searchware och td Integral lanserades som nya produktnamn.
- Strategiska IT-projekt slutförda inom td Campaigns och td Integral.
- Örjan Frid ny VD och koncernchef.
- Sju nya erfarna landschefer med media-bakgrund.
- Christer Elmehagen valdes som styrelseordförande den 19 december 2008 och lämnade styrelsen den 31 mars 2009. Lars Lundquist är bolagets styrelseordförande från den 31 mars fram till årsstämman den 6 maj 2009.
- Omsättningen ökade med 29,8 procent till 3 456,7 (2 663,6) MSEK.
- Årets bruttoresultat ökade med 17,5 procent till 747,1 (636,0) MSEK.
- EBITDA minskade till 183,3 (214,1) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 149,9 (194,8) MSEK.
- Resultat efter skatt 94,4 (152,3) MSEK.
- Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 3,31 (5,34) SEK.
- Koncernens finansiella ställning förbättrades och nettolåneskulden var vid årsskiftet 153,4 (263,0) MSEK.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 218,0 (140,4) MSEK.
- Mot bakgrund av svårigheterna i dagens finansmarknad har styrelsen beslutat att rekommendera årsstämman att i år inte ge någon utdelning (2,75 SEK per aktie).

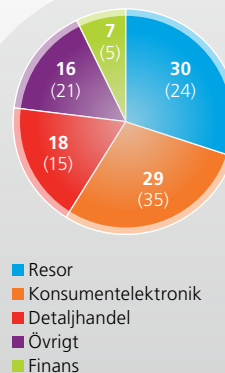
Bruttoresultat EBITDA



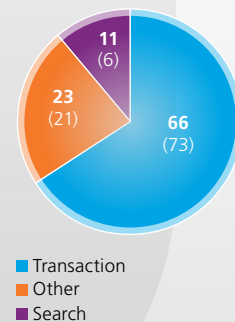
Marknad 2008, %



Bransch 2008, %



Produkt 2008, %





Under året har TradeDoubler visat på styrkor som förklarar varför bolaget idag är en internationell aktör och Europas ledande bolag inom prestationsbaserad digital marknadsföring!

Örjan Frid, koncernchef och verkställande direktör TradeDoubler



Vi har det som krävs för långsiktig tillväxt med lönsamhet!

2008 blev ett utmanande år med en av de snabbaste konjunkturförändringarna i modern tid. TradeDoubler kunde dra fördel av sin marknadsledande ställning i Europa och ta marknadsandelar. Ett åtgärdsprogram lanserades under hösten för att sänka kostnaderna och stärka vår position inför 2009. Målet står fast att skapa en långsiktig lönsam tillväxt genom att leverera marknadens bästa och mest kompletta produkter och lösningar för prestationsbaserad digital marknadsföring, internationellt med Europa som hemmamarknad.

2008 var ett år som vi alla kommer att förknippa med finanskris och en världsekonomi i fritt fall mot slutet av året. Jag kom in i bolaget i december och har blivit djupt imponerad över vad våra lokala marknadsbolag och vår internationella försäljningsorganisation har lyckats med under ett svårt år. Jag konstaterar också att TradeDoubler verkar på en marknad med långsiktigt mycket goda tillväxtmöjligheter och har en väl fungerande affärsmodell.

Årets resultat påverkades negativt av en för hög kostnadsbas

Årets resultat blev sämre än väntat, främst beroende på en negativ kostnadsutveckling. Minskad tillväxt och lägre intäkter än förväntat på den brittiska marknaden var en bidragande orsak. Vi lanserade därför ett program för att effektivisera verksamheten under hösten och ett fyrtiotal medarbetare fick lämna TradeDoubler. Dessa och andra åtgärder mot slutet av året gör att koncernen får en lägre kostnadsbas om cirka 10 procent för 2009 jämfört med helår 2008. Under våren 2009 genomför vi en översyn av verksamheten, som syftar till ytterligare kostnadsminskningar, en förstärkning av organisationen och förtydliganden av de strategiska prioriteringarna.

Annonsörer utökar och breddar sin marknadsföring med stöd av digital marknadsföring

Tillväxten för marknadsföring avtog under året. Men digital marknadsföring klarade sig bättre än traditionell och annonsörerna har prioriterat den prestationsbaserade digitala marknadsföringen framför den traditionella. Det visar styrkan i vår affärsmodell.

Kundbasen har stärkts under året. Den består framför allt av konsumentinriktade e-handelsföretag. Vi har även märkt av ett ökat intresse från andra typer av konsumentinriktade bolag som vill bredda sin marknadsföringsmix för att öka varumärkeskännetiden samt stärka sin övriga traditionella marknadsföring. Det ökande antalet bolag som vill satsa mer på digital marknadsföring ger TradeDoubler en stor framtida potential.

Stärkt ledarskap och marknadsbolag med gott momentum

Flera av våra marknadsbolag fick ny ledning under året, i flera fall seniora medarbetare med erfarenhet från mediabyråer eller lösningsorienterad försäljning. Det gav positiva effekter i bättre försäljning, medarbetares engagemang och utveckling.

De lokala marknadsbolagen lyckades förnya och få utökat förtroende från befintliga kunder och samtidigt vinna nya kunder i konkurrens. Den nya lokala brittiska ledningen gjorde tillsammans med medarbetarna en imponerande insats och lyckades vända den negativa utvecklingen från första halvåret. Koncernens övriga primärmarknader; Frankrike och Tyskland, fortsatte att utvecklas positivt under året och även de mindre marknaderna utanför Norden hade en god tillväxt.

Bredden i vårt erbjudande skapar mervärde

Tack vare det strategiska förvärvet av IMW Group som genomfördes 2007 täcker TradeDoublers idag 80 procent av behovet för produkter och lösningar inom digital marknadsföring. Detta ger oss styrka och möjlighet till utökad försäljning på befintliga kunder, men är också en positiv effekt för produkter som säljs separat.

Sedan slutet av året är sökordsmarknadsföringen en integrerad del av de lokala marknadsbolagens verksamhet och budget, förutom i Frankrike och Storbritannien. Integrationen gör att vi har bättre förutsättningar att dra nytta av förvärvet som gjordes i samband med att IMW Group köptes.

Unik expertis som driver utvecklingen av digital marknadsföring

Som ledande aktör i branschen driver vi utvecklingen av produkter och lösningar inom digital marknadsföring. TradeDoublers har en unik kompetens inom digital marknadsföring och om kundernas behov och möjligheter att förbättra sina resultat. Att utveckla våra medarbetare är därför en central strategi. Årligen genomförs medarbetarundersökningar som visar goda resultat. Under 2008 förbättrades resultatet i jämförelse med 2007. Vi har en högre personalomsättning än vad som är önskvärt, vilket framför allt förklaras av den stora andelen unga medarbetare. Branschen är relativt ny och kompetensen på marknaden är därmed begränsad. Våra medarbetare blir därför snabbt attraktiva. Det är vår ambition att satsa mer på att behålla dem hos oss.

Tre tydliga strategiska prioriteringar för 2009

Lågkonjunkturen och den finansiella osäkerheten i världen gör att TradeDoublers anpassar sina kortsiktiga planer till rådande situation. De viktigaste åtgärderna för 2009 är:

- Öka tydligheten i vilken kundnytta bolagets tjänster tillför och ta fram en mer lösningsorienterad framtoning på marknaden
- Säkerställa att verksamheten inom Search blir en verklig tillgång på TradeDoublers viktiga marknader så att potentialen från IMW Group-förvärvet ger full utväxling
- Balansera kostnadsutveckling mot intäkter och tillväxt för att säkra fortsatt goda marginaler.

Vi ska fortsätta ta marknadsandelar under 2009

Utvecklingen 2008 visar styrkan i TradeDoublers geografiska spridning och breda produktportfölj. Vi kommer att fortsätta att dra nytta av våra styrkor och organiskt fortsätta ta marknadsandelar i en marknad under snabb förändring.

2009 har börjat bra och sammantaget är TradeDoublers väl positionerat för att möta kundernas behov. Jag har respekt för marknadsproblemen i den rådande lågkonjunkturen, men potentialen för en stabil och positiv utveckling är god och jag är imponerad över den entusiasm, professionalism och det goda resultat som görs dagligen runt om i vår verksamhet.

Vi agerar på en internationell arena och vi är Europas ledande bolag inom prestationsbaserad digital marknadsföring. Vi har en avundsvärd kundbas och ett nätverk av publishers, vi har ett brett kunderbjudande och ledande kompetens. Det ger oss goda förutsättningar att skapa god lönsamhet och långsiktigt värde för våra aktieägare.

Stockholm den 21 april 2009

Örjan Frid

Koncernchef och verkställande direktör



KUNSKAPSDRIVNA

Marknad med tillväxt

Digital marknadsföring har i flera länder och i allt fler målgrupper större marknadsräckvidd än tv-reklam. Förändrat konsumentbeteende i kombination med möjligheten att endast betala för resultat driver efterfrågan på digital marknadsföring.

Europa är TradeDoubler's hemmamarknad

Vid senaste årskiftet 2008 befann sig TradeDoubler på totalt 19 marknader, varav 18 länder i Europa samt Japan. Närvaron i Japan tillkom i samband med det köp som skedde av IMW Group under 2007. Japan ger TradeDoubler en närvaro på den asiatiska marknaden. Den asiatiska marknaden är en mindre marknad för TradeDoubler idag men är intressant att agera på ur ett trendmässigt perspektiv. Det är Europa som är TradeDoubler's hemmamarknad och där har bolaget en unik ställning när det gäller geografisk räckvidd och anpassning till de lokala förutsättningar som behövs. Idag når TradeDoubler cirka 75 procent av Europas internetanvändare. TradeDoubler's tekniska lösning kan enkelt anpassas till de lokala förutsättningarna som språk, valuta, lagstiftning samt olika länders betalnings- och faktureringspraxis. TradeDoubler's tekniska plattform hanterar för närvarande 15 språk och transaktioner i elva valutor.

Position och övriga marknadsaktörer

TradeDoubler's främsta konkurrenter är andra bolag som erbjuder digital marknadsföring inom de produktområden TradeDoubler är verksam. TradeDoubler har förvaltat sin position som pionjär inom digital marknadsföring väl. Under tio års tid har TradeDoubler byggt upp ett

nätverk som består av cirka 128 000 aktiva publishers och närmare 1 750 annonsörer. I samband med köpet av IMW Group skaffade sig TradeDoubler strategisk kompetens inom sökordsmarknadsföring, vilket gör att TradeDoubler idag kan erbjuda annonsörerna en komplett och lösningsorienterad produktportfölj. TradeDoubler har valt att organisera sig med såväl en internationell som lokal organisation vilket är en konkurrensfördel i samband med stora internationella kunders val av samarbetspartner inom digital marknadsföring.

Övriga stora aktörer på marknaden för digital marknadsföring är ValueClick, AdPepper, Zanox, AdLink, Advertising.com, HiMedia och Omniture. ValueClick är den dominerande aktören på den nordamerikanska marknaden. Zanox finns framförallt på den tyska marknaden. Övriga aktörer kan vara lokalt starka på några marknader eller ha ett mindre komplext erbjudande än det som TradeDoubler erbjuder.

TradeDoubler konkurrerar även med stora internetbolag och traditionella mediebolag om en andel av kundernas totala marknadsföringsbudget. Det kan vara publishers med egna säljare eller större portaler och sökmotorbolag med egna annonsnätverk, exempelvis Google, Yahoo! och MSN.

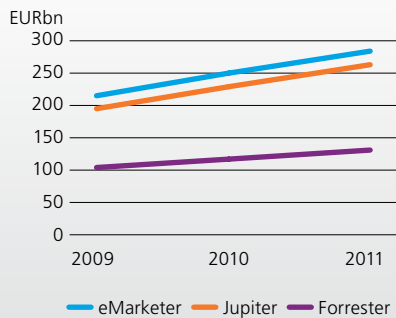
Konkurrentöversikt

	Affiliate	Campaigns	Search	Technology	Antal produktområden	Antal länder
TradeDoubler	■	■	■	■	4	18
ValueClick	■	■	■	■	4	5
AdPepper	■	■		■	3	11
Zanox	■		■	■	3	9
AdLink	■	■		■	3	8
Advertising.com	■		■		2	9
HiMedia		■			1	6
Omniture				■	1	5

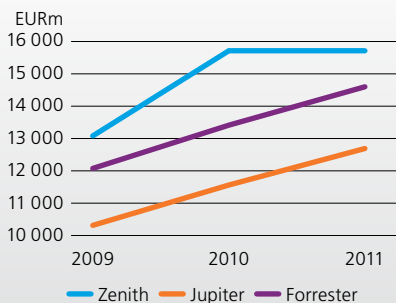


HANDLINGSKRAFTIGA

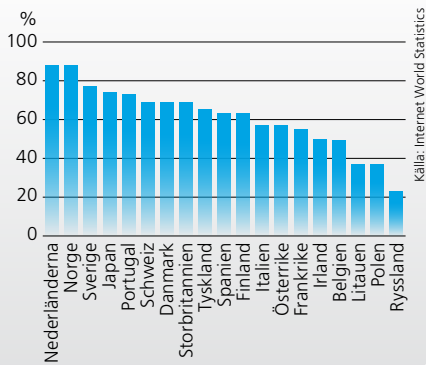
Tillväxtprognos för e-handel



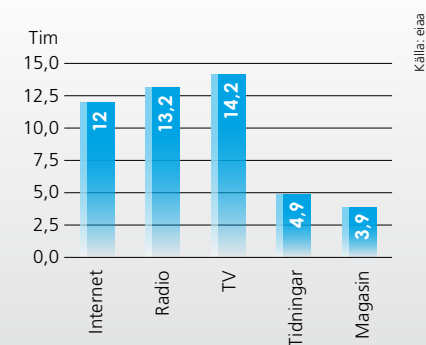
Tillväxtprognos för digital marknadsföring



Internetpenetration



Genomsnittlig mediakonsumtion



Förändrat konsumentbeteende driver efterfrågan på digital marknadsföring

Underliggande drivkrafter som ökar intresset för digital marknadsföring är framförallt e-handel och den tid som människor spenderar framför sina datorer.

Européer handlar allt mer via e-handel

Enligt Forrester Research har e-handelsmarknaden i Europa vuxit avsevärt de senaste åren och omsättningen beräknas uppgå till cirka 145 miljarder kronor 2011. Samma undersökning visar att 80 procent av internetanvändarna i Europa har gjort en transaktion online och att denna siffra kommer att växa. Jupiter Research bedömer att den europeiska e-handels andel av den totala privatkonsumtionen förväntas öka från 2,7 procent till cirka 5 procent år 2012. Tillväxten grundar sig på att antalet konsumenter som handlar på Internet kommer att öka, och att de befintliga konsumenterna kommer att handla för större belopp.

Européer allt mer uppkopplade

I Europa fortsätter konsumenternas tillgång till Internet och uppkoppling via bredband att öka. Detta leder i sin tur till att människor spenderar allt mer tid uppkopplade på Internet. Den här trenden har varit påtaglig under flera år och förväntas fortsätta öka vilket kommer att driva på en ökning av såväl e-handel som intresset att investera i digital marknadsföring.

De mest mogna internetmarknaderna i Europa är de nordiska länderna tillsammans med Nederländerna. Internetpenetrationen inom Europeiska unionen var 60 procent i slutet av 2008, vilket är betydligt lägre än genomsnittet för de nordiska länderna som är på 71 procent. Enligt Forrester Research kommer över 70 procent av Europas hushåll ha tillgång till bredband 2013, motsvarande siffra är idag närmare 45 procent.

Kraftig tillväxt av digital marknadsföring

Jämfört med den nordamerikanska marknaden för digital marknadsföring är den europeiska marknaden idag mindre mättad. Med över 450 miljoner invånare är Europa befolkningsmässigt

större än USA. En betydande tillväxtpotential finns därför på den europeiska marknaden. Till skillnad från den nordamerikanska marknaden är den europeiska marknaden fragmenterad och karakteriseras av regionala skillnader i fråga om infrastruktur för Internet och bredband, men också avseende investeringar inom digital marknadsföring.

Enligt Forrester Research kommer investeringarna i digital marknadsföring i Europa uppgå till 14,5 miljarder kronor 2011. Den allmänna bedömningen är att digital marknadsföring även fortsättningsvis kommer att visa en betydande tillväxt i Europa.

Annonsörerna uppnår förbättrat resultat med lägre budget

TradeDoublers kunder bedriver främst konsumentinriktad e-handel. Ett ökat intresse märks även för TradeDoublers produkter och lösningar från andra typer av bolag. Det kan handla om bolag som vill bredda sin marknadsföringsmix för att öka varumärkeskänndomen och därigenom komplettera och förstärka sin traditionella marknadsföring.

Digital marknadsföring väcker stort intresse i tider då marknadsföringsaktiviteter i allt ökad utsträckning behöver kunna kopplas till intäkterna och där i vissa fall en minskad marknadsföringsbudget ska bibehålla och gärna generera bättre resultat än tidigare.

Jupiter Research konstaterade i en nyligen publicerad rapport att marknadschefers prioriteringar inför 2009 är att:

- Åstadkomma en mätbar avkastning på sin marknadsföring
- Utveckla marknadsföringsprogram som integrerar digital marknadsföring med så kallad traditionell marknadsföring
- Minska sin marknadsföringsbudget men generera bättre resultat än tidigare.

TradeDoublers erbjudande som huvudsakligen är prestationsbaserat gör att bolaget har en stor potential på en marknad med stark tillväxt.



VÄRDESKAPANDE

Våra kunder betalar för resultat

Som marknadsledare driver TradeDoublers utvecklingen av produkter och lösningar för digital marknadsföring. Vi erbjuder våra kunder en komplett portfölj. Utifrån våra kunders målsättning kombinerar vi produkterna för att uppnå maximal avkastning på marknadsföringsinsatsen.

Komplett portfölj av produkter för digital marknadsföring

TradeDoublers produkter kännetecknas av hög kvalitet, säkerhet, flexibilitet och ekonomi. TradeDoublers startade sin verksamhet inom affiliatemarknadsföring men har idag en komplett portfölj av produkter och tjänster inom digital marknadsföring. Genom att bredda erbjudandet skapas fördelar för kunderna då TradeDoublers kan erbjuda lösningar där vald marknadsföringsform optimeras för att uppnå bästa möjliga resultat.

TradeDoublers tillhandahåller merparten av sitt tjänsteutbud på samtliga marknader där bolaget verkar. Undantag finns på marknader som är i ett tidigt skede av försäljning inom digital marknadsföring.

TradeDoublers säljer och levererar tjänster och produkter inom:

- Affiliatemarknadsföring
- Kampanjmarknadsföring
- Sökordsmarknadsföring
- Teknisk systemlösning för spårning, uppföljning och administration.

td Affiliate – affiliatemarknadsföring

Affiliatemarknadsföring är en form av digital marknadsföring där en publisher väljer att visa ett annat bolags annonser på sin webbplats i syfte att driva trafik till det annonserande bolagets webbplats. Publishern får endast ersättning om någon, av annonsören, förutbestämd handling görs av internetbesökaren som exempelvis ett köp eller intresseanmälan. Det annonserande bolagets målsättning med annonsering inom affiliatekanalen är oftast att driva någon form av resultat och för att erhålla maximal avkastning är publishern mån om att relevanta annonser publiceras. En annons för sportkläder bör placeras på webbplatser vars besökare kan vara intresserade av sportkläder.

Med produkten td Affiliate sammankopplar och förbättrar TradeDoublers flödet mellan annonserande bolag och publishers. Samtliga inblandade aktörer, annonsörer, publishers och TradeDoublers har ekonomiskt intresse av att sammankopplingen görs så effektivt som möjligt. Annonsörerna vill nå goda ekonomiska resultat med sin marknadsföring. Publishers önskar en god avkastning på sina webbplatser. I rollen som intermediär erhåller TradeDoublers en andel på transaktionerna som sker mellan annonsören och publishers. Idag har TradeDoublers närmare 1 750 kunder och cirka 128 000 aktiva publishers. Med aktiva menas att någon

form av transaktion har skett under den senaste månaden. Den omfattande kundbasen och nätverket av publishers gör att det finns goda förutsättningar för att samtliga aktörer ska dra nytta av samspelet.

Publishers ansluter sig till TradeDoublers nätverk genom att registrera sig på TradeDoublers webbplats. Det är gratis att ansluta sig och inom TradeDoublers affilientätverk finns såväl stora som mindre publisherwebbplatser. Som medlemmar i nätverket får publishers åtkomst till annonserande bolags annonser och kan publicera önskade annonser på sina webbplatser. TradeDoublers arbetar efter fastställda etik- och kvalitetsriktlinjer, som bland annat fastslår att bolaget inte samarbetar med annonsörer och publishers som använder webbplatser med tvivelaktigt innehåll eller som bedriver olaglig verksamhet.

Med ett affiliateprogram skapar TradeDoublers en ständig närvaro på Internet där kunden syns på små och stora webbplatser. TradeDoublers administrerar alla kontakter åt kunden för att produkter och tjänster ska marknadsföras på bästa sätt. All spårbarhet och den teknik som krävs tillhandahålls av TradeDoublers. Publishers får kontinuerligt information om och tillgång till annonsörernas erbjudanden för att kunna utnyttja dem för bästa möjliga utfall av annonseringen.

td Campaigns – annonsnätverk

Digitala marknadsföringskampanjer har många likheter med affiliate-marknadsföring. Skillnader finns i att en kampanj antingen använder en utvald grupp publishers för att uppnå hög träffsäkerhet eller en bred bas av publishers för att uppnå en hög volym.

Ett annonsnätverk består av annonsutrymme hos stora och medelstora publisherwebbplatser som paketeras av en tredjepartsaktör. Tredjepartsaktören står för administration och betalningar samt även för annonshantering, spårning och optimering. Annonsnätverk kan särskilja sig inom tre huvudsakliga områden; nätverket (hur många och hur kvalitativa webbplatser som ingår), tekniken (hur robust och effektiv tekniken är för spårning, optimering och målgruppsstyrning) samt expertisen (hur erfarna och kunniga är personerna som handhar kampanjerna).

Annonsnätverk används av annonsörer och mediabyråer för att på ett kostnadseffektivt sätt sprida en marknadsföringskampanj på Internet. Publishers använder annonsnätverk för att fylla sitt annonsutrymme och kapitalisera på det. Annonsnätverk används ofta av stora webbplatser för

att komplettera webbplatsens egna försäljning av annonser. td Campaigns är TradeDoubler's annonsnätverk. TradeDoubler väljer noga ut de webbplatser som inbjuds att vara del av nätverket, endast de största och mest kvalitativa webbplatserna på respektive marknad bjuds in till nätverket. Media i nätverket är främst bild- och videoannonser samt textlänkar som visas på webbplatser eller i e-postutskick. Tekniken td Campaigns använder är beprövad under många år och att betrakta som ledande. TradeDoubler har en mycket hög kompetensnivå efter att ha verkat inom området i många år. Sammantaget innebär detta att td Campaigns är en mycket konkurrenskraftig produkt både för annonsörer och mediabyråer som är ute efter kostnadseffektiva markandsföringskampanjer samt för publishers som är ute efter att kapitalisera på sitt annonsutrymme.

td Talk

Genom produkten td Talk kan TradeDoubler mäta och spåra de telefonsamtal som en publisher genererar för en annonsör under ett marknadsföringsprogram. Detta innebär att annonsörer kan använda publishers i ett affiliateprogram för att även driva telefonsamtal till sina telefonförsäljare och enbart betala per uppkopplat samtal. En telefonförsäljare kan informera ytterligare om produkten eller tjänsten vilket gör att td Talk är ett bra komplement för produkter eller tjänster där ett större informationsbehov behöver tillgodoses. Detta kan exempelvis gälla i samband med banklån eller tecknande av telefonabonnemang.

td Search – sökordsmarknadsföring

TradeDoubler's tjänster inom sökordsmarknadsföring finns inom sökmotorsmarknadsföring och sökmotorsoptimering.

Sökmotorsoptimering innebär att annonsörernas webbplatser anpassas för att nå bra placering i det naturliga sökresultatet på relevanta sökmotorer. Denna form av optimering kallas även för organisk optimering då denna plats på sökmotorträfflistan inte kan köpas.

När besökaren söker sig fram på sökmotorer med hjälp av sökord och fraser, är det av största vikt för annonsörerna att placeras högt upp i listningen på sökmotorerna. Besökaren har en tendens att endast observera de första två sidorna. För att ett företag skall nå potentiella kunder via Internet bör därför webbplatsen vara listad på någon av dessa och helst på den första. När man utför en sökmotorsoptimering finns det vissa riktlinjer man bör följa. TradeDoubler arbetar uteslutande

med etisk sökmotorsoptimering, det vill säga bolaget följer de regler sökmotorerna satt upp. Dessa är utformade för att de olika sökmotorerna ska kunna presentera en kvalitativ och rättvisande träfflista för den som söker. Det är av största vikt eftersom användandet av otillåtna tekniker kan leda till att webbplatsen utesluts från sökmotorernas index. För mer information om riktlinjer beträffande detta hänvisar vi till de stora sökmotorernas egna webbplatser.

Inom TradeDoubler finns det kompetens om hur ledande sökmotorer är uppbyggda och vilka anpassningar som krävs för att annonsörerna ska få bästa möjliga placering på dessa sökmotorer, ökad trafik till sin webbplats och därmed en ökad försäljning. På konsultbasis levererar TradeDoubler tjänster inom sökmotorsoptimering som avser alltifrån sökordsanalys, teknik- och innehållsanalys av annonsörens webbplats, optimeringsförslag, sökmotorsregistreringar och länkstrategier, samt uppföljande rapporter och analyser.

Sökmotorsannonsering är ett komplement till sökmotorsoptimering. Detta är en typ av marknadsföring där man betalar för antalet besökare som kommer till annonsörens webbplats via annonsen. Man väljer ett eller flera ord som man vill att annonsen ska visas i samband med. Kostnaden för annonsen varierar beroende på ordets popularitet. Sponsrade länkar säljs i nätverk, det vill säga man köper sökord av Google, Yahoo! och Eniro som sedan placerar ut sökordsannonser både på egna men även på externa webbplatser man samarbetar med. Man betalar sedan per klick i en auktionsmiljö, där man i förväg bestämmer det maximala pris man är beredd att betala per klick för ett specifikt ord i ett specifikt nätverk.

Med td Search kan kunder planera, hantera och optimera sin sökmotorsmarknadsföring för samtliga sökmotorer som annonsören nyttjar. Produkterna och tjänsterna inom sökordsmarknadsföring säljs i Storbritannien och Frankrike under bolagsnamnet The Search Works .

td Searchware – sökordsteknologi

td SearchWare erbjuder annonsörerna en plattform för att effektivt bedriva egen sökmotorsannonsering. td Searchware innehåller funktioner för att spåra, rapportera, analysera och optimera all sökmotorsannonsering i ett gemensamt gränssnitt. Plattformen gör det enkelt att hantera stora mängder sökord, definiera automatiserade budgivningsstrategier och konstant följa upp resultat genom ett avancerat rapporteringsverktyg.

Produkterbjudande



Id Integral – integrerad marknadsplattform

td Integral ger kunderna en fullständig överblick över alla sina digitala marknadsföringsaktiviteter inom affiliate-, kampanj- och sökordsmarknadsföring. Annonserarna kan löpande följa resultaten och snabbt justera budgeten till förmån för de marknadsföringsmetoder som för tillfället ger bäst resultat. Med den statistik som finns i TradeDoublers system kan kunden utnyttja kunskaper och erfarenheter från tidigare säsonger för att maximera sin avkastning för gällande period. Den integrerade plattformen och spårningen har också gjort det möjligt att ta fram rapporter som analyserar hur besökare agerar i de olika kanalerna samt hur olika kanaler samverkar för att driva resultat och avslut.

Annonserarnas behov och målsättning styr produktvalen

Produkternas egenskaper och kvalitet är av stor betydelse, men viktigt är också kunskap, värderingar, attityder och uppträdande hos TradeDoublers medarbetare. Fördjupade samarbeten mellan kunder och TradeDoublers medarbetare är avgörande för att TradeDoubler bättre ska kunna förstå behov och för att kunna möta förväntningar med rätt erbjudande.

TradeDoubler har under de senaste året fördjupat relationen med nyckelkunder. Fördelarna är flera. Koncernen kan på ett ännu bättre sätt än tidigare stödja kundernas tillväxt samtidigt som fördjupade relationer leder till merförsäljning inom hela produktutbudet.

Utifrån kundens behov och målsättning planerar TradeDoubler tillsammans med annonsören för att produkter och tjänster ska marknadsföras på bästa möjliga sätt i digital miljö. Sammansättningen av lämplig digital produktmix sker efter att en förstudie genomförts, baserat exempelvis på relevant statistik, och justeras kontinuerligt för att skapa värde genom att erhålla bästa möjliga resultat.

Annonserarnas olika kampanjer eller digitala aktiviteter sätts samman i vad som kallas för program. En annonsör har ofta flera program

pågående samtidigt. Innan programmet lanserats så fastställs i vilket sammanhang man önskar att annonserna ska synas, hur erbjudandet ska exponeras och hur ersättningsmodellen ska formuleras. När programmen har lanserats har TradeDoublers organisation en löpande kontakt med annonsörerna för att säkerställa att de olika programmen utvecklas i enlighet med målsättning. Under tiden programmen är pågående administrerar TradeDoublers medarbetare med olika specialistkompetenser kontakt med publishers, sökmotorer, löpande teknisk administration för programmen men även fakturering och utbetalning av ersättningar till de inblandade aktörerna.

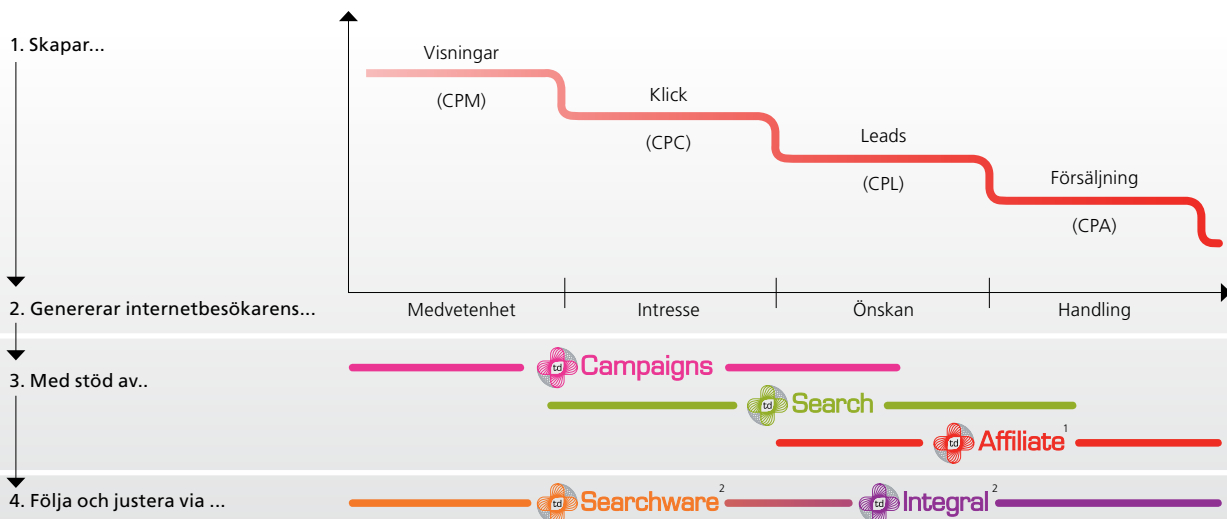
Programmen är prestationsbaserade

Ersättningen sker enligt en prestationsbaserad prismodell vilket innebär att internetbesökaren behöver utföra en i förväg bestämd aktivitet på annonseringen för att annonsören ska betala ersättning till publisher eller sökmotorer. Handlingar som behöver utföras av besökaren på webbplatsen är vanligtvis visningar, klick, registreringar eller köp.

TradeDoubler har tre betalningsmodeller. Prestationsbaserad ersättning, konsultarvode respektive uppstarts- och licensavgifter. Den huvudsakliga betalningsmodellen som erbjuds annonsörerna är dock prestationsbaserad och består av CPM (cost-per-thousands impressions), CPC (cost-per-click), CPL (cost-per-lead), CPA (cost-per-action). Prismodellerna kan kombineras på flera sätt för att tillgodose olika annonsörers och publishers önskemål. De mest använda prismodellerna är CPA och CPC.

Varje månad registreras i TradeDoublers system i genomsnitt tolv miljarder visningar, 134 miljoner unika besökare och cirka tio miljoner handlingar för indirekt och direkt e-handelsförsäljning. Ersättningar till publisher och sökmotorer från TradeDoublers kunder sker via TradeDoubler vilket innebär att höga krav ställs på tillförlitlighet i spårning av transaktioner men även att utbetalning sker i elva valutor och att administrationen sker på 15 olika språk.

Behov och målsättning styr produktval



¹ Inkluderar td Talk ² Integral och Searchware kompletteras av TradeDoublers teknologiska plattform



PASSIONERADE

Samspelet inom digital marknadsföring

Digital marknadsföring, tillika all övrig marknadsföring, bedrivs för att skapa medvetenhet hos konsumenten eller för att få konsumenten att genomföra en handling, exempelvis ett köp av en produkt. TradeDoublers produkter och lösningar driver och effektiviserar det transaktionsflöde som finns i samspelet mellan annonserande bolag och marknadens aktörer fram till konsumenten, det vill säga, internetbesökaren.

1. Annonörer

Annonseraren kan välja olika vägar att nå slutkonsumenten på Internet:

- Sökordsmarknadsföring via sökmotorer, genom en sökbyrå eller direkt
- Annonsmarknadsföring (display marketing) via en mediabyrå eller direkt, genom ett nätverk eller genom att köpa utrymme direkt från publishers (webbplatser)
- Affiliatemarknadsföring via en mediabyrå eller direkt via ett affiliate-nätverk som TradeDoublers. Annonserare kan också välja att licensiera eller köpa teknologi för att driva ett affilientätverk på egen hand.

2. Mediabyråer

En annonsör kan använda en mediabyrå som intermediär för att planera och administrera sin marknadsföring, såväl traditionell som digital.

3. Display intermediaries

- Annonsnätverk – Företag som driver ett nätverk av utrymme som publishers inte säljer själva. Det kan vara hela eller delar av webbplatsen.
- Tredjearts-representation – Företag som enbart säljer allt utrymme på samtliga publishers webbplatser.
- Affilientätverk – Företag som bedriver nätverk av transaktionsorienterade webbplatser.

① Annonörer



DELL

SEB

opodo

TELE2



4. Publishers

Publishers som driver sin webbplats genom att skapa innehåll och sälja dess utrymme för annonsering. Beroende på innehåll och volymen av trafik, säljs utrymmet för olika ändamål; visningar, klicks, leads och försäljning.

- Premium publishers – Denna typ av publishers (framförallt tidningar och portaler) har starka varumärken. De säljer framförallt sitt utrymme själva genom en mediabyrå eller genom ett annonsnätverk. Försäljning via tredjepart sker mer undantagsvis. Relationen mellan premium och övrigt utrymme är cirka 80/20.

- Innehållspublishers – Webbplats med redaktionellt innehåll som driver besökare exempelvis bortabra.se.
- Keywordpublishers – 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.
- Lojalitetspublishers – Erbjuder konsumenten en del av publishers kommission om köpet initieras via publishers webbplats. Dessa webbplatser är populära i Storbritannien, ett exempel är nectar.com
- E-postpublishers – Använder e-post för att skicka ut riktade erbjudanden till en mottagarlista.



5. Sökbyråer

En annonsör kan använda en sökbyrå som intermediär för att planera och administrera sitt köp av "keywords"/sökord och sökmotorsoptimerande aktiviteter. Alternativt kan annonsören välja att köpa teknik, som till exempel TradeDoublers Searchware, och själva genomföra aktiviteterna.

6. Sökmotorer

Sökmotorer erbjuder annonsörer köp av "keyword"/sökord och annonsnätverk.

7. Teknikleverantörer

Marknaden för digital marknadsföring är starkt beroende av avancerad teknik för internettrafikens spårbarhet. Några bolag har valt att utveckla teknik själva och andra köper teknik från externa teknikleverantörer.

8. Konsumenter

Skälet för digital marknadsföring (tillika all övrig marknadsföring) är att skapa en känsla eller uppnå konsumenten att genomföra en handling. TradeDoubler erbjuder produkter för hela flödet, alltifrån känsla till handling.

Dell

Dell började tidigt att använda sig av affiliateprogram. Samarbetet med TradeDoublar har pågått sedan 2001 och sträcker sig idag över 13 marknader. Konkurrensen inom konsumentelektronik har hårdnat inte minst med anledning av rådande konjunkturlidning. Målsättningen för Dell (Storbritannien) med att införa en så kallad pay-per-call-lösning var att på ett kostnadseffektivt sätt öka integrationen mellan övrig marknadsföring och den digitala för att därmed öka den totala försäljningen.

Följande aktiviteter föreslogs och genomfördes:

- Implementering av Td Talk i pågående affiliateprogram.

Tjänster från TradeDoublar

- Rådgivning
- Implementering av Td Talk

Programmet har blivit belönat med:

Revolution Awards 2009: Best use of Affiliate Marketing

E-consultancy Innovation Awards 2008: Winner of Innovation in Affiliate Marketing

Resultat

32 nya publishers genererade i genomsnitt 142 samtal per månad till call center och affiliateannonseringen utökades till att också inkludera annonsering i mobil.

Dells program ökade lönsamheten med

200 procent

under 2008 i jämförelse med 2007 och ordervärdet ökade med

33 procent

mellan 2008 och 2007.

Röda korset

Röda Korsets (Storbritannien) målsättning var att öka den naturliga trafiken till deras webbplats.

TradeDoubler började projektet med en översyn av Röda Korsets webbplats. Översynen innebar även att se över alla tekniska aspekter på webbplatsen som försämrade närvaron på sökmotorer.

Följande aktiviteter föreslogs och genomfördes:

- Navigation och sidstruktur förbättrades, vilket även inkluderade en förändring från Javascript till CSS
- Site mapping ändrades för att förbättra sökmotorers tillgänglighet och användarvänlighet
- Förenkling av URL och borttagande av parametrar som innebar duplicering av innehåll
- Idéer för nytt och ytterligare innehåll, uppbyggnad av länkar och sociala medier som förbättrar sökmotoroptimering.

Tjänster från TradeDoubler

- Rådgivning
- Utbildning i sökmotoroptimering
- Rankning och analysrapporter

Resultat

Mellan juni 2007 och juni 2008 ökade trafiken från sökmotorer med

71 procent

på de större sökmotorerna vilket resulterade i att donationerna från naturlig sökning ökade med

106 procent.

ING Bank

ING Banks (Polen) målsättning var att:

- Generera 2 000 nya ansökningar för bankkonto under en månads tid
- Generera 500 000 unika besökare till bankens webbplats
- Öka varumärkeskännedom för ING Bank som den innovativa banken med ett unikt erbjudande till sina kunder
- Skapa medvetenhet för personaliserade kreditkort

Följande aktiviteter föreslogs och genomfördes:

- Planering av media för att finna lämpliga publishers för kampanjen
- Skapa material för att engagera målgruppen
- Förberedelse och leverans av kampanjen för att generera så kallade leads

Resultat

Under juli och augusti 2008 fick ING Banks webbplats 855 690 unika besökare, vilket var

30 procent

fler än målsättningen. Kampanjen genererade 4 159 leads, vilket var

171 procent

fler än målsättningen.

McAfee

McAfees målsättning var att:

Genomföra ett pan-europeiskt affiliateprogram som syftade till att nå ett stort antal konsumenter i flera länder. McAfee sökte en kostnadseffektiv lösning.

TradeDoublers starka europeiska närvaro möjliggjorde en kostnadseffektiv lansering på marknader som McAfee inte själva hade tillgång till via interna resurser.

Tjänster från TradeDoubler

- Affiliatenätverk
- Affiliateprogram för "keyword"/sökord
- Annonsnätverk för att komplettera aktiviteter inom affiliateprogrammet
- Central och internationellt kundteam

Resultat

McAfee var en av de första inom sin bransch att starta ett affiliateprogram. Genom att göra det har bolaget haft god tillväxt, särskilt under de sista 18 månaderna. Framgångarna har inneburit att programmet nu har expanderat till

9 nya marknader

och

förbättrad ROI.



Styrelsens arbete under 2008 har varit koncentrerat på att skapa bästa möjliga förutsättningar för TradeDoublers att behålla och stärka bolagets ledande position inom digital marknadsföring.

Lars Lundquist, styrelseordförande per den 31 mars 2009



Bolagets styrning

TradeDoubler är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. TradeDoublers aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholmsbörsen sedan 8 november 2005. För mer information se Aktieavsnittet på sidan 74.

TradeDoublers bolagsstyrning syftar till att skapa förutsättningar för ägarerna att utöva en aktiv och ansvarstagande ägarroll, att säkerställa ägarnas möjlighet att hävda sina intressen gentemot bolagets ledningsorgan, att tydliggöra roll- och ansvarsfördelning mellan lednings- och kontrollorgan, samt säkerställa öppenhet gentemot ägare och kapitalmarknad.

Granskning av revisorer

Bolagsstyrningsrapporten är inte granskad av bolagets revisorer.

Organ och regelverk

Bolagsstyrning inom TradeDoubler utövas i huvudsak genom årsstämman, styrelsen, revisorer och ledningen för bolaget. Organen och bolagsstyrningens övergripande struktur framgår av illustration på sidan 24.

Regelverket utgörs framförallt av börsens noteringsavtal, aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, uttalanden av Aktiemarknadsnämnden, Svensk Kod för bolagsstyrning, TradeDoublers bolagsordning samt övrig intern styrdokumentation.

Årsstämma

Stämman är TradeDoublers högsta beslutande organ och det forum där aktieägarna utövar sin rätt att besluta i bolagets angelägenheter. Varje aktie motsvarar en röst.

Aktieägarna informeras via kallelsen om sin rätt att få ett ärende behandlat på stämman. Aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdag (fem kalenderdagar före dagen för stämman) och har anmält sig har rätt att delta, antingen personligen eller genom ombud.

Årsstämmans obligatoriska uppgifter är att fastställa Moderbolagets och koncernens balans- och resultaträkning, besluta om vinstdisposition, anta ersättningsprinciper för bolagets ledande befattningshavare och besluta om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör. Därutöver väljer årsstämman, efter förslag från valberedningen, styrelseledamöter fram till slutet av nästkommande årsstämma samt fattar beslut om eventuella aktierelaterade incitamentsprogram.

Valberedning

Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter; en representant vardera från de tre största aktieägarna per den sista bankdagen i juni månad och som önskar utse en sådan representant, samt styrelsens ordförande. Bolagets chefsjurist är sekreterare i valberedningen.

Ledamöterna i valberedningen erhåller ingen ersättning från TradeDoubler. Styrelsens ordförande uppbär dock ersättning från TradeDoubler i form av ordinarie styrelsearvode.

Valberedningens sammansättning offentliggörs i samband med att den har konstituerats vilket sker senast i samband med delårsrapport för

I korthet

- Styrelsens arbete under 2008 har varit koncentrerat på att skapa bästa möjliga förutsättningar för TradeDoubler att behålla och stärka bolagets ledande position inom digital marknadsföring med fokus på tillväxtstrategi, organisations- och effektivitetsförbättringar samt finansiering.
- Vid extra bolagsstämma den 19 december 2008 valdes, efter förslag från valberedningen, Christer Elmehagen, till ny styrelseledamot samt till styrelsens ordförande. Christer Elmehagen ersatte Kjell Duveblad som därmed lämnade styrelsen. Christer Elmehagen lämnade TradeDoublers styrelse den 31 mars 2009. Lars Lundquist, tidigare vice ordförande, är bolagets styrelseordförande från den 31 mars fram till årsstämman den 6 maj 2009.
- En enhällig styrelse beslöt den 22 december 2008 att utse Örjan Frid till ny koncernchef och verkställande direktör. Örjan Frid ersatte William Cooper som därmed lämnade bolaget.
- Avsteg från Koden skedde i samband med att extrastämman den 19 december 2008 hölls utan att verkställande direktör eller en beslutsför styrelse närvarade. Detta berodde på att kallelsen, efter önskemål från valberedningen, skickades ut med kort varsel och att därmed endast ett fåtal styrelseledamöter hade möjlighet att delta.

tredje kvartalet. Förändras förhållandet bland de tre största aktieägarna under mandatperioden så ska berörd ledamot i valberedningen ställa sin plats till förfogande för den eller de aktieägare som tillkommit bland de tre största ägarna. Förändring i valberedningens sammansättning offentliggörs så snart sådan skett.

Valberedningens främsta uppgift är att bereda förslag till årsstämman, och i synnerhet:

- Föreslå ordförande för årsstämman
- Föreslå styrelse
- Föreslå styrelsens ordförande
- Föreslå ersättning och annan kompensation för varje styrelsemedlem
- Föreslå ersättning för TradeDoubler's revisorer, och i förekommande fall val av revisorer
- Föreslå riktlinjer för att utse valberedning inför nästkommande årsstämma.

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. Förslag ska skickas till valberedningens sekreterare.

Styrelse

Styrelsen i TradeDoublers ska enligt bolagsordningen bestå av sex till nio ledamöter. Sedan årsstämman 2008 består TradeDoubler's styrelse av nio ledamöter. Verkställande direktören ingår inte i styrelsen men deltar vid styrelsens möten. Andra tjänstemän inom TradeDoublers deltar vid behov vid sammanträden såsom föredragande. Vid de flesta styrelsesammanträden har styrelsen en diskussion där varken verkställande direktör eller någon annan från bolaget närvarar. Bolagets chefsjurist är styrelsens sekreterare.

TradeDoubler's styrelse har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och ledning, finansiella rapportering samt att riktlinjer för förvaltningen av bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättning av verkställande direktör och ersättningar till koncernledningen samt löpande uppföljning av verksamheten under året. Styrelsen fastställer också affärsplan, budget och årsbokslut samt utvärderar verkställande direktörens arbete. Styrelsens ordförande företräder bolaget i ägarfrågor.

Styrelsen har normalt sju ordinarie sammanträden per år; ett konstituerande möte efter årsstämman, fyra möten i anslutning till delårsrapportering, ett möte för att avhandla strategifrågor samt ett möte för att fastställa budget och affärsplan för nästkommande år.

Styrelsens arbete styrs av en arbetsordning som fastställs årligen, vanligtvis vid det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen klargör styrelsens ansvar och reglerar styrelsens och ledamöternas inbördes arbetsfördelning, beslutsordningen inom styrelsen, kallelse till styrelsemöten, dagordning och protokoll samt styrelsens arbete med revisionsfrågor och den finansiella rapporteringen.

Vidare omfattar arbetsordningen instruktion till den verkställande direktören. Verkställande direktören leder verksamheten inom de ramar styrelsen har lagt fast och ansvarar för att styrelsen får underlag och de förslag som är nödvändiga för hög kvalitet i diskussioner och beslut.

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 den verkställande direktörens arbete i enlighet med instruktion minst en gång per år.

Gällande arbetsordning fastställdes vid det konstituerande styrelsemötet den 6 maj 2008.

Revisionsutskott

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott. Utskottets funktion är huvudsakligen beredande, men det är bemyndigat att godkänna och öka revisionens omfattning och att godkänna revisionsarvodet.

Enligt styrelsens instruktion ska revisionsutskottet:

- Förbereda finansiella rapporter och säkerställa deras kvalitet
- Löpande sammanträda med bolagets revisorer
- Införskaffa information om revisionens riktning och omfattning
- Fastställa riktlinjer för andra tjänster än revision som bolaget kan komma att införskaffa av bolagets revisor
- Utvärdera revisionsarbetet och rapportera till valberedningen.

Utskottet ska bestå av minst tre styrelseledamöter och hålla minst fyra möten per år. Bolagets revisor och finanschef är normalt närvarande vid utskottets möten. Bolagets chefsjurist är utskottets sekreterare.

Ersättningsutskott

Styrelsen har även utsett ett ersättningsutskott. Utskottets funktion är huvudsakligen beredande. Verkställande direktören fastställer anställningsvillkoren för övriga i koncernledningen efter godkännande från ersättningsutskottet.

Enligt styrelsens instruktion ska ersättningsutskottet:

- Ge styrelsen förslag till principer för ersättning för verkställande direktör och övrig koncernledning
- Ge styrelsen förslag till ersättning och övriga anställningsvillkor för verkställande direktör
- Ge styrelsen förslag till mallar för anställningsavtal för ledningen
- Bistå styrelsen att övervaka tillämpliga lagar, noteringskrav och att koden efterlevs rörande information om ersättning till verkställande direktör och övrig koncernledning
- Följa upp resultat av bonus- och incitamentsprogram
- Säkerställa att ersättningen till verkställande direktör och övrig ledning följer de principer som beslutats av årsstämman.

Utskottet ska bestå av minst tre styrelseledamöter. Utskottet har möten vid behov. Bolagets HR-direktör är utskottets sekreterare.

Verkställande direktör och koncernledning

Styrelsen har delegerat det löpande ansvaret för bolagets ledning till verkställande direktören. Se sidan 31 för koncernledningens sammansättning. Årligen tar koncernledningen fram en affärsplan och budget som därefter följs upp via månadsrapportering och kvartalsvisa möten där arbetet fokuserar på resultatutvecklingen.

Revision

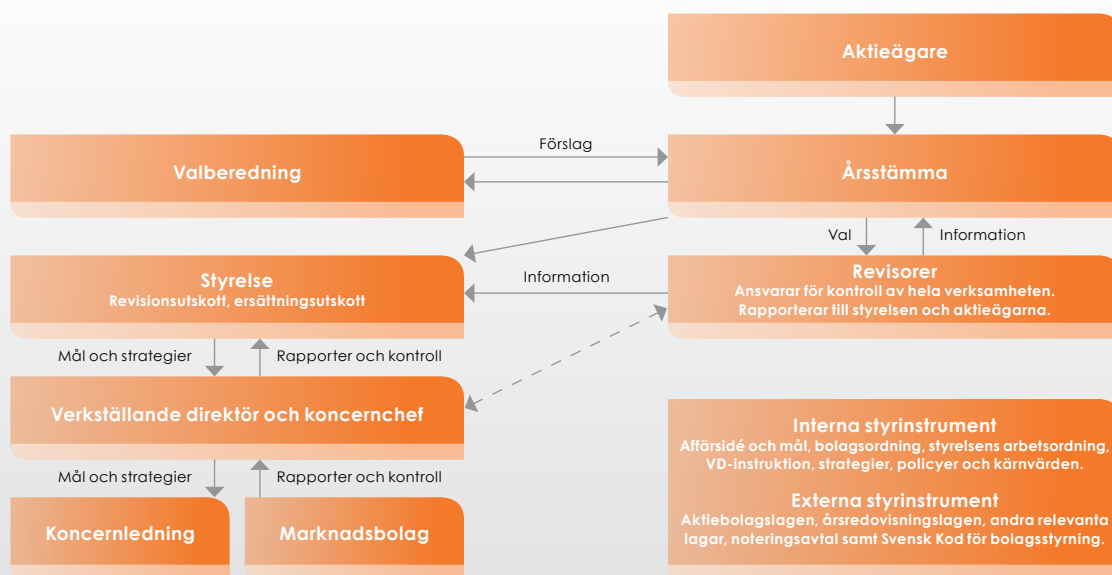
Bolagets revisor väljs vid årsstämma för en period av fyra år. Vid årsstämman 2005 valdes revisionsfirman KPMG AB till revisorer i TradeDoublar AB.

Carl Lindgren är huvudansvarig revisor. Carl Lindgren har varit auktoriserad revisor sedan 1989 och revisor för TradeDoublar sedan 2006. Carl Lindgren har också uppdrag som revisor bland annat i Intrum Justitia, Investor, MTG och Nordea.

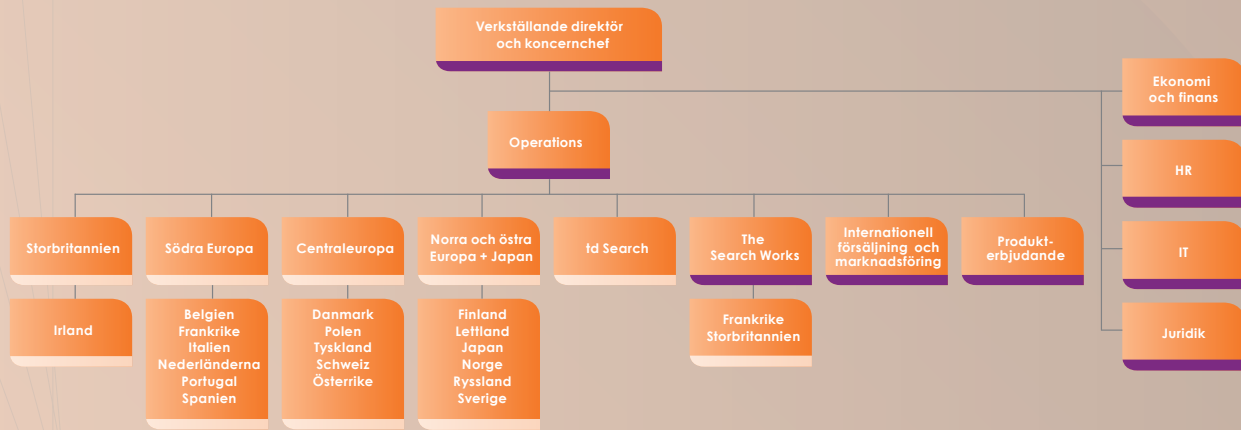
Revisionsarbete

Revisorerna har i uppgift att granska årsredovisning, koncernredovisning och bokföring, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorerna avrapporterar sina iakttagelser vid ett flertal tillfällen, och är närvarande vid revisionsutskottets sammanträden samt närvarande i samband med det styrelsemöte som behandlar bokslutet. Styrelsen träffar årligen revisorerna utan att verkställande direktör eller andra medlemmar i koncernledningen är närvarande. Koncernens niomånadersrapport granskas översiktligt av bolagets revisorer.

Övergripande styrningsstruktur



Koncernens organisationsstruktur



TradeDoubler AB är Moderbolag i koncernen. Förutom att koncernens affärsstödande funktioner tillhör Moderbolaget bedrivs även system- och affärsutveckling och drift av tekniska lösningar inom Moderbolaget.

Lokal försäljning av bolagets produkter och lösningar samt leverans av dessa sker i 18 marknadsbolag. Marknadsbolagen har fullt resultatansvar. Inom Search finns specialistkompetens inom sökordsmarknadsföring och funktionen

är en stödjande funktion till marknadsbolagen. The Search Works säljer och levererar produkter och tjänster inom sökordsmarknadsföring i Frankrike och Storbritannien.

TradeDoublers internationella kunder, det vill säga kunder som är aktiva på fler marknader än tre, koordineras såväl inom leverans som försäljning av team inom internationell försäljning. Försäljning som bedrivs av det internationella teamet fördelas resultatmässigt ut på involverade länders marknadsbolag.

Koncernledningsgruppens medlemmar (lila markering) består av verkställande direktör och koncernchef, ekonomi- och finanschef, CTO, personalchef, chefsjurist, COO, Managing Director The Search Works, V.P. Global Sales & Marketing samt produktchef.

Illustrationen visar koncernens organisation per 1 april 2009.

Riktlinjer för ersättning

Årsstämman 2008 fastställde principer för ersättning till verkställande direktören samt övriga personer i koncernledningen. Dessa riktlinjer gäller alla avtal som ingås efter årsstämman 2008. Styrelsen eller ersättningsutskottet får avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

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: fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, långsiktiga incitamentsprogram, övriga förmåner och avgångsvillkor.

Fast lön

Den fasta lönen ska vara marknadsmässig (med avseende på den geografiska marknad där personen är verksam) och baseras på erfarenhet, kompetens ansvar och prestation.

Rörlig ersättning

Rörlig ersättning ska vara marknadsmässig och premiera tillväxt, rörelseresultat och verka koncernsammanhållande. Rörlig ersättning ska baseras 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 om inte särskilda skäl föreligger.

Pensionsförmåner

Pensionsförmåner kan komma att erbjudas koncernledningen beroende på lokala marknadsvillkor. Bolaget erlägger ett fast belopp i pensionspremie. Beloppen är individuella och premiebaserade. Pensionsåldern för samtliga ledande befattningshavare är 65 år. Ingen rätt till förtida pension finns.

Långsiktiga incitamentsprogram

I tillägg till rörlig ersättning, som premierar tillväxt och lönsamhet under räkenskapsåret, erbjöd styrelsen 2008 koncernledningen och nyckelpersoner möjligheten att delta i ett långsiktigt incitamentsprogram. Programmet är aktierelaterat och prestationsbaserat samt villkorat av fortsatt anställning i bolaget. Tilldelningen ska vara begränsad till ett värde motsvarande högst sex månaders fast lön. För mer information om pågående optionsprogram hänvisas till not 17 på sidan 63 i förvaltningsberättelsen samt till www.tradedoubler.com.

Övriga förmåner

Övriga förmåner utöver ovanstående skall i förhållande till den totala ersättningen ha ett begränsat värde och motsvara vad som är normalt förekommande på respektive lokala marknad.

Avgångsvillkor

En ömsesidig uppsägningstid om tre – sex månader skall tillämpas för koncernledningen. Vid uppsägning från den anställdes sida skall något avgångsvederlag normalt inte utgå. Koncernledningen kan åläggas ett konkurrensförbud under sex till tolv månader från anställningens upphörande. Under den tid konkurrensförbud gäller bör, i den mån avgångsvederlag inte utbetalas, ersättning utgå. Avgångsvederlag och ersättning under tid då konkurrensförbud gäller skall vara förenade med avräkningsrätt för bolaget och skall inte vara pensionsgrundande.

Ersättning till styrelse, verkställande direktör och koncernledning

Årsstämman 2008 fastställde följande ersättning till styrelsen: 450 000 kronor till ordförande, 250 000 kronor till vice ordförande och 200 000 kronor till övriga ledamöter som inte är anställda av TradeDoublar. Därutöver tillkommer ett arvode motsvarande 75 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet och 50 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet samt 50 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet. För ledamöter i ersättningsutskottet utgår ingen särskild ersättning.

För styrelsens, verkställande direktörens och koncernledningens ersättning hänvisas till not 4 och 17 på sidorna 56 och 63 i förvaltningsberättelsen.

Arbetet under året

Styrelsens arbete har under året varit koncentrerat på att driva ökat aktieägarvärde genom att skapa bästa möjliga förutsättningar för TradeDoublers att behålla och stärka bolagets ledande position inom digital marknadsföring. Fokusområden har varit tillväxtstrategi, organisations- och effektivitetsförbättringar samt finansiering.

Efter önskemål från aktieägare kallade styrelsen till en extra bolagsstämma den 19 december 2008. Stämman valde, efter förslag från valberedningen, Christer Elmehegen till ny styrelseledamot samt till styrelsens ordförande. Christer Elmehegen ersatte Kjell Duveblad som lämnade bolagets styrelse i samband med den extra bolagsstämman.

En enhällig styrelse beslöt den 22 december 2008 att utse Örjan Frid till ny koncernchef och verkställande direktör. Örjan Frid ersatte därmed William Cooper som samtidigt lämnade bolaget.

Avsteg från Koden

TradeDoublers har under året avvikit från Koden i följande avseende med följande förklaringar.

Vid extrastämman den 19 december 2008 närvarade inte en beslutsför styrelse och inte heller den verkställande direktören. Detta berodde på att kallelsen, efter önskemål från valberedningen, skickades ut med kort varsel och endast ett fåtal styrelseledamöter därmed hade möjlighet att delta.

Aktieägare

Vid årets slut hade TradeDoublers 3 122 aktieägare, varav 9,5 procent var utländska aktieägare. Bolagets huvudägare är Alecta med 14,9 procent av kapital och röster. Finansiella och institutionella aktörer ägde vid årsskiftet 72,3 procent av aktierna. Styrelsen och koncernledningen ägde tillsammans cirka 3 procent av röster och kapital. För mer information se Aktieavsnittet på sidan 74.

Valberedningen

Valberedningen har under året bestått av följande personer:

- Ramsay Brufer, valberedningens ordförande, Alecta Pensionsförsäkring (14,9 procent)
- Annika Andersson, Fjärde AP-fonden (9,1 procent)
- Anders Ljungqvist, ledamot, AMF Pensionsförsäkring ägargrupperat med AMF Pension Fonder (8,0 procent)
- Kjell Duveblad, styrelsens ordförande fram till den 19 december 2008
- Christer Elmehegen, styrelsens ordförande från och med den 19 december 2008.

Swedbank Robur Fonder har under hösten 2008 ökat sitt innehav till att bli bolagets näst största ägare och har därmed haft rätt att utse en ledamot till valberedningen. Swedbank har valt att avstå från denna rätt.

Under 2008 genomfördes en intern utvärdering av styrelsen och styrelsens arbete. Valberedningen höll även individuella möten med samtliga styrelseledamöter. Valberedningen gjorde med stöd av utvärderingen bedömningen att det skulle vara till fördel för styrelsens arbete och bolaget i dess helhet om styrelsen kompetensmässigt kunde breddas, framförallt vad gäller internationell erfarenhet.

Valberedningens förslag till styrelse, styrelsearvodet och revisorer presenteras i kallelsen till årsstämman. Inför årsstämman 2008 inkom inga förslag från aktieägare med förslag på styrelseledamöter.

För valberedningens förslag till årsstämman 2009 samt till extra bolagsstämma i december 2008, se kallelse på www.tradedoublers.com.

Årsstämma 2008

Årsstämman hölls den 6 maj 2008 i Stockholm. Vid stämman representerades 63,2 procent av totalt antal röster och kapital. Stämman hölls på svenska och simultantolkades till engelska. Verkställande direktören höll ett anförande avseende verksamhetsåret 2007 och utvecklingen under början av 2008. I anslutning till anförandet besvarade verkställande direktören frågor från aktieägarna. Verkställande direktörens anförande hölls på engelska och simultantolkades till svenska.

Kjell Duveblad valdes till styrelsens ordförande. Samtliga styrelseledamöter valda av stämman var närvarande. På stämman närvarade flera representanter från TradeDoublers större aktieägare, bland annat Alecta, Swedbank Robur, Fjärde AP-fonden samt AMF Pension.

Elisabet Annell redogjorde för revisionsutskottets arbete.

Lars Lundquist redogjorde för ersättningsutskottets arbete och för styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen samt prestationsbaserat aktieprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Lundquist redogjorde för styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att förvärva och överlåta egna aktier samt styrelsens förslag till beslut avseende överlåtelse av egna aktier till deltagarna i det prestationsbaserade aktieprogrammet för 2008.

Ramsay Brufer redogjorde för valberedningens arbete och presenterade valberedningens förslag till antal styrelseledamöter, arvode till styrelse och revisorer, val av styrelseledamöter samt val av styrelsens ordförande.

Utöver ordinarie beslut fattade årsstämman även beslut om:

- Omval av samtliga styrelseledamöter samt nyval av Nick Hynes
- Prestationsbaserat aktieprogram
- Att bemyndiga styrelsen att under tiden till nästa årsstämma förvärva upp till 260 000 av bolagets egna aktier. Under året har bolaget vid tre tillfällen sammanlagt återköpt 130 000 aktier. För vidare information se not 14 på sidan 62 i årsredovisningen samt på www.tradedoubler.com.

För fullständig information om de beslut som årsstämman fattade hänvisas till TradeDoublers webbplats www.tradedoubler.com där protokollet är publicerat.

Extra bolagsstämma 2008

Extra bolagsstämma hölls den 19 december i Folkets Hus i Stockholm. Vid stämman representerades 52,5 procent av totalt antal röster och kapital. Stämman hölls på svenska. Lars Lundquist var stämmans ordförande.

På stämman närvarade representanter från TradeDoublers större aktieägare, bland annat Alecta, Fjärde AP-fonden och AMF Pension.

Ramsay Brufer redogjorde för valberedningens arbete och presenterade valberedningens förslag till ny styrelseledamot samt ny styrelseordförande, Christer Elmehegen.

Bolagsstämman fattade beslut om:

- Val av ny styrelseledamot
- Val av ny styrelseordförande för TradeDoublers.

För fullständigt protokoll från bolagsstämman hänvisas till TradeDoublers webbplats www.tradedoubler.com.

Styrelsens sammansättning

Under 2008 har styrelsen bestått av nio ledamöter. Vid styrelsens konstituerande sammanträde den 6 maj 2008 valdes Lars

Lundquist till vice ordförande. I samband med extra bolagsstämma den 19 december avgick styrelseordförande Kjell Duveblad och ersattes av Christer Elmehegen.

Ingen ledamot i TradeDoublers styrelse bedöms vara beroende i förhållande till bolaget och till bolagets större aktieägare.

Styrelsens arbete

Sammanlagt har styrelsen haft 16 sammanträden under året. Av dessa möten var fem telefonmöten. Fem sammanträden ägde rum per capsulam. Under året har förutom verkställande direktör även tjänstemän inom TradeDoublers deltagit vid styrelsens sammanträden som föredragande.

Viktiga frågor som avhandlades under året var förutom löpande resultatuppföljningar, konkurrent- och marknadsanalyser exempelvis:

- Affärsplan
- Budget
- Intern kontroll
- Investeringar och uppföljning av investeringar
- Kostnadsbesparingar
- Utseende av ny verkställande direktör
- Återköp av egna aktier.

Revisionsutskott

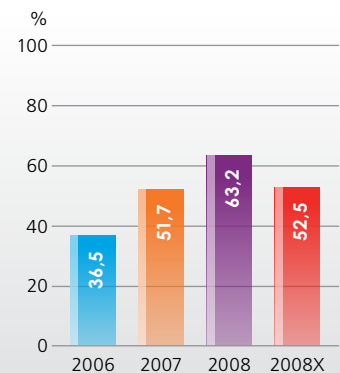
Under året har revisionsutskottet haft tre ledamöter: ordföranden Elisabet Annell och ledamöterna Kjell Duveblad och Rolf Lydahl. Christer Elmehegen ersatte Kjell Duveblad per den 19 december 2008.

Utskottet har berett frågor som rör revision och finansiell rapportering. Utskottet har dessutom ägnat särskild uppmärksamhet åt frågor som rör intern kontroll och riskhantering. Utskottet har under året haft åtta protokollförda sammanträden. Revisionsutskottet har utvärderat sitt arbete och revisionsarbetet under 2008. Utfalet har redovisats för styrelsen.

Ägarkoncentration (ägargrupperat)



Aktieägars närvarograd vid årsstämmor och extra bolagsstämma



Styrelsens möten under året

Agenda	
Januari	Bokslutskommuniké för 2007 Beslut om förslag av utdelning
April	Första kvartalsresultatet för 2008 Årsredovisning för 2007 Kallelse till årsstämma
Maj	Konstituerande styrelsemöte
Juli	Andra kvartalsresultatet för 2008
September	Strategimöte
Oktober	Tredje kvartalsresultatet för 2008
December	Godkännande av affärsplan och budget inför 2009 Konstituerande styrelsemöte – ny styrelseordförande

Närvarograd styrelsemöten

97%

Ersättningsutskott

Lars Lundquist var ersättningsutskottets ordförande under 2008. Nick Hynes valdes in som ny ledamot i utskottet efter årsstämman 2008 och Christer Elmehegen som ny ledamot efter extra bolagsstämma i december 2008. Under året har även Kjell Duveblad varit ledamot och fram till årsstämman 2008 ingick även Lars Stugemo och Kristofer Arwin i utskottet.

Utskottet har på sedvanligt sätt berett frågor som rör löner och övriga anställningsvillkor för verkställande direktör liksom riktlinjer för ersättningar till övriga medlemmar i koncernledningen. Utskottet har dessutom ägnat särskild uppmärksamhet åt frågor som rör incitamentsprogram för koncernen. Utskottet har under året haft fyra sammanträden och ett per capsulam.

Utvärdering av styrelsen

Ordföranden har tillsett att styrelsens arbete har utvärderats och att valberedningens ordförande har informerats om resultatet av utvärderingen inför valberedningens nomineringsarbete till årsstämman 2009. Vidare har valberedningen i individuella möten intervjuat samtliga ledamöter.

Verkställande direktör

Örjan Frid utsågs till ny koncernchef och verkställande direktör den 22 december 2008.

Koncernledning

William Cooper var verkställande direktör och koncernchef fram till 22 december. Under året tillkom Dominic Trigg som V.P. Global Sales och Mats Rosberg som CTO. Jim Brigden slutade som verkställande direktör för Storbritannien, Andreas Bernström som COO, Ola Udén som CTO och René Rechtman som V.P. International Advertisers & Publisher Sales. Nick Hynes lämnade koncernledningen i början av 2008 och valdes vid årsstämman 2008 in i TradeDoubler styrelse.

Vid årets slut bestod koncernledningen av nio personer. Från den 1 januari 2009 ingår Jonas Flodh och Stephanie Carr i bolagets koncernledning. På sidan 31 presenteras koncernledningen utförligare.

Revision och revisorer

Auktoriserade revisorn Carl Lindgren från KPMG AB har under året varit huvudansvarig revisor för TradeDoubler.

Till revisorer har under 2008 totalt 5 932 (4 154) SEK utgått i ersättningar i enlighet med godkända fakturor. Revisorerna har berett en budget som godkändes och regelbundet följdes upp av revisionsutskottet. Arvodet avser arbete för revision och annan granskning i samband med revision. Ersättning har även utgått för annan rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor samt kartläggning av organisation och processer för bolagets så kallade shared service center.

Styrelsen 2008

Namn	Född	Nationalitet	Invald	Närvaro styrelsemöte	Revisionsutskott	Närvaro revisionsutskott	Ersättningsutskott	Närvaro ersättningsutskott	Oberoende i förhållande till bolag	Oberoende i förhållande till ägare	Ersättning (inklusive utskottsarbete) ***	Egna och närståendes aktieinnehav
Christer Elmehegen Styrelseordförande per 19 december 2008*	1946	Svensk	2008	1/16	Ledamot	0/8*	Ledamot	0/5*	Ja	Ja**	148 000	10 000
Kjell Duveblad Styrelseordförande fram till 19 december 2008*	1954	Svensk	2005	15/16	Ledamot	8/8	Ledamot	5/5	Ja	Ja	310 000	60 000
Lars Lundquist Vice styrelseordförande	1948	Svensk	2007	16/16			Ordf.	5/5	Ja	Ja	312 000	13 000
Elisabet Annell Ledamot	1945	Svensk	2005	15/16	Ordf.	8/8			Ja	Ja	275 000	1 700
Kristofer Arwin Ledamot	1970	Svensk	2007	16/16			Ledamot	2/5****	Ja	Ja	200 000	0
Felix Hagnö Ledamot	1972	Svensk	1999	16/16					Ja**	Ja	200 000	715 150 (genom bolag)
Martin Henricson Ledamot	1961	Svensk	2001	15/16					Ja**	Ja	200 000	10 000
Nick Hynes Ledamot	1960	Engelsk	2008	10/16****			Ledamot	2/5****	Ja**	Ja	200 000	0
Rolf Lydahl Ledamot	1945	Svensk	2007	15/16	Ledamot	8/8			Ja	Ja	250 000	1 500 (genom kapitalförsäkring)
Lars Stugemo Ledamot	1961	Svensk	2006	14/16			Ledamot	2/5****	Ja	Ja	200 000	700

Summa

2 295 000

* En extra bolagsstämma hölls den 19 december 2008 där stämman antog valberedningens förslag om att ersätta avgående styrelseordförande Kjell Duveblad med Christer Elmehegen som ny ordförande.

** Christer Elmehegen var fram till december 2008 verkställande direktör för AMF Pension. Då AMF Pensions aktieinnehav understiger 10 procent anses Elmehegen oberoende i förhållande till större aktieägare. Felix Hagnö, Martin Henricson och Nick Hynes ansågs tidigare vara beroende i förhållande till bolaget. Felix Hagnö i egenskap av grundare och tidigare VD. Martin Henricson i egenskap av tidigare VD. Nick Hynes i egenskap av VD för det av TradeDoubler köpta bolaget IMW Group. Dessa personer anses dock inte vara beroende enligt Kodens nya riktlinjer som hänvisar till Börsens noteringsavtal.

*** Årsstämman antog valberedningens förslag om styrelseavvode motsvarande 450 000 SEK för styrelsens ordförande, 250 000 SEK till styrelsens vice ordförande och 200 000 SEK per ledamot. För utskottsarbete utgår 75 000 SEK till ordförande för revisionsutskottet och 50 000 SEK till ordförande för ersättningsutskottet. Ledamöter i revisionsutskottet erhåller en ersättning om 50 000 SEK. Ledamöter i ersättningsutskottet erhåller ingen ersättning. Ersättningsbeloppet avser perioden 6/5 2008 till och med 6/5 2009.

****Lars Stugemo och Kristofer Arwin av gick från ersättningsutskottet i samband med årsstämman 2008. Nick Hynes blev ny ledamot i styrelsen och ersättningsutskottet efter årsstämman 2008.

Styrelsens rapport om intern kontroll

Den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen definieras som den process som utförs av styrelsen, ledningen och berörda medarbetare för att få en rimlig försäkran om korrektheten i koncernens finansiella rapportering. Arbetet med intern kontroll är organiserat utifrån följande delområden: kontrollmiljö, riskhantering, kontrollsystem, informations- och kommunikationsvägar samt rutiner för uppföljning.

Styrelsen har valt att integrera styrelsens rapport om den interna kontrollen i bolagsstyrningsrapporten och följande text beskriver hur kontrollen är organiserad.

Rapporten är inte granskad av bolagets revisorer.

Kontrollmiljön

En god intern kontroll förutsätter en väl strukturerad kontrollmiljö. TradeDoubler ambition är att bolagets kontrollmiljö ska vara en del av bolagets kultur och de värderingar som TradeDoubler verkar utifrån. Riktlinjer, t.ex. bolagets finans och kreditpolicy har fastställts av styrelsen och kommuniceras till berörda medarbetare. Utöver dessa finns andra styrande dokument i form av interna policyer och rutiner. Redovisningspolicyer samt övriga riktlinjer avseende den finansiella rapporteringen uppdateras löpande, samt ses över årligen.

Riskhantering

En heltäckande genomgång av bolagets finansiella ställning och framtida kapitalbehov görs minst en gång om året. Utöver detta står bolaget främst inför att hantera operationella risker, vilket skulle kunna föranleda bolaget både ekonomiska och förtroendemässiga förluster. Bokslutsprocessen är den kritiska processen kopplad till den finansiella rapporteringen. Andra kritiska processer inom bolaget är kopplade till kreditbedömningar för kunder och tillgänglighet till säker IT-miljö, då bolagets tjänster är helt internetbaserade.

Kontrollsystem

En kontrollstruktur byggs upp utifrån de mest kritiska processerna inom bolaget med stöd av ett flertal kontrollaktiviteter. Dessa syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel eller avvikelser som uppstår i den finansiella rapporteringen, samt förhindra att oegentligheter uppstår. Bolaget följer utvecklingen av IFRS och andra relevanta regelverk inom redovisningsområdet samt övervakar implementeringen av dessa inom koncernen.

Informations- och kommunikationsvägar

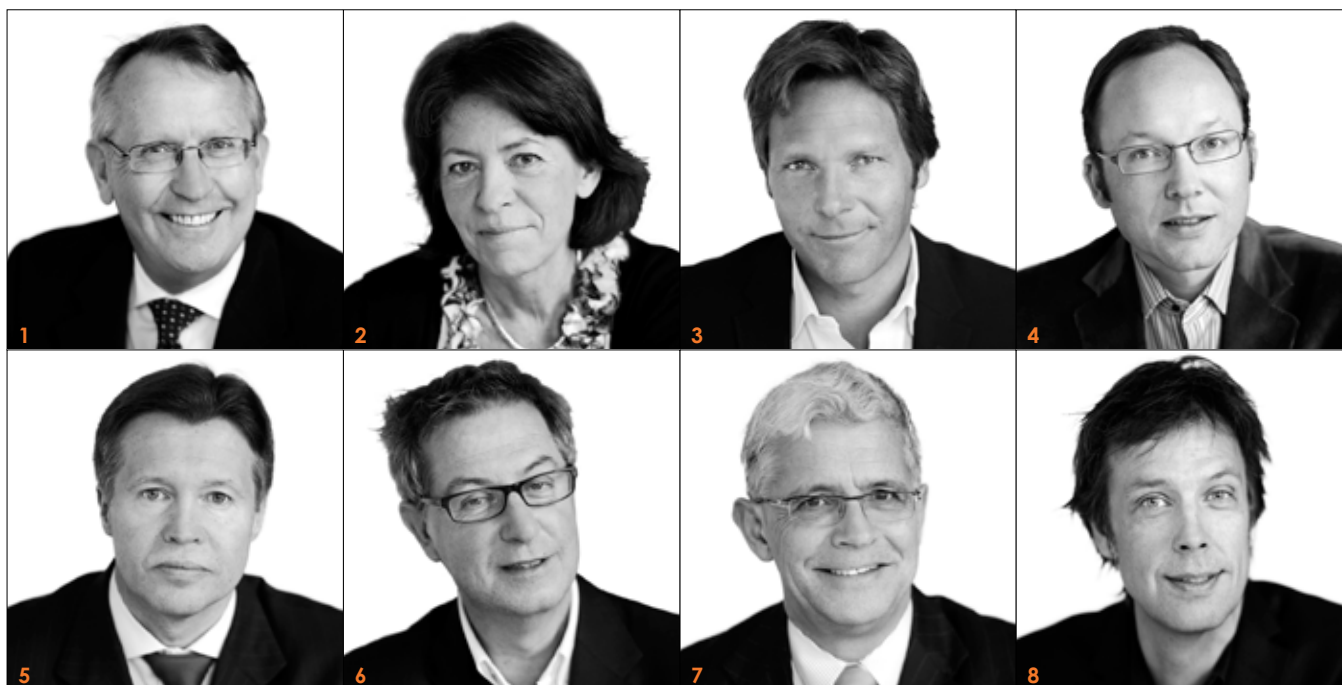
För att säkerställa den finansiella rapporteringen har TradeDoubler policyer, riktlinjer och rutiner för ändamålet. Dessa görs tillgängliga och hålls uppdaterade via TradeDoublers intranät. Kunskap och kännedom om dessa erhålls genom löpande intern utbildning och information för de olika avdelningar och funktioner som omfattas av internt rapporteringsansvar avseende finansiell statistik och information.

Uppföljning

Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde presenteras och diskuteras koncernens ekonomiska situation. TradeDoubler utvecklar och följer löpande upp efterlevnaden av policyer och riktlinjer, samt precisionen i den finansiella rapporteringen. Den uppföljning som görs syftar även till att säkerställa att koncernens informations- och kommunikationsvägar är ändamålsenliga och anpassade för den finansiella rapporteringen. Inom TradeDoubler granskas den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utifrån den plan som fastställs av revisionsutskottet. Resultaten av granskningar samt åtgärder och status, rapporteras löpande till bolagets styrelse. Styrelsen har baserat på detta beslutat att ej inrätta en särskild internrevisorsfunktion. Detta beslut motiveras med att den ansvarsfördelning som under året implementerats i koncernens finansorganisation möjliggör en tillräckligt god intern kontroll. En separat internrevisionsfunktion bedöms inte förbättra den interna kontrollen i tillräcklig mån för att försvara de kostnader som skulle uppstå. Beslutet kommer att omprövas årligen.

Aktiviteter under året

- Ansvarsfördelad ekonomiorganisation
- Förbättrad kontroll för kreditbedömning av nya kunder
- Ny Treasury-funktion



1. Lars Lundquist. Styrelseordförande per 31 mars 2009. Tidigare vice styrelseordförande sedan 2007 och medlem i ersättningsutskottet. Född 1948 och svensk medborgare. Civilekonomexamen från Handelshögskolan, Stockholm och en MBA från University of Wisconsin, USA. Lundqvist har mer än 30 års erfarenhet från olika banker, fondkommissionärer och försäkringsbolag. Styrelseordförande i Vasakronan, JM, Intrum Justitia och Försäkrings AB ERIKA samt vice styrelseordförande i Sjätte AP-fonden och styrelseledamot och skattmästare i Hjärt-Lungfonden. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i bolaget. Aktier: 13 000.

2. Elisabet Annell. Styrelseledamot sedan juni 2005 samt ordförande i revisionsutskottet. Född 1945 och svensk medborgare. Pol.magister från Stockholms universitet. Styrelseledamot i Atria Scandinavia, Cattella, JM, Lantmännen ek.för., Skandia Liv, Upplands Motor och Öresundskonsortiet. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i bolaget. Aktier: 1 700.

3. Kristofer Arwin. Styrelseledamot sedan 2007. Född 1970 och svensk medborgare. Civilekonomexamen, Stockholms universitet. Arwin är en av grundarna och VD för TestFreaks sedan 2007. Styrelseledamot i Alertsec, Stagepool och Unibet. 1999 grundade Arwin PriceRunner och var dess VD fram till december 2005. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i bolaget. Aktier: 24 100.

4. Felix Hagnö. Styrelseledamot sedan 1999. Född 1972 och svensk medborgare. Internationell ekonomi vid Handelshögskolan i Göteborg. Grundare av TradeDoublers och var bolagets VD och koncernchef fram till 2001. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i bolaget. Aktier: 715 150 (genom bolag).

5. Martin Henricson. Styrelseledamot sedan 2001. Född 1961 och svensk medborgare. Fil. kandidat. VD för Bure Equity AB. Styrelsemedlem i Implema, Yalotrade, Mercuri International Group AB samt Academedia AB. Från 2001 till februari 2007 VD och koncernchef för TradeDoublers. Henricson har lång erfarenhet som ledningskonsult inom IT och telekom och har innehaft flera ledande befattningar såväl i Sverige och internationellt. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i bolaget. Aktier: 10 000.

6. Nick Hynes. Styrelseledamot sedan 2008. Född 1960 och brittisk medborgare. Civilekonomexamen från University of Bath. Från 2004 till 2007 VD för The IMW Group. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i bolaget. Aktier: 0.

7. Rolf Lydahl. Styrelseledamot sedan 2007 samt medlem i revisionsutskottet. Född 1945 och svensk medborgare. Civilekonomexamen från Handelshögskolan, Stockholm. Styrelseordförande i IndeCap, Jernhusen och Swedcarrier samt ledamot i Concordia Bus, Vasakronan samt Steneken. Lydahl har erfarenhet från finans- och fastighetssektorn bland annat som VD för finansbolaget Probo och vVD i Nordstjernen. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i bolaget. Aktier: 1 500 (genom kapitalförsäkring).

8. Lars Stugemo. Styrelseledamot sedan 2006. Född 1961 och svensk medborgare. Civilingenjör Elektroteknik från Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm. Medgrundare till HiQ och dess VD sedan 2000 samt styrelseledamot i HiQ sedan 1998. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i bolaget. Aktier: 700.

Uppgifterna enligt ovan gäller per den 1 april 2009. Christer Elmehagen valdes som styrelseordförande den 19 december 2008 och lämnade styrelsen den 31 mars 2009.

Huvudansvarig revisor sedan 2006 är Carl Lindgren från KPMG AB. Född 1958. Carl Lindgren är auktoriserad revisor sedan 1989. Övriga uppdrag: Intrum Justitia, Investor, MTG och Nordea. Aktier i TradeDoublers: 0.



1. Örjan Frid. Verkställande direktör och koncernchef sedan 2008. Född 1954 och svensk medborgare. Civilingenjör från Kungliga Tekniska högskolan i Stockholm samt civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare verksam inom IT-branschen, bland annat som VD för Dimension och au-Systems samt som operativ chef inom Teleca, Cybercom och Teligent. Aktier: 0 och 0 personaloptioner.

2. Björn Lindberg. COO sedan 2008. Född 1960 och svensk medborgare. Studier i marknadsföring och företagsekonomi vid MIS Stockholm. Tidigare V.P. International Client Services inom TradeDoublar. Tidigare CDE på EDS Info Solutions Europe and Africa och Team Leader (tf Marketing Manager) på Telia Billing. Aktier: 5 000 och 57 000 personaloptioner.

3. Casper Seifert. CFO sedan 2007. Född 1970 och svensk medborgare. Civilekonomexamen från Stockholms universitet. Tidigare CFO på Mekonomen, Trio och The Phone House samt ekonomichef på EF Education. Aktier: 0 och 49 000 personaloptioner.

4. Dominic Trigg. V.P. Global Sales sedan oktober 2008. Född 1968 och engelsk medborgare. Tidigare V.P. Search Europa inom Infospace Europe och Advertising Director Europe inom Yahoo och Advertising Director hos Microsoft MSN Storbritannien. Aktier: 0 och 10 000 personaloptioner.

5. Jonas Flodh. Produktchef sedan 2008. Född 1971 och svensk medborgare. Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm samt studier i marknadsföring och ekonomi vid INSEAD. Tidigare Director, Product Operations på Orange Ltd. Aktier: 200 och 10 000 personaloptioner.


6. Mats Rosberg. CTO sedan 2008. Född 1956 och svensk medborgare. Studier i systemvetenskap och ekonomi från Stockholms universitet. Tidigare jobbat som CEO, CIO och managementkonsult inom olika delar IT-industrin, bland annat inom TietoEnator och TDC. Aktier: 0 och 0 personaloptioner.

7. Niklas Lundquist. Chefsjurist sedan 2006. Född 1970 och svensk medborgare. Juristexamen från Stockholms universitet. Tidigare advokat på advokatbyråerna Baker & McKenzie och Delphi. Aktier: 0 och 31 000 personaloptioner.

8. Stephanie Carr. Managing Director The Search Works sedan 2006. Född 1962 och engelsk medborgare. BA Joint Honours in French and English från Hull University. Tidigare Director of Search inom MindShare Media (en del av WWP Group). Aktier: 0 och 26 000 personaloptioner.

9. Ulrika Wahlöf. Personalchef sedan 2007. Född 1962 och svensk medborgare. Examen från P-linjen, Uppsala universitet. Tidigare V.P. Human Resources OMX Technology. Aktier: 0 och 25 000 personaloptioner.

Uppgifterna enligt ovan gäller per den 1 april 2009. I början av 2009 har Jonas Flodh och Stephanie Carr tillkommit och Kayhan Utikutug och Mick Empson har lämnat bolaget och koncernledningen.



Ökat bruttoreultat och starkt kassaflöde avslutade 2008 –
resultatet påverkades kraftigt av höga kostnader.
Casper Seifert, ekonomi- och finansdirektör

Innehåll

Förvaltningsberättelse

Verksamhet och struktur	33
Koncernen 2008	34
Produktområde Transaction	37
Produktområde Other	38
Produktområde Search	39
Medarbetare	40
Risk- och känslighetsanalys	42

Finansiella rapporter

Resultaträkning	44
Balansräkning	45
Förändring i eget kapital	46
Kassaflödesanalys	47
Noter	48
Årsredovisningen fastställs	69
Förslag till vinstdisposition	69
Revisionsberättelse	70

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i TradeDoubler AB (publ), org nr 556575-7423, får härmed avge redovisning för verksamheten i Moderbolaget och koncernen för 2008. Årsredovisningen inklusive revisionsberättelsen omfattar sidorna 32–70. Resultatet av årets verksamhet samt Moderbolagets och koncernens ställning framgår av förvaltningsberättelsen samt efterföljande resultat- och balansräkningar jämte noter och kommentarer.

Verksamhet och struktur

TradeDoubler AB (publ) har Europa som hemmamarknad och är Europas ledande aktör inom prestationsbaserad digital marknadsföring. TradeDoublers egenutvecklade teknik, produkter och lösningar möjliggör ett effektivt och relevant flöde för bolag (advertisers) som önskar marknadsföra sig eller driva försäljning digitalt och för webbplatser (publishers) och sökmotorer som genom att upplåta utrymme på sina webbplatser tjänar pengar på det.

TradeDoubler säljer och levererar tjänster och produkter inom:

- Affiliatemarknadsföring
- Kampanjmarknadsföring
- Sökordsmarknadsföring
- Teknisk systemlösning för spårning, uppföljning och administration.

TradeDoublers intäkter kommer framförallt från rollen som intermediär, det vill säga TradeDoubler tar en andel av det transaktionsflöde som sker mellan annonserande bolag, publishers och sökmotorer. Trade-

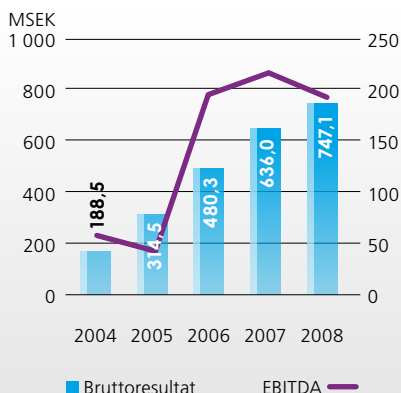
Doublers betalningsmodeller består av uppstarts- och licensavgifter, konsultarvode men merparten är prestationsbaserad. En prestationsbaserad betalningsmodell innebär att ersättning endast utgår när en internetbesökare utför en av annonsören i förväg bestämd handling på Internet. Konsultarvode används framförallt inom sökordsrelaterade tjänster och i samband med start av nya kundprogram. Licensavgifter används i samband med försäljning av TradeDoublers tekniska systemlösningar.

Bolaget startade sin verksamhet 1999 och vid utgången av 2008 bestod bolaget av 637 anställda. TradeDoubler har närvaro på 19 marknader, 18 europeiska samt Japan. Marknadsbolagen är uppdelade i fem regioner och produkterna följs upp inom tre produktområde, Transaction, Other och Search. Fördjupad information om bolagets organisation går att läsa i bolagsstyrningsrapporten sidan 24.

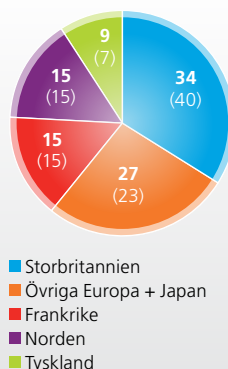
Bolaget har cirka 128 000 aktiva webbplatser knutna till sig och har därmed en ledande marknadstäckning i Europa, vilket motsvarar cirka 70 procent av Europas internetanvändare.

Bruttoresultat

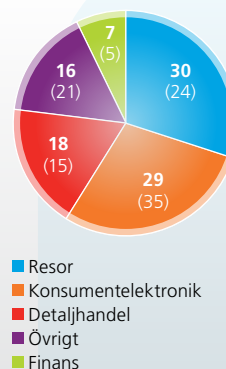
EBITDA



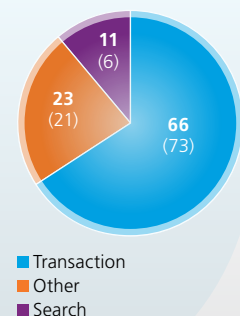
Marknad 2008, %



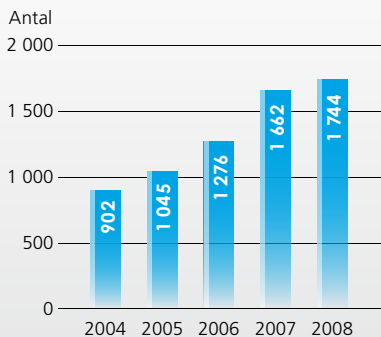
Bransch 2008, %



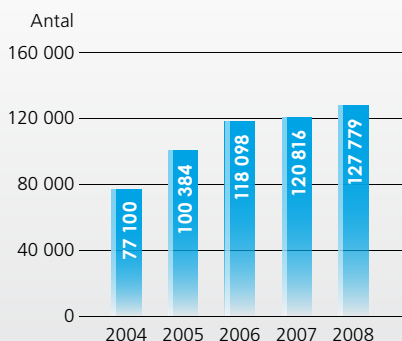
Produkt 2008, %



Antal kunder 2004–2008



Antal aktiva publishers 2004–2008



Andel förnyade top-25-avtal

100%

Resebranschen, detaljhandel och konsumentelektronik är de största kundsegmenten för TradeDoubler. Vid årets slut hade bolaget 1 744 kunder. Kundbasen utgörs främst av bolag som har en stark internetförsäljning. American Airlines, Dell, Euroflorist, Hyundai, SAS, Swedbank, TUI Group och Thomas Cook är exempel på kunder som anlitar TradeDoubler. Marknadsutvecklingen visar att bolag generellt sett ökar sina investeringar i digital marknadsföring och då även för att driva varumärkeskännetid samt stärka dess övriga marknadsföring.

Miljöpåverkan

TradeDoublers 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.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2008 fastställde principer för ersättning till verkställande direktören samt övriga personer i koncernledningen. Dessa riktlinjer gäller alla avtal som ingås efter årsstämman 2008. Styrelsen eller ersättningsutskottet får avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

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: fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, långsiktiga incitamentsprogram, övriga förmåner och avgångsvillkor.

Fast lön

Den fasta lönen ska vara marknadsmässig (med avseende på den geografiska marknaden där personen är verksam) och baseras på erfarenhet, kompetens ansvar och prestation.

Rörlig ersättning

Rörlig ersättning ska vara marknadsmässig och premiera tillväxt, rörelseresultat och verka koncernsammanhållande. Rörlig ersättning ska baseras 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 om inte särskilda skäl föreligger.

Pensionsförmåner

Pensionsförmåner kan komma att erbjudas koncernledningen beroende på lokala marknadsvillkor. Bolaget erlägger ett fast belopp i pensionspremie. Beloppen är individuella och premiebaserade. Pensionsåldern för samtliga ledande befattningshavare är 65 år. Ingen rätt till förtida pension finns.

Långsiktiga incitamentsprogram

I tillägg till rörlig ersättning, som premierar tillväxt och lönsamhet under räkenskapsåret, erbjöd styrelsen 2008 koncernledningen och nyckelpersoner möjligheten att delta i ett långsiktigt incitamentsprogram. Programmet är aktierelaterat och prestationsbaserat samt villkorat av fortsatt anställning i bolaget. Tilldelningen ska vara begränsad till ett värde motsvarande högst sex månaders fast lön. För mer information om pågående optionsprogram hänvisas till not 17 på sidan 63 samt till www.tradedoubler.com.

Övriga förmåner

Övriga förmåner utöver ovanstående skall i förhållande till den totala ersättningen ha ett begränsat värde och motsvara vad som är normalt förekommande på respektive lokala marknad.

Avgångsvillkor

En ömsesidig uppsägningstid om tre – sex månader skall tillämpas för koncernledningen. Vid uppsägning från den anställdes sida skall något avgångsvederlag normalt inte utgå. Koncernledningen kan åläggas ett konkurrensförbud under sex till tolv månader från anställningens upphörande. Under den tid konkurrensförbud gäller bör, i den mån avgångsvederlag inte utbetalas, ersättning utgå. Avgångsvederlag och ersättning under tid då konkurrensförbud gäller skall vara förenade med avräkningsrätt för bolaget och skall inte vara pensionsgrundande.

Ersättning till styrelse, verkställande direktör och koncernledning

Årsstämman 2008 fastställde följande ersättning till styrelsen: 450 000 kronor till ordförande, 250 000 kronor till vice ordförande och 200 000 kronor till övriga ledamöter som inte är anställda av TradeDoubler. Därutöver tillkommer ett arvode motsvarande 75 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet och 50 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet samt 50 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet. För ledamöter i ersättningsutskottet utgår ingen särskild ersättning.

För styrelsens, verkställande direktörens och koncernledningens ersättning hänvisas till not 4 och 17 på sidorna 56 och 63.

Väsentliga händelser under året

2008 präglades av det intäktsfall som skedde i Storbritannien under början av året. Den brittiska marknaden förlorade under första halvåret 11,9 procent av sitt bruttoreultat framförallt beroende på förändringar i ersättningar från Google för så kallade lojalitetswebbplatser. Lojalitetswebbplatser var mer vanliga i Storbritannien än på bolagets övriga marknader vilket gjorde att den brittiska marknaden påverkades kraftigare än övriga marknader. Den brittiska verksamheten har under andra halvåret av 2008 återtagit en stor del av intäktsbortfallet och den nya ledningen har tillsammans med goda försäljningsinsatser från medarbetarna vunnit samtliga omförhandlingar med befintliga kunder under året.

Under året har Tyskland, Frankrike och Italien visat på en god tillväxt, vilket är glädjande, men också viktigt för att reducera påverkan från en enstaka stor marknad.

Etableringen av en internationell säljorganisation har visat sig framgångsrik och resulterat i flera internationella kundaffärer. De enskilda marknadsbolagens försäljningsinsatser har varit höga under året vilket gett koncernen ett inflöde av nya kunder samt merförsäljning på befintliga kunder. Förutom en rad nya strategiska kunder vann TradeDoubler samtliga omförhandlingar, i konkurrens, med bolagets 25 största kunder. Dessvärre har året även präglats av kundtapp, framförallt inom Search, vilket jämnar ut antalet kunder som helhet.

För att förtydliga bolagets marknadserbjudande lanserades under hösten bolagets produkter under nya produktnamn; td Affiliate, td Campaigns, td Search, td Searchware och td Integral.

Kostnadsbasen för bolaget har under 2008 ökat med mer än tillväxten vilket ledde till att ett kostnadsbesparingsprogram initierades. Kostnadsbesparingsprogrammet innebar framförallt uppsägning av ett fyrtiotal medarbetare. Programmet förväntas ge full effekt under första kvartalet 2009.

Vid slutet av året utsågs ny styrelseordförande samt ny koncernchef och verkställande direktör. Örjan Frid har tidigare arbetet i flera olika chefsbefattningar. Nya landschefer utsågs i Belgien, Finland, Frankrike, Polen, Ryssland, Spanien, Storbritannien och Sverige. Merparten av de nya landscheferna var externa rekryteringar med senior erfarenhet från mediabranschen.

Forskning och utveckling

Under året har en fortsatt fokusering på utveckling av förbättrade tekniska systemlösningar skett, det vill säga den infrastruktur som produkterna tekniskt samverkar med. Fokus har legat på integrationen av de två teknikplattformarna td Searchware4 och td Toolbox till en plattform td Integral. Vidare lanserades och implementerades ett system för effektivare hantering av kampanjprodukterna på sex marknader. Investering i teknik för beteendestyrd annonsering har skett och under första halvåret 2009 kommer denna teknik att implementeras i TradeDoublers teknikplattform för annonsering och användas för TradeDoublers kampanjprodukter. Under året har också en fortsatt förbättring av produktportföljen skett. Kostnaderna för utveckling under 2008 uppgick till cirka 54,5 (28,2) Mkr, vilket motsvarade 7,3 (4,4) procent av bruttoreultatet.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning för helåret ökade med 29,8 procent 3 456,7 (2 663,6) MSEK. För helåret minskade EBITDA med 14,4 procent. Koncernens rörelseresultat (EBIT) minskade med 23,0 procent till 149,9 (194,8) MSEK för helåret. Året belastades med kostnader av engångskaraktär avseende avgångsvederlag till verkställande direktör, personalneddragningar samt reserveringar för tvister samt osäkra kundfordringar. Resultat före skatt minskade under året med 38,3 procent till 129,0 (209,0) MSEK. Resultatet efter skatt minskade för helåret med 38,0 procent till 94,4 (152,3) MSEK.

Moderbolagets omsättning, som främst består av licensintäkter från dotterbolag, uppgick till 270,1 (276,4) MSEK motsvarande en minskning med 2,3 procent. För helåret var vinsten efter skatt 67,6 (100,6) MSEK.

Kassaflöde och finansiell ställning

Vid årets slut uppgick kassa till 133,4 (224,2) MSEK. Koncernen har vid samma tidpunkt en finansiering uppgående till 286,8 (964,7) MSEK. Årets kassaflöde före förändring av rörelsekapital var 101,9 (226,2) MSEK. Rörelsekapitalförändringen uppgick till 116,1 (-85,8) MSEK. Helårets nettoinvesteringar i materiella tillgångar motsvarade -13,6 (-12,8) MSEK. Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar uppgick till -10,1 (-0,0) MSEK. Kassaflödet har påverkats av återköp av aktier till ett värde av -11,1 MSEK.

Koncernens finansiella ställning förbättrades och nettolåneskulden var vid årsskiftet 153,4 (263,0) MSEK. Årets kassaflöde är fortsatt stabilt, även om volatilitet för kassaflödet från den löpande verksamheten mellan kvartalen är normalt. Den markanta nedgången på den brittiska marknaden under andra kvartalet innebär att koncernens amorteringsplan inte kunde följas, vilket har lett till att bolaget upp- tog förlagslån hos en huvudägare.

Aktieägarstruktur

Vid årets slut hade TradeDoubler 3 122 (2 805) aktieägare. Bolagets huvudägare är Alecta med 14,9 procent av kapital och röster. De fem största ägarna ägde 47,2 (35,7) procent av aktierna. Finansiella och institutionella aktörer ägde vid årsskiftet 72,3 (76,4) procent av aktierna och svenska privatpersoner ägde 4,5 (2,6) procent av aktierna. Det utländska aktieäggande minskade under 2008 till 19,7 (31,8) procent. Styrelsen och koncernledning- en ägde tillsammans cirka 3 procent av röster och kapital.

Återköp av egna aktier

Vid årsstämman 2008 godkändes styrelsens förslag till ett prestationsbaserat aktieprogram. Detta program löper över fem år, inklusive en treårig prestationsperiod, och kommer att omfatta högst 240 000 prestationsaktier riktade till maximalt 80 anställda. Under året beslutade styrelsen att verkställa bemyndigandet som erhöles vid årsstämman, i syfte att säkra åtagandet relaterat till programmet. Under året har bolaget vid tre tillfällen sammanlagt återköpt 130 000 aktier, vilket belastar eget kapital med 11,1 MSEK. För vidare information se not 16.

Riktlinjer för utdelning

TradeDoubler ska 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. I genomsnitt har TradeDoubler sedan 2006 delat ut 56,5 procent av resultatet efter skatt.

Utdelning

Mot bakgrund av svårigheterna i dagens finansmarknad har styrelsen beslutat att rekommendera årsstämman att inte ge någon utdelning (2,75 kr per aktie).

Fokus för 2009

Behovet av en leverantör som kan hantera kundernas digitala marknadsföring oavsett

produkt på flera marknader ökar konstant och sammantaget är TradeDoubler väl positionerat för att möta kundernas behov. Potentialen för en stabil och positiv utveckling är god. Lågkonjunkturen och den finansiella osäkerheten i världen gör att TradeDoubler anpassar sina kortsiktiga planer till rådande situation.

De viktigaste åtgärderna för 2009 är:

- Öka tydligheten i vilken kundnytta bolagets tjänster tillför och ta fram en mer lösningsorienterad framtoning på marknaden
- Säkerställa att verksamheten inom Search blir en verklig tillgång på TradeDoublers viktigaste marknader så att potentialen från IMW Group-förväret ger full utväxling
- Balansera kostnadsutveckling mot intäkter och tillväxt för att säkra fortsatt goda marginaler.

Händelser efter balansdagen

Under första kvartalet 2009 kommer bankfinansiering amorteras med 80,0 MSEK till 207,5 MSEK och samtidigt upptar bolaget förlagslån om 50,0 MSEK. Förlagslånet har en löptid om tre år och säkerställer att koncernen har tillgång till nödvändig finansiering inom överskådlig framtid. Förlagslånet, som är på marknadsmässiga villkor, löper med STIBOR+13 procentenheter. Inlösen inom tolv månader tillåts till 104 procent av nominellt värde och därefter till nominellt värde.

Vid extra bolagsstämma den 19 december 2008 valdes, efter förslag från valberedningen, Christer Elmehagen, till ny styrelseledamot samt till styrelsens ordförande. Christer Elmehagen ersatte Kjell Duveblad som därmed lämnade styrelsen. Christer Elmehagen lämnade TradeDoublers styrelse den 31 mars 2009. Lars Lundquist, tidigare vice ordförande, är bolagets styrelseordförande från den 31 mars fram till årsstämman den 6 maj 2009.

Produktområde Transaction

Produktområde Transaction omfattar bolagets produkter och tjänster inom affiliate- och kampanjmarknadsföring. I detta område ingår även td Talk. Produkterna säljs och levereras på samtliga av TradeDoubler's marknader förutom td Talk som idag finns på elva marknader. Betalningsmodellen för produktområdet är framförallt prestationsbaserad. För närmare beskrivning av produkterna och olika betalningsmodeller hänvisas till sidan tio i årsredovisningen.

Året visade på en fortsatt god försäljning för produkterna. Omsättningen ökade för helåret med 10,5 procent till 2 210,4 (2 000,8) MSEK. Ökningen förklaras av en kontinuerlig process med att förbättra effektiviteten i existerande program, nya kunder samt en fortsatt stark tillväxt inom kampanjmarknadsföring. Under året har verksamheten kunnat dra nytta av bolagets storlek och skalfördelar genom en ökning av antalet paneuropeiska kunder. Marginalen för Transaction påverkades av en prispress främst i Storbritannien och minskade till 22,4 (23,9) procent för helåret.

td Affiliate

td Affiliate har under året motsvarat bolagets förväntningar och haft god tillväxt på majoriteten av koncernens marknader. Under början av året utvecklades den brittiska verksamheten svagt bland annat beroende på kundtapp i slutet av 2007 samt fortsatt press på marginaler. Verksamheten har stabiliserats och återigen börjat växa med ny ledning under andra halvåret. Den goda tillväxten i Frankrike, Italien och Tyskland har kompenserat tillväxttappet till viss del. Koncernens övriga marknader, förutom Holland, Portugal och Sverige, har presterat i linje med eller över förväntningarna. Produkten har märkt av en ökad prispress och mindre acceptans för fasta kostnader. En fortsatt ökning av antalet strategiska kunder har skett under året vilket ger ett bra momentum inför 2009.

Inom produktområdet kommer fokus under 2009 ligga på att fortsatt förbättra effektiviteten och skalbarheten. En översyn kommer att göras för att förbättra processer samt användning av existerande funktionalitet. Under året

kommer användargränssnittet utvecklas för att förenkla för annonsörer och publishers att börja arbeta med TradeDoublers samt uppnå högre grad av självadministration av kunders aktiva program.

td Campaign

Kampanjprodukterna har haft en stark tillväxt under året, framförallt inom området för resultatbaserade kampanjer. Frankrike, Storbritannien och Sverige är bolagets största marknader för kampanjer. De flesta marknader har haft en tvåsiffrig tillväxt under året och Italien, Polen och Schweiz är länder som har haft en synnerligen god tillväxt.

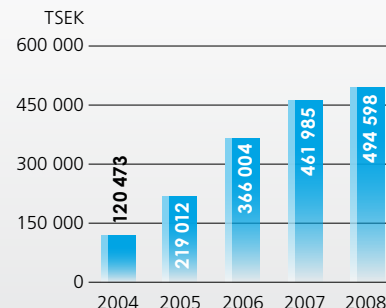
För att uppnå effektivitetsvinster såväl internt som för annonsörer och publishers, lanserades i slutet av 2008 ett nytt system för kampanjer på sex av bolagets marknader. Under 2009 kommer systemet att lanseras på övriga av koncernens marknader.

TradeDoublers har under året investerat i teknik för beteendestyrd annonsering. Under första halvåret 2009 kommer tekniken att implementeras i TradeDoubler's teknikplattform för användning inom TradeDoubler's kampanjprodukter. Den förbättrade annonsstyrningen kommer initialt att lanseras på den svenska marknaden för att sedan lanseras på TradeDoubler's övriga marknader.

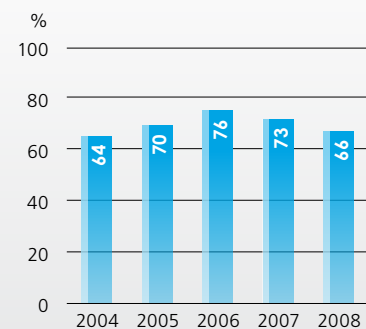
td Talk

td Talk motsvarar en mindre del av produktområdets totala intäkt. Produkten har dock under året bevisat att den kan utgöra ett viktigt och positivt komplement till affiliateprogrammen. Tillväxttakten och transaktionsmarginalen är väl i linje med bolagets förväntningar. Under året har Dell ökat sitt program till att omfatta ytterligare fem marknader, andra betydande nya kunder som börjat använda produkten under året är The Phone House och British Gas. Produkten är lanserad på elva marknader och de största marknaderna är Italien, Spanien och Storbritannien. Under 2009 kommer lanseringen av produkten till samtliga av koncernens marknader att fortsätta.

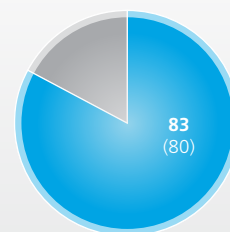
Bruttoresultat 2004–2008



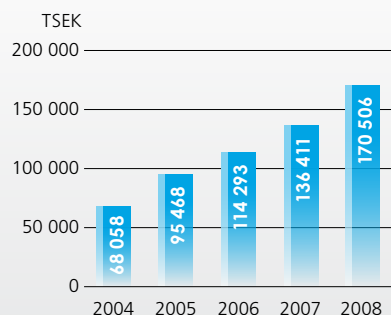
Andel av bruttoresultat 2004–2008



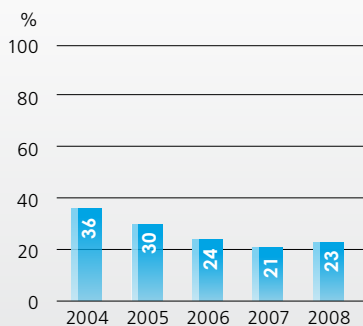
Andel av medarbetare, %



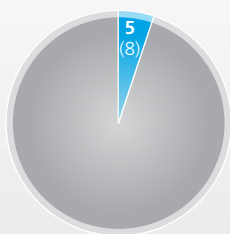
Bruttoresultat 2004–2008



Andel av bruttoresultat 2004–2008



Andel av medarbetare, %



Produktområde Other

Produktområde Other omfattar bolagets produkter som möjliggör att kunder själva kan hantera sin digitala marknadsföring. Under året har produktportföljen inom området uppdaterats och omfattar nu td Integral, td Searchware, samt konsulttjänster i samband med implementation av system samt uppstart av program för affiliate- och kampanjprogrammen. Produktområdets tjänster säljs och levereras idag på samtliga av TradeDoubler's marknader. För närmare beskrivning av produkterna och olika betalningsmodeller hänvisas till sidan tio i årsredovisningen.

Omsättningen från Other ökade för helåret med 26,5 procent till 172,5 (136,4) MSEK. För året redovisar Other ett bruttoresultat på 170,5 (136,4) MSEK en ökning med 25,0 procent. td Integral och td Searchware har förbättrat sin försäljning under året. Intäkterna från konsulttjänster har minskat som ett resultat av omförhandlingar med kunder i början av året samt en ökad press på alla typer av fasta avgifter.

td Integral

Under året lanserades td Integral. td Integral ger annonsörerna en fullständig överblick över dess digitala marknadsföringsaktiviteter inom affiliate-, kampanj- och sökordsmarknadsföring. Annonsörerna kan följa sitt resultat och snabbt justera budget till förmån för de marknadsföringsmetoder som för tillfället ger bäst avkastning.

Den integrerade plattformen med förbättrad spårbarhet har också gjort det möjligt att ta fram rapporter som analyserar hur besökare agerar i olika kanaler samt hur olika kanaler samverkar för att driva resultat och avslut för det annonserande bolaget. td Integral fortsätter att utvecklas och tillsammans med teknikleverantörer och kunder har TradeDoubler under året undersökt ett antal system som kan användas tillsammans med TradeDoubler's eget erbjudande för att på olika sätt möjliggöra automatisk optimering av annonsörernas så kallade landningssidor.

td Searchware

Med td Searchware kan kunder planera, hantera och optimera sin sökordsmarknadsföring tvärs över alla sökmotorer som de använder. Under året har plattformen ytterligare förbättrats med bland annat utveckling av en avancerad rapporteringsmodul för att enkelt och snabbt kunna ta fram kundanpassade rapporter från kampanjer inom sökmotorsmarknadsföring.

Under året utvecklades vidare ett automatiskt system för att koppla ihop en annonsörs lagerstatus med sin sökmotorsannonsering i td Searchware. På så sätt kan en annonsör som har sålt slut på en viss vara automatiskt pausa sin marknadsföring för denna och därmed spara både pengar och tid. När sedan lagret fyllts på återupptas annonseringen för dessa sökord automatiskt.

Tekniken med funktion för lagerhantering har implementerats på en kund och under våren 2009 förväntas en kommersiell beta version att lanseras. Under 2009 kommer även en vidareutveckling av den automatiserade lagerhanteringsfunktionaliteten att inkludera själva sökordsannonserna. Eventuella prisändringar kommer då automatiskt kunna uppdateras i annonstexten för produkter i lager.

Utveckling av den avancerade rapporteringsfunktionaliteten fortsätter också till att inkludera alla delar av td Integral samtidigt som den befintliga annonshantering utvecklas för att stärka det generella produkt erbjudandet inom kanaloberoende mätning och optimering. Detta börjar med utvecklandet av geografisk styrning av annonsvisningar, något som också kommer dra fördel av förbättrade rapporteringsfunktioner.

Produktområde Search

Produktområde Search omfattar bolagets produkter och tjänster för sökmotorsoptimering och sökmotorsmarknadsföring. Produkterna och tjänsterna ingår i td Search. För närmare beskrivning av produkterna och olika betalningsmodeller hänvisas till sidan tio i årsredovisningen.

Omsättningen från Search uppgick för helåret till 1 073,8 (526,4) MSEK. MoneySupermarket, lastminute.com och IG Index var kunder som endast placerade i media och som avslutade samarbetet med TradeDoublers då Google förändrade förutsättningarna för denna typ av tjänst. TradeDoublers omsättning minskade på grund av detta men den övergripande marginalen för verksamheten inom Search ökade till 7,6 procent över helåret.

Utökningen av tredjepartstjänster för varumärkesbyggnad som till exempel Adgooroo har också genererat en liten positiv uppsida i marginalen på ett antal befintliga kunder.

Under 2008 tappade verksamheten inom Search kunder. Marginalpress i och med borttagandet av återbäringen till mediabyråerna av Google, konkurrenters prisdumpning, etableringen av nya teknologiaktörer var påverkande faktorer. Lanseringen av produktområdets tjänster på övriga europeiska marknader har varit mindre lyckosam under året. Strategin för och lanseringen av tjänsterna reviderades därför under hösten och blev ett ansvar för respektive marknad vilket förväntas förbättra försäljningen och ge ett bättre resultat under 2009.

För året redovisar Search ett bruttoreultat på 82,0 (37,6) MSEK. Under 2007 förvärvade TradeDoublers IMW Group därav är inte produktområde Search 2007 jämförbar mot intäkterna för 2008.

Mediabyråernas affärsmodell förändrades under 2008 med flera fasta avgifter och en svängning mot en prestationsbaserad affärsmodell, vilket är till TradeDoublers förmån.

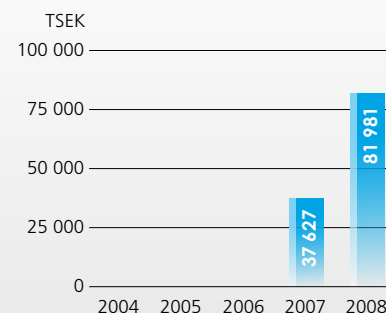
Under 2008 har Search fokuserat på att bredda produkterbjudandet inom TradeDoublers befintliga kundbas. 25 procent av produktområdets nyförsäljning är från befintliga kunder.

Verksamheten inom Search lyckades vidare, i stark konkurrens, vinna nyckelkunder inom detaljhandeln såsom BodyShop, Mothercare and Confused.com, Egroup och Norton Finance var kunder från finanssektorn som förlorades under året.

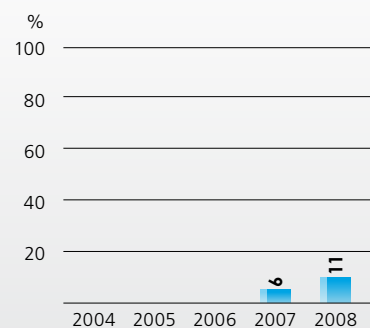
Etableringen av en solid intäktsström från sökmotorsmarknadsföring skedde för första gången under året, diversifieringen till B2B genom avtal med Rackspace och den framgångsrika försäljningen inom sökmotorsmarknadsföring var glädjande att se under året.

Fokus för 2009 är att etablera internationella intäkter baserade på starka lokala intäkter från de fem huvudmarknaderna Holland, Italien, Tyskland, Spanien och Sverige samt bygga vidare på 2008 års ökning av The Search Works i Frankrike.

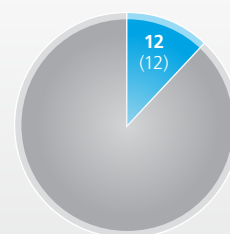
Bruttoreultat 2004–2008



Andel av bruttoreultat 2004–2008



Andel av medarbetare, %



Spetskompetens i internationell miljö

TradeDoubler verkar inom en bransch som fortfarande är ny och konkurrensen om skickliga medarbetare är därför utmanande. För att kunna attrahera kompetenta medarbetare och behålla befintliga medarbetare, vill TradeDoubler därför vara och uppfattas som en attraktiv och intressant arbetsplats. Att så är fallet framgår av den medarbetarundersökning som gjordes under året.

Dynamisk och internationell arbetsplats

Med TradeDoublers internationella närvaro och verksamhet följer ett bolag med mångfald i kompetens och nationaliteter. Förutom att bolagets medarbetare ges möjlighet att jobba i en internationell miljö kan TradeDoublers internationella kunder dra stora fördelar av att TradeDoubler har lokal verksamhet på plats som på ett effektivt sett kan samarbeta över flera marknader.

Bred och djup kompetens som driver utvecklingen

Under 2008 ökade antalet medarbetare snabbt och organisationen förstärktes framförallt inom försäljning, ledning och stöjdande funktioner. TradeDoubler har en unik kompetens inom digital marknadsföring och om kundernas behov och möjligheter att förbättra sina resultat. Inom bolaget finns en mängd olika kompetenser, alltifrån absolut spets inom systemutveckling till medarbetare som med engagemang driver utvecklingen inom digital marknadsföring med nya produkter och lösningar. För att säkerställa den ledande positionen på marknaden krävs hög kompetens bland medarbetarna, en kompetens som dessutom måste vidareutvecklas för att motsvara marknadens krav. Att fortsätta utveckla våra medarbetare är därför en central strategi.

Målen nås med god arbetsmiljö

En viktig beståndsdel i god arbetsmiljö är att ha inflytande över sin arbetsituation. Alla anställda på TradeDoubler får ett stort individuellt

ansvar och goda möjligheter att påverka sin arbetsituation. För att skapa en bra arbetsmiljö lägger TradeDoubler stor vikt vid ett tydligt och hänsynsfullt ledarskap som leder till ökad motivation, kreativitet och trivsel. Det bidrar till att hålla sjukfrånvaron på en låg nivå relativt andra bolag i samma bransch.

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. TradeDoubler arbetar aktivt med jämställdhet, bland annat vid rekryteringar. Inom systemutveckling har TradeDoubler en högre grad män än kvinnor, vilket beror på att andelen kvinnor som söker sig till systemvetenskapliga utbildningar är färre än män.

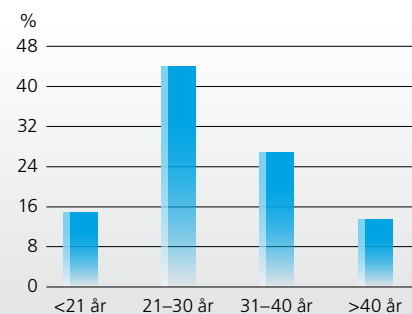
ESI ger goda resultat

Årligen genomförs en medarbetarundersökning (ESI). Under 2008 förbättrades resultatet i jämförelse med 2007. TradeDoubler har en högre personalomsättning än vad som är önskvärt, vilket framför allt förklaras av den stora andelen unga medarbetare. Branschen är relativt ny och kompetensen på marknaden därmed begränsad. TradeDoublers medarbetare blir därför snabbt attraktiva. Det är bolagets ambition att reducera personalomsättningen.

Nyckeltal per anställd

	2008	2007	2006	2005	2004
Genomsnittligt antal anställda	624	461	308	222	130
Antal anställda vid årets slut	637	550	351	256	160
Andel kvinnor, %	36	38	36	35	31
Sjukfrånvaro (Moderbolag) %	2,1	2,0	1,5	2,1	1,0
Personalomsättning, %	29	19	25	17	4
"Employee-satisfaction-index (ESI)"	3,8	3,7	–	–	–
Lönekostnad per anställd, TSEK	587	527	587	810	635
Utbildningskostnad per anställd, SEK	4 798	6 589	–	–	–
Friskvårdskostnad per anställd, SEK	980	895	–	–	–
Bruttoresultat per anställd, TSEK	1 197	1 380	1 559	1 417	1 450

Åldersfördelning



Kunskapsdrivna Handlingskraftiga Värdeskapande Passionerade

Kulturen viktig för framgång

En stark bolagskultur är viktig för bolagets framgång. TradeDoublers prioriterar att göra bolagskulturen så tydlig som möjligt. Det är inte minst viktigt under den snabba expansion som har ägt rum under senaste året då det tillkommit många nya medarbetare. TradeDoublers bolagskultur kan sammanfattas i de fyra värdeorden:

- **Kunskapsdrivna** – vi är kunskapsdrivna och försöker alltid att öka vår kunskap genom att lyssna, och dela med 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.

Affärsmodellen ger en begränsad exponering mot kreditförluster

TradeDoublers affärsmodell ger koncernen en begränsad exponering mot kreditförluster. Avsättningar för förluster under året består i huvudsak av tvist med leverantör samt kundförluster inom Search, vars verksamhet har en viss exponering mot kreditrisker.

TradeDoublers verksamhet omfattar utvecklingen av avancerad mjukvara och tjänster kopplade till denna. Verksamheten finns och växer internationellt. Utöver relationer med kunder och leverantörer inkluderar bolagets risker, men begränsas inte till: graden av acceptans från kunderna för befintliga, nya och uppgraderade produkter och tjänster, tillväxten i efterfrågan för bolagets produkter, bolagets relationer med tredjepartsleverantörer, samt bolagets förmåga att göra korrekta prognoser för och hantera försäljningsvolym i olika valutor. Dessa risker delas av både koncernen och Moderbolaget. Koncernen är exponerad för valutakursförändringar. Ovan angivna risker kan delas upp i marknadsrelaterade risker, operativa och finansiella risker enligt följande:

Marknadsrelaterade risker

Marknaden för e-handel

Eftersom en stor del av kundernas marknadsföring uppmuntrar till försäljning via Internet är TradeDoublers långsiktiga utveckling till viss del beroende av tillväxten för e-handel. Flera faktorer utanför bolagets kontroll skulle kunna hindra den framtida expansionen av e-handeln. Möjliga säkerhetsproblem som inbegriper internetbaserade transaktioner, problem utanför bolagets ansvar med betalningssystem – kreditkort eller mikrobetalningssystem med mera – skulle ha en negativ effekt på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Marknaden för internetannonsering

TradeDoublers framtida framgångar är avhängiga av den fortsatta användningen och tillväxten av Internet som marknadsföringsplats. Internetannonseringen är en relativt ny marknad under utveckling. Flera av TradeDoublers nuvarande och potentiella annonsörer har endast avdelat en mindre del av sina annonsbudgetar för 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.

Operativa risker

Konkurrenter

Marknaden för internetannonsering och kringtjänster är hårt konkurren utsatt. TradeDoubler konkurrerar både om annonsörer och om publishers med bland annat följande konkurrensfaktorer; pris, avkastning på annonseringskostnader, omfattning av användaraktiviteter på webbplatserna (trafikvolym), funktioner som TradeDoublers produkter erbjuder, kundservice, kända varumärken, omfattning av TradeDoublers nätverk av annonsörer och publishers samt betalningsvillkor.

Konkurrensen har redan påverkat delar av TradeDoublers verksamhet – med ökad prispress. Stora och välkända webbplatser, såsom Yahoo!, AOL, Google och MSN, har medarbetare som arbetar med direktförsäljning och ett betydande eget annonsutrymme, vilket påverkar prissättningen på internetannonsering på flera av TradeDoublers marknader. Nuvarande och framtida konkurrenter kan ha en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om TradeDoubler ej lyckas uppnå bättre annonseringsresultat än TradeDoublers annonsörer eller andra webbplatser kan uppnå själva eller genom TradeDoublers konkurrenter, eller om TradeDoubler inte kan erbjuda konkurrenskraftiga betalningsvillkor, attraktiva varumärken och publishers, kan TradeDoubler förlora annonsörer, annonsplatser eller publishers vilket påverkar TradeDoublers intäkter.

Rörelsemönster på Internet

TradeDoubler är beroende av att trafik på Internet fortsätter att följa invanda mönster. Skulle trafik ändra beteende kan bolaget kompensera och hantera detta, men om trafik slutar att flöda, eller om trafik hindras från att nå webbplatser som genererar trafik till bolagets annonskunder, kan bolaget påverkas på kort eller lång sikt. TradeDoubler arbetar aktivt som en intermediär med denna typen av frågor, dock kan ej risken för att dominanta spelare förändrar rörelsemönster till sin egen fördel – vilket kan påverka TradeDoublers möjlighet att tjäna pengar.

Finansiella risker

Transaktionsexponering

TradeDoubler är exponerat för valutarisker i 19 länder med elva olika valutor, varav merparten i Brittiska pund (GBP) och EUR. Av omsättningen utgjorde GBP 50 (51) procent och EUR 37 (35) procent. Motsvarande gäller för inköp där cirka 37 (41) procent och 46 (42) procent av de totala kostnaderna utgjordes av GBP respektive EUR.

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

Omräkningsexponering

Vid omräkningen av utländska dotterbolags tillgångar och skulder till Moderbolagets rapporteringsvaluta uppstår så kallad omräkningsexponering. Koncernens nettoinvesteringar i utländska valuta avser främst GBP och EUR.

Kreditpolicy

Bolaget är föremål för kreditrisker vilka huvudsakligen uppstår i samband med kundfordringar. Kundfordringarna vid årsskiftet uppgick till 673,9 (685,7) MSEK. Alla 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. TradeDoubler kräver förskotts betalning från kunder som bolaget bedömer har låg kreditvärdighet. TradeDoubler gör bedömningen att det inte föreligger någon specifik riskkoncentration för något geografiskt område eller kundkategori. De tre största kunderna står för 4,5 procent av kundfordringarna. Bolagets maximala exponering för kreditrisk i kundfordringar motsvaras av redovisat värde i balansräkningen.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Hantering av koncernens räntexponering är centraliserad, vilket innebär att finansfunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering. Per balansdagen hade koncernen en rörlig ränta på sina finansiella skulder på 3,73 procent. Räntan per den 30 december 2008 till kreditinstitut är beräknad till STIBOR +1,25 procent. Räntan för checkräkningskredit är beräknad till STIBOR +1,00 procent.

TradeDoubler avser att amortera sitt externa lån under 2009. Koncernens kassaflöde skall primärt nyttjas för detta ändamål för att minimera räntekostnaden.

Finanspolicy

Bolagets finanspolicy är framtagen i syfte att minimera koncernens finansiella risk. Finanspolicyen omprövas löpande och fastställs av styrelsen. Ansvar för koncernens finansiella transaktioner och risker handhas centralt av koncernens ekonomifunktion. Likvida medel placeras på bankkonto hos stora banker och kreditinstitut till bästa möjliga bankränta. Ingen handel med värdepapper i spekulations syfte förekommer.

Likviditetsrisk

TradeDoubblers finanspolicy ser till att minimera sina likviditetsrisker genom att inte ta några risker i deras kassaflöde. En publisher blir endast betald om kunden först har betalat fakturan till TradeDoubler. På detta sätt minimerar TradeDoubler likviditetsrisken. På alla nya kunder gör TradeDoubler kreditvärderingar och godkänner endast förskotts betalningar från kunder i de fall de saknas tillräckligt med finansiell information om kunden. TradeDoubler har idag inga centrala riktlinjer i sin likviditetsplanering utöver det som nämnts ovan.

TradeDoubler är beroende av lån från finansiella institut och banker eller aktieägare för att säkerställa bolagets långsiktiga drift. För perioden till och med 31 december 2009 är upplåning säkrad genom avtal med banker och aktieägare. Styrelsen prövar löpande att förutsättningar för fortsatt drift föreligger.

Känslighetsanalys

Eget kapital

En förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor med 10 procent skulle innebära en förändring av eget kapital med -22 190 (-16 648) TSEK och av resultat -4 163 (-5 760) TSEK. Känslighetsanalysen grundar sig på att andra faktorer blir oförändrade. Samma förutsättningar tillämpades för 2007.

Ränta

En generell höjning av den rörliga räntan på externa lån med 1 procent skulle öka räntekostnaderna under de första tolv månaderna med cirka 2,3 MSEK.

Resultaträkning Koncernen

TSEK	Not	2008	2007
Nettoomsättning	2, 3	3 456 696	2 663 642
Kostnad för sålda varor		-2 709 611	-2 027 619
Bruttoresultat		747 085	636 023
Försäljningskostnader		-420 315	-310 459
Administrationskostnader		-122 278	-102 567
Forsknings- och utvecklingskostnader		-54 551	-28 164
Rörelseresultat	3-6, 17, 22	149 941	194 833
Finansiella intäkter		7 215	31 790
Finansiella kostnader		-28 180	-17 667
Finansnetto	7	-20 965	14 123
Resultat före skatt		128 976	208 956
Skatt	8	-34 572	-56 609
Årets resultat		94 404	152 347
<i>Resultat per aktie</i>	16		
före utspädning (SEK)		3,31	5,42
efter utspädning (SEK)		3,31	5,34

Resultaträkning Moderbolaget

TSEK	Not	2008	2007
Nettoomsättning	2, 3	270 100	276 368
Kostnad för sålda varor		-10 246	-10 687
Bruttoresultat		259 854	265 681
Försäljningskostnader		-16 794	-30 638
Administrationskostnader		-98 327	-95 899
Forsknings- och utvecklingskostnader		-46 170	-28 152
Rörelseresultat	3, 4-6, 17, 22	98 563	110 992
Resultat från finansiella poster	7		
Resultat från andelar i koncernbolag		4 976	
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		42 493	48 017
Räntekostnader och liknande resultatposter		-53 151	-18 958
Resultat efter finansiella poster		92 881	140 051
Resultat före skatt		92 881	140 051
Skatt	8	-25 292	-39 430
Årets resultat		67 589	100 621

Hela resultatet är hänförligt till Moderbolagets aktieägare.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning för helåret ökade med 29,8 procent 3 456,7 (2 663,6) MSEK. För helåret minskade EBITDA med 14,4 procent. Koncernens rörelseresultat (EBIT) minskade med 23,0 procent till 149,9 (194,8) MSEK för helåret.

Året belastades med kostnader av engångskarakter avseende avgångsvederlag till verkställande direktör samt personalneddragningar motsvarande totalt 10,7 MSEK, reserveringar för tvister samt osäkra kundfordringar inom Search om 5,0 MSEK.

Koncernens exponering mot valutor, främst EUR samt GBP påverkar koncernens finansiella nettoresultat negativt med avseende på reserveringar för realiserade kursförluster. Brittiska pundet noterade sin lägsta nivå i slutet av året. De realiserade förlusterna uppgick till 15,7 MSEK vid årsskiftet.

Resultat före skatt minskade under året med 38,3 procent till 129,0 (209,0) MSEK. Resultatet efter skatt minskade för helåret med 38,0 procent till 94,4 (152,3) MSEK.

Under året har optionskostnaderna för 2006 och 2007 års optionsprogram skrivits ner och påverkat resultatet positivt. Optionskostnaderna för året uppgick till -11,6 (14,0) MSEK. Under året har även kostnader för det nya optionsprogrammet belastat resultaträkningen med 1,1 MSEK.

Balansräkning Koncernen

TSEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
Tillgångar	3, 9		
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	10	631 657	730 667
Inventarier, verktyg och installationer	11	22 675	24 918
Andra långfristiga fordringar		1 475	803
Uppskjutna skattefordringar	8, 28	45 829	49 455
Summa anläggningstillgångar		701 636	805 843
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		673 948	685 749
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	16 903	15 357
Övriga fordringar		25 410	28 406
Kortfristiga placeringar	9, 21	–	477 485
Likvida medel	26	133 389	224 157
Summa omsättningstillgångar		849 650	1 431 154
Summa tillgångar		1 551 286	2 236 997
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	14		
Aktiekapital		11 433	11 372
Inbetalat, ej registrerat aktiekapital		–	61
Övrigt tillskjutet kapital		103 658	103 609
Reserver		–103 085	–40 535
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		279 908	286 801
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare		291 914	361 308
Summa eget kapital		291 914	361 308
Långfristiga skulder	3, 9		
Övriga avsättningar	18	–	1 121
Uppskjutna skatteskulder	8	17 232	33 227
Summa långfristiga skulder		17 232	34 348
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	15, 21	37 500	964 707
Checkkredit	15, 21	249 327	–
Leverantörsskulder		186 698	257 913
Kortfristiga skulder till publishers		396 707	311 660
Skatteskulder	8	24 497	48 100
Övriga skulder	19	294 824	209 703
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	52 587	49 258
Summa kortfristiga skulder		1 242 140	1 841 341
Summa eget kapital och skulder		1 551 286	2 236 997

Balansräkning Moderbolaget

TSEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
Tillgångar	3, 9		
Anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	11	8 181	7 586
Summa materiella anläggningstillgångar		8 181	7 586
Andelar i koncernbolag	25	52 787	58 246
Andra långfristiga fordringar		536	552
Summa finansiella anläggningstillgångar		53 323	58 798
Summa anläggningstillgångar		61 504	66 384
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		2 936	2 539
Fordringar på koncernbolag	12	588 892	842 954
Övriga fordringar		3 100	6 373
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	8 824	1 186
Kortfristiga placeringar		–	477 485
Kassa och bank	26	2 612	102 517
Summa omsättningstillgångar		606 364	1 433 054
Summa tillgångar		667 868	1 499 438
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	14		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (28 581 633 aktier med kvotvärde 0,40)		11 433	11 372
Inbetalat, ej registrerat aktiekapital		–	61
Reservfond		89 022	89 022
Fritt eget kapital			
Överkursfond		14 636	14 587
Fond för verkligt värde		–84 297	–26 406
Balanserat resultat		16 538	17 216
Årets resultat		67 589	100 621
Summa eget kapital		114 921	206 473
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	15, 21	37 500	964 707
Checkkredit	15, 21	249 327	–
Leverantörsskulder		15 070	8 660
Skulder till koncernbolag		140 690	196 151
Skatteskulder	8	3 132	53 130
Övriga skulder	19	95 032	57 968
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	12 196	12 349
Summa kortfristiga skulder		522 947	1 292 965
Summa eget kapital och skulder		667 868	1 499 438

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser Moderbolaget

TSEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
Ställda säkerheter	23	5 073	489 132
Eventalförpliktelser	23	13 440	24 042

Förändring i eget kapital

Koncernen

TSEK	Not	2008					2007						
		Aktie- kapital	Betalt, ej registrerat aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital	Aktie- kapital	Betalt, ej registrerat aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2008-01-01		11 372	61	103 609	-40 535	286 801	361 308	11 158	-	96 854	-6 968	247 921	348 965
Årets förändring av omräkningsreserv	14	-	-	-	-62 550	-	-62 550	-	-	-	-33 567	-	-33 567
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med bolagets ägare		-	-	-	-62 550	-	-62 550	-	-	-	-33 567	-	-33 567
Årets resultat		-	-	-	-	94 404	94 404	-	-	-	-	152 347	152 347
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare		-	-	-	-62 550	94 404	31 854	-	-	-	-33 567	152 347	118 780
Utdelningar		-	-	-	-	-78 599	-78 599	-	-	-	-	-140 076	-140 076
Återköp av egna aktier		-	-	-	-	-11 070	-11 070	-	-	-	-	-	-
Nyemission		61	-61	49	-	-	49	214	61	6 755	-	-	7 030
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2		-	-	-	-	-11 628	-11 628	-	-	-	-	13 978	13 978
Skatteeffekt av optionsutnyttjande		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12 631	12 631
Utgående eget kapital 2008-12-31		11 433	-	103 658	-103 085	279 908	291 914	11 372	61	103 609	-40 535	286 801	361 308

Förändring i eget kapital

Moderbolaget

TSEK	Not	2008						2007									
		Bundet			Fritt			Bundet			Fritt						
		Aktie- kapital	Betalt, ej registrerat aktie- kapital	Reserv- fond	Över- kurs- fond	Fond för verkligt värde	Balan- serat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital	Aktie- kapital	Betalt, ej registre- rat aktie- kapital	Reserv- fond	Över- kurs- fond	Fond för verkligt värde	Balan- serat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2008-01-01		11 372	61	89 022	14 587	-26 406	17 216	100 621	206 473	11 158	-	89 022	7 832	-	63 520	84 461	255 993
Valutakursdifferens på utvidgad investering ¹		-	-	-	-	-57 891	-	-	-57 891	-	-	-	-	-26 406	-	-	-26 406
Föregående års resultat		-	-	-	-	-	100 621	-100 621	-	-	-	-	-	-	84 461	-84 461	-
Lämnade koncernbidrag efter skatteeffekt	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3 471	-	-3 471
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med bolagets ägare		-	-	-	-	-57 891	-	-	-57 891	-	-	-	-	-26 406	-3 471	-	-29 877
Årets resultat		-	-	-	-	-	67 589	67 589	-	-	-	-	-	-	100 621	100 621	-
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare		-	-	-	-	-57 891	67 589	67 589	-	-	-	-	-	-26 406	-3 471	100 621	100 621
Utdelningar		-	-	-	-	-	-78 599	-78 599	-	-	-	-	-	-140 076	-	-140 076	-
Återköp av egna aktier		-	-	-	-	-	-11 070	-11 070	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nyemission		61	-61	-	49	-	-	-	49	214	61	6 755	-	-	-	-	7 030
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2		-	-	-	-	-	-11 630	-11 630	-	-	-	-	-	-	12 782	-	12 782
Utgående eget kapital 2008-12-31		11 433	-	89 022	14 636	-84 297	16 538	67 589	114 921	11 372	61	89 022	14 587	-26 406	17 216	100 621	206 473

¹Valutakursdifferens på utvidgad investering i dotterbolag redovisas from 2008 i enlighet med RFR 2.2. 2007 års värden har justerats på motsvarande sätt.

Kassaflödesanalys Koncernen

TSEK	Not	2008	2007
Löpande verksamhet	27		
Resultat före skatt		128 976	208 956
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		21 699	33 233
Betald inkomstskatt		-48 786	-16 000
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital		101 889	226 189
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		43 834	-33 231
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		72 256	-52 554
Kassaflöde från löpande verksamhet		217 979	140 404
Investeringsverksamhet			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-13 555	-12 763
Förvärv av dotterbolag/rörelse, netto likviditetspåverkan		-	-722 692
Förvärv av immateriella tillgångar		-10 106	-
Kassaflöde från investeringsverksamhet		-23 661	-735 455
Finansieringsverksamhet			
Nyemission		49	7 030
Återköp av egna aktier		-11 070	-
Kortfristig placering		477 485	-477 485
Upptagna lån		400 000	994 122
Amortering lån		-1 077 880	-
Utbetald utdelning till Moderbolagets aktieägare		-78 599	-140 076
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		-290 015	383 591
Årets kassaflöde		-95 697	-211 460
Likvida medel vid årets början		224 157	433 082
Valutakursdifferens i likvida medel		4 929	2 535
Likvida medel vid årets slut		133 389	224 157

Kassaflödesanalys Moderbolaget

TSEK	Not	2008	2007
Löpande verksamhet	27		
Resultat efter finansiella poster		92 881	140 051
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		1 174	7 473
Betald inkomstskatt		-52 776	480
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital		41 279	148 004
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		249 316	-716 884
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-92 545	169 743
Kassaflöde från löpande verksamhet		198 050	-399 137
Investeringsverksamhet			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-4 858	-4 913
Förvärv av dotterbolag/rörelse, netto likviditetspåverkan		-3 082	-2 385
Kassaflöde från investeringsverksamhet		-7 940	-7 298
Finansieringsverksamhet			
Nyemission		49	7 030
Återköp av egna aktier		-11 070	-
Kortfristig placering		477 485	-477 485
Upptagna lån		400 000	964 707
Amortering lån		-1 077 880	-
Utbetald utdelning		-78 599	-140 076
Lämnade concernbidrag		-	-4 820
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		-290 015	349 356
Årets kassaflöde		-99 905	-57 079
Likvida medel vid årets början		102 517	159 596
Likvida medel vid årets slut		2 612	102 517

Finansiell ställning och kassaflöde

Vid årets slut uppgick kassa till 133,4 (224,2) MSEK. Koncernen har vid samma tidpunkt en finansiering uppgående till 286,8 (964,7) MSEK. Årets kassaflöde före förändring av rörelsekapital var 101,9 (226,2) MSEK. Rörelsekapitalförändringen uppgick till 116,1 (-85,8) MSEK. Helårets nettoinvesteringar i materiella tillgångar motsvarade -10,1 (-12,8) MSEK. Nettoinvesteringar i immateriella tillgångar

uppgick till -13,6 (-0,0) MSEK. Kassaflödet har påverkats av återköp av aktier till ett värde av -11,0 MSEK.

Koncernens finansiella ställning förbättrades och nettolåneskulden var vid årsskiftet 153,4 (263,0) MSEK. Årets kassaflöde är fortsatt stabilt, även om volatilitet för kassaflödet från den löpande verksamheten mellan kvartalen

är normalt. Den markanta nedgången på den brittiska marknaden under andra kvartalet innebar att koncernens amorteringsplan inte kunde följas, vilket har lett till att bolaget upp-tar förlagslån hos en huvudägare.

Noter

Innehåll

Not	
01. Redovisningsprinciper	49
02. Fördelning av intäkter	54
03. Segmentsrapportering	55
04. Ersättningar till medarbetare, koncernledning och styrelse	56
05. Arvode till revisorer	58
06. Rörelsens kostnader fördelat på kostnadslag	58
07. Finansnetto	58
08. Skatter	58
09. Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	59
10. Immateriella anläggningstillgångar	60
11. Materiella anläggningstillgångar	61
12. Fordringar på koncernbolag	61
13. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	61
14. Eget kapital	62
15. Skulder till kreditinstitut	62
16. Resultat per aktie	62
17. Pensioner, aktierelaterade ersättningar och ledande befattningshavares förmåner	63
18. Avsättningar	64
19. Övriga skulder	64
20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	64
21. Finansiella instrument och finansiell riskhantering	65
22. Operationell leasing	66
23. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	66
24. Transaktioner med närstående	66
25. Koncernbolag	66
26. Kassaflödesanalys, kompletterande uppgifter	67
27. Händelser efter balansdagen	68
28. Kritiska uppskattningar och bedömningar	68
29. Uppgifter om Moderbolaget	68

01. Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

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. Även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner har 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 föransleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i Moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av Moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller finansiella tillgångar som kan säljas.

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som innehas för försäljning redovisas till det lägsta av det tidigare redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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 28.

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 dotterbolag.

Införande av nya och reviderade IAS/IFRS

Nya standarder och ändringar (IAS/IFRS) samt tolkningar (IFRIC) som har trätt i kraft 2008 och antagits av EU:

IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering och IFRS 7 Finansiella instrument:

Upplysningar har ändrats avseende omklassificering av finansiella instrument (ikraftträdande 1 juli 2008). Reglerna i IAS 39 tillåter efter ändringen under vissa omständigheter omklassificering av finansiella tillgångar från kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Med anledning av ändringen i IAS 39 har även upplysningskraven om finansiella instrument i IFRS 7 ändrats.

De ändrade reglerna har inte haft någon effekt på koncernens finansiella tillgångar.

IFRIC 11 Transaktioner med egna aktier, kompletterar IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar (ikraftträdande från 1 mars 2007). Koncernen har tillämpat IFRIC 11 sedan 2007.

IFRIC 14 Begränsningar för förmånsbestämda tillgångar, minimikrav för finansiering och dess samspel,

kompletterar IAS 19 Ersättningar till anställda (ikraftträdande 1 januari 2008). Tolkningen ger vägledning vid redovisning av tillgångars värde i pensionsplaner med överskott. Tolkningen har inte haft någon effekt på koncernens pensionstillgångar.

Nya standarder, ändringar och tolkningar som har antagits av EU men ännu inte trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid:

IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar har ändrats avseende intjäningsvillkor och indragningar (ikraftträdande 1 januari 2009). Ändringen påverkar definitionen av intjänandevillkor samt inför ett nytt begrepp, "non-vesting conditions" (villkor som inte är definierade som intjänandevillkor). "Non-vesting conditions" ska beaktas vid uppskattningen av det verkliga värdet på egetkapitalinstrumentet. Varor eller tjänster som erhålls av en motpart som uppfyller alla andra intjäningsvillkor, ska redovisas oavsett om "non-vesting conditions" uppfyllts eller inte.

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. 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 skall inkluderas som del av investeringens anskaffningsvärde (ikraftträdande 1 januari 2009). Alternativet att kostnadsföra lånekostnader försvinner därmed. Koncernen tillämpar IAS 23 från 1 januari 2009.

IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering och IAS 1 Utformning av finansiella rapporter har ändrats vad gäller klassificering av vissa finansiella instrument som ger innehavaren rätt att erhålla en proportionell andel av utgivande bolags nettotillgångar i samband med likvidation, vilka enligt tidigare regler klassificerades som skuld (ikraftträdande 1 januari 2009). För närvarande har koncernen inga sådana finansiella

instrument utgivna och därför bedöms ändringen inte ha någon effekt.

IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas och IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter har ändrats så att juridiska personer vid övergången till IFRS kan välja att värdera investeringar i dotterbolag, joint venture och intressebolag till anskaffningsvärde eller verkligt värde (ikraftträdande 1 januari 2009). Koncernen tillämpar redan IFRS och därför har ändringen ingen effekt.

IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram (ikraftträdande 1 juli 2008). Tolkningen ger vägledning vid redovisning av kundlojalitetsprogram. Kundlojalitetsprogram enligt definitionen i IFRIC 13 förekommer inte inom koncernen därför har ändringen ingen effekt.

Förbättringar av IFRS-standarder som träder i kraft 1 januari 2009 och som antagits av EU:

Under det årliga förbättringsprojektet har International Accounting Standards Board (IASB) identifierat ett 25-tal ändringar i IFRS/IAS standarder som innebär förändring i presentation, identifiering och värdering. Av de förbättringar som gjorts, är följande av störst betydelse för koncernen;

IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Klargörande hur redovisning skall ske vid planerad försäljning vilken leder till att kontroll förloras.

IAS 16 Materiella anläggningstillgångar har förtydligats avseende återvinningsvärde.

IAS 19 Ersättningar till anställda har ändrats beträffande reducering och negativa kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder.

IAS 36 Nedskrivningar. Tilläggsupplysningar har ändrats avseende de antaganden som använts för att fastställa återvinningsvärdet.

Övriga standarder och tolkningar som publicerats men ännu inte trätt i kraft eller godkänts av EU förväntas inte ha materiell effekt på koncernens redovisning.

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

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller produkter eller tjänster (rörelsegränar), varor eller tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografiskt område), som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment. Segmentsinformation lämnas i enlighet med IAS 14 endast för koncernen.

Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt med utgångspunkt i geografi som den primära indelningsgrunden samt rörelsegränar som koncernens sekundära segment.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag

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

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärv 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. 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 som vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid denna omräkning redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv. För närvarande sker ingen säkring mot valutariskexponeringen. 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 bruttoinflöde av ekonomiska fördelar som bolaget 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. Intäkterna redovisas i perioden där tjänsterna utförs. Merparten av intäkterna består av transaktionsintäkter.

Moderbolagets intäkter består huvudsakligen av licensavgifter som debiteras dotterbolagen.

Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

Kostnad sålda tjänster

Kostnad sålda tjänster utgörs av ersättning till publishers och sökmotorer.

Finansiella intäkter och kostnader

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

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

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 klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. 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 samt skulder till publishers 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 TradeDoublers 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 anläggnings-tillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/ avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som upp-kommer 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 klassifice-rats som operationella leasingavtal, vilket innebär att leasegivaren bär den absoluta merparten av såväl risk som behållning av ägandet av en tillgång. Operatio-nell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över leasingperioden med utgångspunkt från nytt-jandet, 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 nyttjande-period 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 proces-sen är tekniskt och kommersiellt genomförbar och koncernen har tillräckliga resurser att slutföra utveck-lingen. 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 kostnads-förs när de uppstår. Balanserade utvecklingskostnader redovisas till anskaffningskostnad minus ackumule-rade avskrivningar och nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av kon-cernen 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 hänför sig. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestä-mbara. Goodwill och immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod provas för nedskrivnings-behov 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 prö-vas 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 skatteford-ringar. 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 kassagenerere-rande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kas-sagenererande 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 anskaffningskost-naden överstiger det verkliga värdet med på de nettotillgångar koncernen förvärvat i samband med ett bolagsförvärv eller inktråmsförvärv. Goodwill som uppstått vid förvärv av intressebolag inkluderas i redovisat värde på intressebolaget. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter vid förvärv och skrivs inte av, utan testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Goodwill redovisas till anskaff-ningsvärde minskat med ackumulerade nedskriv-ningar. Gjorda nedskrivningar på Goodwill återförs inte. Redovisat resultat från avyttring av koncernbolag inkluderar kvarvarande redovisat värde på den Good-will 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 gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Återföring av nedskrivningar

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

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

Resultat per aktie

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

Ersättningar till medarbetare Avgiftsbestämda planer

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar TradeDoublers 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 är bevisligen 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 intjänandeperioden återförs tidigare kostnadsförda belopp i resultaträkningen. Detta innebär att i de fall intjänandevillkoren inte uppfylls kommer inga kostnader att redovisas i resultaträkningen, sett över hela intjänandeperioden.

Sociala avgifter hänförliga 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 kapital-instrument.

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. 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.

Förlustkontrakt

En avsättning för förlustkontrakt redovisas när de förväntade fördelarna som koncernen väntas erhålla från ett kontrakt är lägre än de oundvikliga kostnaderna att uppfylla förpliktelserna enligt kontraktet.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av Goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat, vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intressebolag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras 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 2.1 Redovisning för juridisk person. RFR 2.1 innebär att

Moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall 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 skall göras från IFRS. Även av rådets akutgrupp utgivna uttalanden gällande för noterade bolag 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.

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i Moderbolaget enligt metoden för anskaffningsvärden. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärv. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investering och reducerar andelens redovisade värde.

Immateriella anläggningstillgångar Utveckling

I Moderbolaget redovisas samtliga utgifter för utveckling som kostnad i resultaträkningen.

Skatter

I Moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Bolaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från RFR. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån ned-

skrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Koncernbidrag som är att jämställa med en utdelning redovisas som en utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen.

Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernbolag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

02. Fördelning av intäkter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Nettoomsättning				
Intäkter Transaction	2 210 431	2 000 781	10 717	10 585
Intäkter Other	172 510	136 411	2 989	2 964
Intäkter Search ¹	1 073 755	526 450	–	–
Licensavgifter	–	–	256 394	262 819
Total omsättning	3 456 696	2 663 642	270 100	276 368

¹Under 2007 förvärvade TradeDoubler IMW Group därav är inte produktområde Search och Other 2007 jämförbara mot intäkterna för tolv månader.

03. Segmentsrapportering

Segmentsrapportering upprättas primärt för koncernens geografiska områden och koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt utifrån detta.

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

I segmentsrapporteringen av intäkter, tillgångar och investeringar inkluderas direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Vidare finns det på central nivå

i koncernen likvida medel, finansiella tillgångar och övriga fordringar som inte har kunnat fördelas ut på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt.

Geografiska områden

Geografiska områden utgör koncernens primära segment och detta segment har under 2008 varit indelat i följande geografiska områden: Storbritannien, Frankrike, Tyskland, övriga Norden och övriga Europa plus Japan. Storbritannien och Tyskland betjänar kunder i viss omfattning även på Irland respektive i Österrike.

Informationen avseende segmentens tillgångar och periodens investeringar i anläggningstillgångar är baserade på efter var tillgångarna är lokaliserade.

Rörelsegränar

Rörelsegränar utgör koncernens sekundära segment bestående av Transaction, Other samt Search. Ofördelade kostnader bestod 2008 av avskrivningar. Under 2007 redovisades rörelseresultatet per segment utan någon fördelning av kostnader.

TSEK	Storbritannien		Frankrike		Tyskland		Norden		Övriga Europa + Japan		Moderbolag och elimineringsar		Koncernen	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Externa intäkter	1 746 889	1 369 445	481 965	363 580	215 603	145 687	338 623	287 774	673 616	497 156	–	–	3 456 696	2 663 642
Interna intäkter	–	3	2 158	5 491	35	8	85	25	–	–	–2 278	–5 527	–	0
Totala intäkter	1 746 889	1 369 448	484 123	369 071	215 638	145 695	338 708	287 799	673 616	497 156	–2 278	–5 527	3 456 696	2 663 642
Rörelseresultat	46 402	144 120	75 407	60 567	28 896	18 454	52 353	39 676	105 632	80 024	–158 749	–148 008	149 941	194 833
Tillgångar	1 055 774	1 242 088	223 716	107 714	101 414	36 244	107 404	74 706	435 535	169 345	–372 557	606 900	1 551 286	2 236 997
Skulder	947 267	469 025	168 869	92 067	105 306	58 352	92 915	70 679	386 275	84 938	–441 260	1 100 628	1 259 372	1 875 689
Investeringar	6 014	725 550	609	362	330	312	210	667	1 047	1 963	15 451	6 601	23 661	735 455
Avskrivningar	25 267	2 975	256	203	299	254	554	593	1 307	1 056	5 644	14 174	33 327	19 255

TSEK	Transaction		Other		Search		Elimineringsar		Summa konsoliderat	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Externa intäkter	2 210 431	2 000 781	172 510	136 411	1 073 755	526 450	–	–	3 456 695	2 663 642
Interna intäkter	15 958	8 414	4 045	–	0	0	–20 003	–8 337	0	0
Totala intäkter	2 236 389	2 009 195	176 555	136 411	1 073 755	526 450	–20 003	–8 337	3 456 695	2 663 642
Rörelseresultat per rörelsegren	123 887	461 985	47 220	136 411	12 161	37 627	–	–	183 268	636 023
Ofördelade kostnader	–	–	–	–	–	–	–33 327	–441 190	–33 327	–441 190
Rörelseresultat	123 887	461 985	47 220	136 411	12 161	37 627	–33 327	–441 190	149 941	194 833
Finansnetto	–	–	–	–	–	–	–20 965	14 123	–20 965	14 123
Årets skattekostnad	–	–	–	–	–	–	–34 572	–56 609	–34 572	–56 609
Årets resultat	–	–	–	–	–	–	–	–	94 404	152 347

TSEK	Transaction		Other		Search		Elimineringsar		Summa konsoliderat	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Tillgångar	1 112 869	798 046	214 888	332 643	661 351	730 114	–	–	1 989 108	1 860 803
Ofördelade tillgångar	–	–	–	–	–	–	–437 822	376 194	–437 822	376 194
Summa tillgångar	1 112 869	798 046	214 888	332 643	661 351	730 114	–437 822	376 194	1 551 286	2 236 997
Skulder	1 558 869	1 354 365	70 156	98 941	110 611	217 163	–	–	1 739 136	1 670 469
Ofördelade skulder	–	–	–	–	–	–	–480 264	205 221	–480 264	205 221
Summa skulder	1 558 869	1 354 365	70 156	98 941	110 611	217 163	–480 264	205 221	1 259 372	1 875 690
Investeringar	16 441	3 986	1 588	226 884	287	497 984	5 345	6 601	23 661	735 245
Avskrivningar	3 411	4 003	9 531	4 238	14 741	7 048	5 644	3 996	33 327	19 255

04. Ersättningar till medarbetare, koncernledning och styrelse

Medelantal anställda	2008		2007	
	män (%)		män (%)	
Moderbolag				
Sverige	86	62	102	70
Dotterbolag				
Belgien	13	51	13	58
Danmark	15	78	14	73
Finland	11	59	9	67
Frankrike	49	60	36	59
Irland	4	64	1	67
Italien	22	52	20	57
Japan	5	60	–	–
Litauen	8	44	6	46
Nederländerna	29	85	24	78
Norge	11	71	10	73
Polen	12	77	10	83
Portugal	3	66	2	82
Ryssland	3	62	3	77
Schweiz	14	52	8	53
Spanien	31	69	26	61
Storbritannien	225	64	107	59
Sverige	37	62	39	64
Tyskland	43	66	32	70
Österrike	3	64	0	0
Totalt dotterbolag	538	64	359	64
Totalt koncernen	624	64	461	65

I Storbritannien ingår för 2008 IMW Group med 103 (36) medarbetare.
I Frankrike ingår The Search Works SARL med 1 (0) medarbetare.

Könsfördelning i styrelse och koncernledning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Andel kvinnor (%)				
Styrelsen	11,0	12,5	11,0	12,5
VD samt övriga ledande befattningshavare	11,0	15,6	11,0	11,0

Sjukfrånvaro i Moderbolag

%	2008	2007
	Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid	2,1
Varav sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer utgör	48,3	21,3

Sjukfrånvaro som andel av varje grupps ordinarie arbetstid

%	2008	2007
	Sjukfrånvaro fördelat efter kön:	
Män	1,2	1,1
Kvinnor	3,7	3,8
Sjukfrånvaro fördelat efter ålderskategori:		
29 år eller yngre	2,0	1,8
30–49 år	2,4	2,1
50 år eller äldre	–	–

Ersättningar till anställda delat på Moderbolag och dotterbolag	Löner och andra ersättningar		Sociala (varav pension)	
	2008	2007	2008	2007
Moderbolag	59 657	22 000	40 479	15 040
		(5 885)		(2 619)
Dotterbolag	235 323	48 336	169 381	17 968
		(5 747)		(4 509)
Totalt	294 980	70 336	209 860	33 008

Kostnader för ersättningar till anställda

TSEK	Koncernen	
	2008	2007
Löner och ersättningar	306 608	195 882
Aktierelaterade ersättningar	–11 628	13 978
	294 980	209 860
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer (se vidare not 17)	11 632	7 128
Sociala avgifter	59 696	31 893
Sociala avgifter hänförliga till aktie relaterade kostnader	–992	–6 013
	70 336	33 008
Totalt	365 316	242 868

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan koncernledning och övriga anställda i koncernen

	2008		2007	
	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderbolag				
Moderbolag (varav rörlig ersättning)	12 327 (1 158)	47 330 (3 215)	18 224 (2 148)	22 255 (1 927)
Dotterbolag				
Belgien (varav rörlig ersättning)	–	4 841 (222)	–	4 588 (508)
Danmark (varav rörlig ersättning)	–	8 975 (644)	–	8 072 (47)
Finland (varav rörlig ersättning)	–	4 043 (140)	–	3 817 (202)
Frankrike (varav rörlig ersättning)	–	17 731 (1 080)	–	15 726 (637)
Irland (varav rörlig ersättning)	–	2 182 (9)	–	595
Italien (varav rörlig ersättning)	–	10 315 (1 055)	–	9 001 (105)
Japan (varav rörlig ersättning)	–	2 426	–	–
Litauen (varav rörlig ersättning)	–	1 344 (70)	–	1 477 (10)
Nederländerna (varav rörlig ersättning)	–	10 624 (199)	–	8 340 (23)
Norge (varav rörlig ersättning)	–	6 481 (436)	–	5 434 (389)
Polen (varav rörlig ersättning)	–	3 998 (192)	–	3 591 (43)
Portugal (varav rörlig ersättning)	–	1 305 (170)	–	853 (8)
Ryssland (varav rörlig ersättning)	–	1 067 (153)	–	852 (76)
Schweiz (varav rörlig ersättning)	–	8 460 (1 141)	–	5 026 (605)
Spanien (varav rörlig ersättning)	–	11 234 (1 007)	–	9 052 (–19)

Storbritannien	– 101 771	– 62 635
(varav rörlig ersättning)	– (2 845)	– (71)
Sverige	– 15 575	– 15 438
(varav rörlig ersättning)	– (406)	– (64)
Tyskland	– 21 436	1 555 13 065
(varav rörlig ersättning)	– (1 702)	– (62)
Österrike	– 1 513	– 264
(varav rörlig ersättning)	– (9)	– (30)
Totalt dotterbolag	– 235 323	1 555 167 827
(varav rörlig ersättning)	– (11 480)	– (2 862)
Totalt koncernen	12 327 282 653	19 779 190 081
(varav rörlig ersättning)	(1 158) (14 695)	(2 148) (4 789)

Under 2008 ingår Interactive Marketing Works i Storbritannien med personalkostnader på 52 599 (25 537) TSEK varav bonus 634 (0) TSEK. I Frankrike ingår The Search Works Sarl med kostnader på 538 TSEK under 2008.

VD, koncernledning och styrelsens ersättningar

Ersättningar och övriga förmåner, (TSEK)	2008					2007				
	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Finansiella instrument	Pensionsförpliktelser	Summa	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Finansiella instrument	Pensionsförpliktelser	Summa
Styrelsen										
Christer Elmehagen (ordf. per den 19 dec. 2008)	148	–	–	–	148	–	–	–	–	–
Kjell Duveblad (ordf. fram t.o.m. 19 dec. 2008)	310	–	–	–	310	500	–	–	–	500
Lars Lundquist	312	–	–	–	312	300	–	–	–	300
Elisabet Annell	275	–	–	–	275	275	–	–	–	275
Kristofer Arwin	200	–	–	–	200	200	–	–	–	200
Felix Hagnö	200	–	–	–	200	200	–	–	–	200
Martin Henricson	200	–	–	–	200	200	–	–	–	200
Nick Hynes	200	–	–	–	200	–	–	–	–	–
Rolf Lydahl	250	–	–	–	250	250	–	–	–	250
Lars Stugemo	200	–	–	–	200	200	–	–	–	200
Martin Henricson (fd. VD)	–	–	–	–	–	225	–	–	75	300
Örjan Frid (VD)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
William Cooper (fd. VD)	3 273	–	–1 282	120	2 111	1 961	676	1 398	–	4 035
Övrig koncernledning	12 382	1 158	–5 499	1 596	9 637	11 765	1 472	5 889	839	19 965
Summa Moderbolag	17 950	1 158	–6 781	1 716	14 043	16 076	2 148	7 287	914	26 425
Summa dotterbolag	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

Per den 31 december 2008 bestod koncernledningen av nio personer (elva personer under 2007). Ersättning till koncernledning ovan avser de personer som varit verksamma under respektive år. Ersättning till styrelse är beräknad på perioden mellan årsstämmorna 2008 och 2009.

Riktlinjer för ersättning

Årsstämman 2008 fastställde riktlinjer för ersättning till verkställande direktören samt övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna anger att den totala ersättningen ska vara konkurrenskraftig på den lokala marknaden där medarbetaren verkar. Den totala ersättningen består av: fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner, prestationsaktier, övriga förmåner och avgångsvillkor. Riktlinjer presenteras i sin helhet på sidan 25 i bolagsstyrningsrapporten samt finns att läsa på www.tradedoublers.com.

Ersättning till verkställande direktör

Den 22 december 2008 tillträdde Örjan Frid som verkställande direktör och koncernchef. Örjan Frid är en interimis-VD och ersättning utgår i form av fast konsultarvode motsvarande 325 000 SEK per månad. Ingen annan ersättning eller avgångsvederlag utgår.

Ersättning till koncernledning

Nedskrivning av optionsprogram avseende år 2007 och 2006 har skett under 2008.

Rörlig ersättning

Inom bolaget finns prestationsbaserad rörlig ersättning för koncernledning och medarbetare. Grunderna för bolagets rörliga ersättning är framförallt tillväxt, rörelseresultat och ska även verka koncernsammanhållande. Det högsta belopp som kan komma att utbetalas som rörlig ersättning är i intervallet 10 till 50 procent av respektive medarbetares grundlön.

Pensionsförmåner

TradeDoublers har individuella pensionsavtal med ledande befattningshavare inom koncernen. Pensionsåldern för samtliga ledande befattningshavare är 65 år. Ingen rätt till förtida pension finns.

Personaloptioner

Förutsättningar och villkor för tilldelningar se not 17.

Engångsersättning till f.d. VD

Uppsägning av verkställande direktör och koncernchef William Cooper skedde den 22 december 2008. Ersättning utgick för uppsägningsperiod, motsvarande sex månadslöner. Ersättningen var enligt kontrakt och ingen annan ersättning utbetalades. Avgångsvederlaget uppgick till 1,0 MSEK.

Lån till ledande befattningshavare

Inga lån har givits till person inom koncernledningen.

05. Arvode till revisorer

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
KPMG				
Revisionsuppdrag	5 295	2 797	2 098	1 050
Andra uppdrag	637	1 357	457	1 035
Mr Salvage & Co				
Revisionsuppdrag	907	915	–	–
Andra uppdrag	188	399	–	–
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	177	75	–	–
Andra uppdrag	725	113	471	–

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och VD:ns 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.

Revisionskostnader för Mr Salvage och Co härrör 2007 års revision.

06. Rörelsens kostnader fördelat på kostnadslag

TSEK	Koncernen	
	2008	2007
Kostnad ersättning till publishers	1 717 837	1 538 796
Kostnad ersättning till sökmotorer	991 774	488 823
Personalkostnader	390 849	268 108
Avskrivningar	33 327	19 255
Andra rörelsekostnader	172 968	153 827
Summa	3 306 755	2 468 809

07. Finansnetto

TSEK	Koncernen	
	2008	2007
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	7 215	14 439
Valutakursförändringar	–	17 351
Finansiella intäkter	7 215	31 790
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	–22 198	–17 667
Valutakursförändringar	–5 982	–
Finansiella kostnader	–28 180	–17 667
Finansnetto	–20 965	14 123

TSEK	Moderbolaget	
	2008	2007
Ränteintäkter, koncernbolag	40 801	22 900
Ränteintäkter, övriga	1 692	4 767
Resultat från andelar i koncernbolag	4 976	–
Valutakursförändringar	–	20 350
Finansiella intäkter	47 469	48 017
Räntekostnader	–20 796	–18 958
Valutakursförändringar	–32 355	–
Finansiella kostnader	–53 151	–18 958
Finansnetto	–5 681	29 059

08. Skatter

TSEK	Koncernen	
	2008	2007
Redovisat i resultaträkning		
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	–49 339	–59 649
Uppskjuten skattekostnad		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	19 115	1 033
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat		
skattevärde i underskottsavdrag	17 524	5 745
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	–21 872	–3 738
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	–34 572	–56 609

Av årets skattekostnad har 22 513 (22 889) TSEK redovisats direkt mot eget kapital och härrör en valutadifferens på ett internlån.

TSEK	Moderbolaget	
	2008	2007
Aktuell skattekostnad		
Aktuell skatt	–25 292	–39 430
Totalt redovisad skattekostnad i Moderbolaget	–25 292	–39 430

Avstämning av effektiv skatt

	Koncernen			
	2008		2007	
	%	TSEK	%	TSEK
Resultat före skatt		128 976		208 956
Skatt enligt gällande skattesats för Moderbolag	28,0	–36 113	28,0	–58 508
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	1,7	–2 146	0,4	–928
Ej avdragsgilla kostnader	0,8	–1 008	1,2	–2 425
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	8	–0,1	134
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,3	–361	0,9	–1 820
Aktivering av underskottsavdrag	–1,0	1 351	–2,7	5 745
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	–3,5	4 503	–0,9	1 963
Skillnad i skatt sociala avgifter på optioner	–	–	–	–
Övrigt	0,5	–806	0,4	–770
Redovisad effektiv skatt	26,8	–34 572	27,1	–56 609

	Moderbolaget			
	2008		2007	
	%	TSEK	%	TSEK
Resultat före skatt		92 881		140 051
Skatt enligt gällande skattesats för Moderbolag	28,0	–26 007	28,0	–39 214
Ej avdragsgilla kostnader	0,4	–340	0,2	–285
Ej skattepliktiga intäkter	–1,6	1 393	–0,1	134
Övrigt	0,4	–338	0,1	–65
Redovisad effektiv skatt	27,2	–25 292	28,2	–39 430

Av årets skattekostnad har 22 513 (10 269) TSEK redovisats direkt mot eget kapital och härrör en valutadifferens på ett internlån.

Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder i balansräkningen

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

Koncernen	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
TSEK						
Underskottsavdrag	39 219	49 455	–	–	39 219	49 455
Övriga skulder	6 610	–	–	–	6 610	–
Övriga anläggningstillgångar	–	–	–17 232	–33 227	–17 232	–33 227
Uppskjutna skattefordringar och -skulder	45 829	49 455	–17 232	–33 227	28 597	16 228

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

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

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Skattemässiga underskott	1 380	26 912	–	–
	1 380	26 912	–	–

De skattemässiga underskotten på 1 380 TSEK har en evig livslängd. För information om aktiverade underskott se not 28.

Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder i balansräkningen

Uppskjutna skattefordringar och skulder hänför sig till följande:

Koncernen	Balans per 1 jan 2008	Redovisat över resultat-räkningen	Förvärv av rörelse	Omräk-ningsdif-feranser	Balans per 31 dec 2008	Balans per 1 jan 2007	Redovisat över resultat-räkningen	Förvärv av rörelse	Omräk-ningsdif-feranser	Balans per 31 dec 2007
Aktivering av underskottsavdrag	49 455	–4 349	–	–5 887	39 219	263	2 007	49 682	–2 497	49 455
Sociala kostnader aktierelaterad ersättning	–	–	–	–	–	2 000	–2 000	–	–	–
Övriga skulder	–	6 610	–	–	6 610	–	–	–	–	–
Övriga anläggningstillgångar	–33 227	12 506	–	3 489	–17 232	–3 562	3 033	–34 742	2 044	–33 227
Uppskjutna skattefordringar och -skulder netto	16 228	14 228	–	–1 859	28 597	–1 299	3 040	14 940	–453	16 228

Moderbolaget hade vid balansdatum inga aktiverade underskottsavdrag.

09. Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkning nedan:

Koncernen	2008				2007			
	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
TSEK								
Kassa bank	133 389	–	133 389	133 389	224 157	–	224 157	224 157
Kundfordringar	673 948	–	673 948	673 948	685 749	–	685 749	685 749
Kortfristiga placeringar (spärrade medel)	–	–	–	–	477 485	–	477 485	477 485
Summa	807 337	–	807 337	807 337	1 387 391	–	1 387 391	1 387 391
Kortfristiga skulder till publishers	–	396 707	396 707	396 707	–	311 660	311 660	311 660
Skuld till kreditinstitut	–	37 500	37 500	37 500	–	964 707	964 707	964 707
Checkkredit	–	249 327	249 327	249 327	–	–	–	–
Leverantörsskulder	–	186 698	186 698	186 698	–	257 913	257 913	257 913
Summa	–	870 232	870 232	870 232	–	1 534 280	1 534 280	1 534 280

Moderbolaget

TSEK	2008				2007			
	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Kund- och lånefordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Kassa bank	2 612	–	2 612	2 612	102 517	–	102 517	102 517
Fordringar på koncernbolag	588 892	–	588 892	588 892	842 954	–	842 954	842 954
Kundfordringar	2 936	–	2 936	2 936	2 539	–	2 539	2 539
Kortfristiga placeringar (spärrade medel)	–	–	–	–	477 485	–	477 485	477 485
Summa	594 440	–	594 440	594 440	1 425 495	–	1 425 495	1 425 495
Skuld till kreditinstitut	–	37 500	37 500	37 500	–	964 707	964 707	964 707
Checkkredit	–	249 327	249 327	249 327	–	–	–	–
Skulder till koncernbolag	–	140 690	140 690	140 690	–	196 151	196 151	196 151
Leverantörsskulder	–	15 070	15 070	15 070	–	8 660	8 660	8 660
Summa	–	442 587	442 587	442 587	–	1 169 518	1 169 518	1 169 518

Verkligt värde

Koncernens och Moderbolagets finansiella tillgångar består av kundfordringar, långfristiga- och övriga fordringar och finansiella skulder består av leveran-

srsskulder och kortfristiga skulder till publishers samt banklån. För finansiella fordringar och skulder med en livslängd på mindre än ett år anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Verkligt värde för

finansiella skulder som inte är derivatinstrument beräknas baserat på framtida kassaflöden av kapitalbe-
lopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen.

10. Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen

TSEK	Förvärvade immateriella tillgångar			
	Utvecklings- utgifter	Marknads- och kundbaserade tillgångar	Goodwill	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2007-01-01	13 750	–	–	13 750
Rörelseförvärv	21 786	103 797	650 299	775 882
Internt utvecklade tillgångar	220	–	–	220
Årets valutakursdifferenser	-1 252	-6 573	-40 519	-48 344
Utgående balans 2007-12-31	34 504	97 224	609 780	741 508
Ingående balans 2008-01-01	34 504	97 224	609 780	741 508
Internt utvecklade tillgångar	10 106	–	–	10 106
Årets valutakursdifferenser	-14	-12 501	-77 869	-90 384
Utgående balans 2008-12-31	44 596	84 723	531 911	661 230
Akkumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2007-01-01	-1 035	–	–	-1 035
Årets avskrivningar	-4 334	-5 875	–	-10 209
Årets valutakursdifferenser	64	339	–	403
Utgående balans 2007-12-31	-5 305	-5 536	–	-10 841
Ingående balans 2008-01-01	-5 305	-5 536	–	-10 841
Årets avskrivningar	-8 102	-13 195	–	-21 297
Årets valutakursdifferenser	933	1 632	–	2 565
Utgående balans 2008-12-31	-12 474	-17 099	–	-29 573
Redovisade värden				
Per 2007-01-01	12 715	–	–	12 715
Per 2007-12-31	29 199	91 688	609 780	730 667
Per 2008-01-01	29 199	91 688	609 780	730 667
Per 2008-12-31	32 122	67 624	531 911	631 657

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

Förvärvet som gjordes 2007 av IMW Group bestod av två separata enheter, The Seach Works som är verksam inom sökmotorsmarknadsföring och The Technology Works, en teknikleverantör för sökmotorsmarknadsföring.

Vid förvärvet allokerades 773 735 TSEK till följande immateriella tillgångar:

Immateriell tillgång		Avskrivningstid
Kundrelationer	100 453	Sju år
Varumärken	3 344	Fem år
Teknikplattformar	17 396	Tre år
Utveckling	2 243	Tre år
Goodwill	650 299	Obestämbar livslängd

Värdet på Goodwill inkluderar förutom synergieffekter på en befintlig marknad, – Storbritannien, även värden uppskattade för framtida intäkter på övriga geografiska marknader där TradeDoublers bedriver verksamhet.

Värdet på Goodwill och immateriella tillgångar är baserat på både intäkter samt kostnader inom the Search Works samt Technology Works. I värdet på immateriella tillgångar och goodwill ingår kund och serviceorganisation, marknadsföring samt övriga upparbetade relationer tex myndighetsrelationer. I utvecklingskostnader ingår kostnader för teknikplattformar, mjukvara samt patent- och kontraktbaserade rättigheter. I marknads- och kundbaserade tillgångar ingår huvudsakligen varumärken, kundrelaterade avtal och värdet av kundrelationer.

Koncernen har per 31 december 2008 Goodwill relaterat till förvärvet av IMW Group om 531,9 TSEK. Denna Goodwill konsolideras från två operativa delar, TSW som står för 68,3 procent av värdet med två kassagenererade enheter – TSW UK samt TSW EU och TTW som står för 31,7 procent av ursprungligt värde och som innehåller teknikkättigheter samt källkod till koncernens teknikplattform.

För värderingen av koncernens Goodwill används WACC baserad på marknadsräntor per bokslutsdagen, samt riskfri ränta motsvarande bedömning av högriskbolag. WACC i beräkningen per 31/12 uppgår till 11,84 procent.

För bedömning av framtida intäkter och tillväxt används såväl externa som interna antaganden. Interna antaganden om framtida tillväxt är lägre än de externa förväntningarna och för befintliga kunder inom search används 2 procent årlig tillväxt som genomsnitt. För tillväxten av verksamheten konsoliderat används en årlig genomsnittlig tillväxt om 11,2 procent inom prognosperioden. TradeDoublers prognosperiod sträcker sig till och med 2018 och omfattar 50 procent av totala beräknade värdet.

För värderingen av goodwill påverkas värdet om 87,7 MSEK vid en förändring av WACC om 1 procent enheter. Vid en förändring av befintliga kunders tillväxt påverkas värderingen med 2,2 MSEK vid en förändring av tillväxten med 1 procent enhet.

Koncernens Goodwill granskas internt regelbundet för att säkerställa att utfall ej avviker mot antagande samt för att säkerställa övriga parametrar i antaganden. Inga nedskrivningsbehov föreligger per bokslutsdagen eller för perioden fram till denna rapportens undertecknande.

11. Materiella anläggningstillgångar

Koncernen TSEK	Inventarier, verktyg och installationer
Akkumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 1 januari 2007	32 017
Förvärvat via rörelseförvärv	9 909
Förvärv	12 763
Valutakursdifferenser	-353
Utgående balans 31 december 2007	54 336
Ingående balans 1 januari 2008	54 336
Förvärv	13 555
Utrangeringar	-5 090
Valutakursdifferenser	-3 936
Utgående balans 31 december 2008	58 865
Akkumulerade avskrivningar	
Ingående balans 1 januari 2007	-20 459
Årets avskrivningar	-9 046
Valutakursdifferenser	87
Utgående balans 31 december 2007	-29 418
Ingående balans 1 januari 2008	-29 418
Årets avskrivningar	-12 030
Utrangeringar	5 090
Valutakursdifferenser	168
Utgående balans 31 december 2008	-36 190
Redovisade värden	
Per 2007-01-01	11 558
Per 2007-12-31	24 918
Per 2008-01-01	24 918
Per 2008-12-31	22 675

Moderbolaget TSEK	Inventarier, verktyg och installationer
Akkumulerade anskaffningsvärde	
Ingående balans 1 januari 2007	22 192
Förvärv	4 913
Utgående balans 31 december 2007	27 105
Ingående balans 1 januari 2008	27 105
Förvärv	4 858
Utrangeringar	-5 090
Utgående balans 31 december 2008	26 873
Akkumulerade avskrivningar	
Ingående balans 1 januari 2007	-15 553
Årets avskrivningar	-3 966
Utgående balans 31 december 2007	-19 519
Ingående balans 1 januari 2008	-19 519
Årets avskrivningar	-4 263
Utrangeringar	5 090
Utgående balans 31 december 2008	-18 692
Redovisade värden	
Per 2007-12-31	7 586
Per 2008-12-31	8 181

12. Fordringar på koncernbolag

TSEK	Moderbolaget	
	2008	2007
Akkumulerade anskaffningsvärde		
Vid årets början	842 954	127 951
Förändring	-254 062	715 003
	588 892	842 954

13. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Hyra	1 873	1 454	-	646
Övrigt	15 030	13 903	8 824	540
	16 903	15 357	8 824	1 186

14. Eget kapital

Aktiekapital

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till TradeDoubler's kvarvarande nettotillgångar.

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. Avsättningar till överkursfond från den 1 januari 2006 och framöver redovisas också som tillskjutet kapital.

Reserver

Omräkningsreserv

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i Moderbolaget och dess

dotterbolag. Tidigare avsättning till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Utdelning

Ingen utdelning har föreslagits.

Moderbolag

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Aktiekapital

Aktiekapitalet består av 28 581 633 stamaktier med kvotvärde SEK 0,40 med vardera en röst.

Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

Fritt eget kapital

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfundsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och eventuell fond för verkligt värde summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna skall betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna föras till överkursfonden.

Kapitalhantering

Bolagets definition av kapital motsvarar eget kapital, vilket vid årsskiftet sammanlagt uppgick till 291,9 (361,3) 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. Skuldsättningsgraden uppgick vid årsskiftet till 52,6 procent.

Återköp av aktier

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

Till följd av bemyndigandet har TradeDoublert vid tre tillfällen under året 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 58,00 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. För närvarande innehar TradeDoublert 130 000 aktier i bolaget, vilket belastat Eget kapital med 11,1 MSEK.

Specifikation av eget kapital posten reserver

Koncernen, TSEK	2008	2007
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	-40 535	-6 968
Årets omräkningsdifferens ¹	-62 550	-33 567
Utgående omräkningsreserv	-103 085	-40 535

¹ Förändring av omräkningsreserven utgör årets omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolags balansräkning till svenska kronor.

15. Skulder till kreditinstitut

TSEK	2008	2007
Banklån	37 500	964 707
Checkkredit	249 327	–
Summa	286 827	964 707

För lånefaciliteten finns ett antal rörelseknutna och finansiella villkor, däribland gränsvärden på vissa finansiella nyckeltal. Vidare innehåller kreditavtalet villkor som kan inskränka, villkora eller förbjuda koncernen att ådra sig ytterligare skulder, göra förvärv, avyttra tillgångar, ådra sig kapital- eller finansiella leasingkostnader, ställa säkerhet, förändra koncernens rörelse eller besluta om fusion. Se även not 27 händelser efter balansdagen.

16. Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning uppgår till 3,31 SEK (5,42) och resultat per aktie efter utspädning uppgår till 3,31 SEK (5,34). Beräkningen av resultat per aktie har baserats på nedanstående resultat respektive antal aktier.

Resultat för beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning

TSEK	2008	2007
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare	94 404	152 347

Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier

I tusental aktier	2008	2007
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, före utspädning	28 523	28 092
Effekt av optioner utestående under året	–	454
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, efter utspädning	28 523	28 546

Möjlig framtida utspädning

Utspädningen under 2008 och 2007 härrör från personaloptionsprogrammet 2004–2007, som avslutats under 2007. Personaloptionsprogrammen 2006–2010, 2007–2010 samt 2008–2011 är inte utspädande med anledning av att hittills uppnådda nivåer på resultat per aktie enligt personaloptionsprogrammets intjä-

ningsvillkor inte ger eller skulle ge optionsinnehavarna rätt att utnyttja några optioner. Dessa optioner kan komma att ge utspädning under framtida perioder, om redovisat resultat per aktie då är tillräckligt högt (se beskrivning av personaloptionsprogrammets intjäningsvillkor i not 17). För att utspädning ska uppstå i framtiden behöver även börskursen öka till en nivå

som är högre än optionernas lösenkurser; 175,50 SEK och 188,10 SEK. Vid utgången av 2008 var börskursen 37,00 SEK. Den genomsnittliga börskursen under 2008 var högre än så, men eftersom vinstvillkoren gör att utspädning inte föreligger spelar genomsnittskursen under 2008 ingen roll för de tre senaste programmen.

17. Pensioner, aktierelaterade ersättningar och ledande befattningshavares förmåner

Avgiftsbestämda planer

Koncernen har endast avgiftsbestämda planer. Dessa består av individuella avtal med vissa av medarbetarna. Betalning till dessa planer sker löpande enligt avtal.

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Kostnader avgiftsbestämda planer	11 632	7 128	5 885	2 619

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har under 2007 och 2008 haft fyra olika optionsprogram utestående, varav ett avslutades under 2007.

Optionsprogram 2004/2007

Under 2004 tilldelades anställda utan vederlag 277 665 optioner. Respektive option gav, efter bolagsstämmobeslut under 2005, rätt att teckna sex stycken aktier till en sammanlagd lösenkurs om 75 SEK. Optionernas intjäningsvillkor bestod i cirka ett års anställning och lösenperioden sträckte sig från 1 oktober 2005 till 31 december 2007. Samtliga optioner var lösta eller förfallna per utgången av 2007.

Optionsprogram 2006/2010

Vid årsstämman 2006 beslutades om ett optionsprogram som initierades vid årsskiftet 2006/2007 och som har belastat resultatet sedan ingången av 2007. Antalet optioner som ställdes ut uppgick till 893 300 som ger rätt till lika många aktier. Personaloptionerna tilldelades anställda i TradeDoubler utan vederlag och är ej överlåtbara. Programmet löper till 31 december 2010 med rätt att utnyttja optionsrätten vid köp av aktier under perioderna 1–15 februari 2008, 2009, 2010 samt 1–15 december 2010. De anställda får utnyttja optionsrätten med en tredjedel respektive år. En förutsättning för att få utnyttja optionsrätterna är att den anställde kvarstår i sin anställning samt att resultat per aktie ökar med 20 procent under räkenskapsår 2007, 2008 respektive 2009. Om ökningen av resultat per aktie inte är tillräckligt hög under de första åren kan dessa tredjedelar istället utnyttjas under senare perioder om ackumulerat resultat per aktie motsvarar en årlig ökning om 20 procent. Teckningspris är 175,50 SEK.

Optionsprogram 2007/2010

Vid årsstämman 2007 beslutades om en fortsättning av optionsprogram 2006/2010 genom tilldelning 1 juli 2007 av ytterligare 560 400 optioner som ger rätt till lika många aktier. Personaloptionerna tilldelades anställda i TradeDoubler utan vederlag och är ej överlåtbara. Programmet löper till 31 december 2010 med rätt att utnyttja optionsrätten vid köp av aktier under perioderna 1–15 februari 2009, 2010 samt 1–15 december 2010. De anställda får utnyttja optionsrätten med hälften respektive år. En förutsättning för att få utnyttja optionsrätterna är att den anställde kvarstår i sin anställning samt att resultat per aktie ökar med 20 procent under räkenskapsår 2008 respektive 2009. Om ökningen av resultat per aktie inte är tillräckligt hög under 2008 kan dessa istället utnyttjas efter 2009 om ackumulerat resultat per aktie motsvarar en årlig ökning om 20 procent. Teckningspris är 188,10 SEK.

Optionsprogram 2008/2011

Vid årsstämman 2008 beslutades om ett optionsprogram med tilldelning 22 augusti 2008. Antalet optioner som ställdes ut uppgick till 227 600 optioner som ger rätt till lika många aktier. Personaloptionerna tilldelades anställda i TradeDoubler utan vederlag och är ej överlåtbara. Programmet löper till 1 juli 2011 med rätt att utnyttja optionsrätten vid köp av aktier först vid detta datum. En förutsättning för att få utnyttja optionsrätterna är att den anställde kvarstår i sin anställning samt att resultat per aktie ökar med mer än 10 procent under räkenskapsår 2008 till 2010. Om ökningen av resultat per aktie inte är tillräckligt hög under 2008 kan dessa istället utnyttjas efter 2010 om ackumulerat resultat per aktie motsvarar en årlig ökning mer än 10 procent. Teckningspris är 10,00 SEK. Förutsättningar och villkor för tilldelningarna framgår nedan, enligt vilka samtliga aktieoptioner regleras genom fysisk leverans av aktier:

Datum för tilldelning/ personalkategori	Antal instrument
Koncernen	
Tilldelning av aktieoptioner till ledande befattningshavare under 2008	100 000
Tilldelning av aktieoptioner till övriga anställda under 2008	127 600
Totalt antal aktieoptioner	227 600

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
Aktiekurs, SEK	198,00	181,00	59,75
Volatilitet, %	35	36	36
Löptid, år	3,04	2,78	3,86
Risfri ränta, %	4,13	4,13	4,40
Utdelning, SEK	–	–	–
Antal optioner	893 300	560 400	227 600
Verkligt värde per option, SEK	67,14	36,43	51,32

Värderingen 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.

Personalkostnader (inklusive sociala kostnader) för aktierelaterade ersättningar

TSEK	Koncernen	
	2008	2007
Tilldelade aktieoptioner	–12 620	7 965
Sammanlagd personalkostnad till följd av aktierelaterade ersättningar	–12 620	7 965

TSEK	Moderbolaget	
	2008	2007
Tilldelade aktieoptioner	–3 089	4 125
Sammanlagd personalkostnad till följd av aktierelaterade ersättningar	–3 089	4 125

Koncernen SEK	Vägt genomsnittligt lösenpris		Antal aktier optionerna kan ge rätt till	
	2008	2007	2008	2007
Utestående vid periodens början	181,3	12,50	1 186 250	566 346
Tilldelade under perioden	10,0	192,96	227 600	1 453 700
Förverkade under perioden	178,12	178,09	359 170	279 350
Inlösta under perioden	–	12,50	–	566 346
Förfallna under perioden	–	–	–	–
Utestående vid periodens utgång	145,4	196,50	1 054 680	1 174 350
Inlösningsbara vid periodens slut	–	–	–	–

Utestående optioner vid periodens slut utgjordes av 435 180 optioner från program 2006/2010, med ett lösenpris på 175,50 SEK, 397 400 optioner från

program 2007/2010, med ett lösenpris på 188,10 SEK, samt 222 100 optioner från program 2008/2011, med ett lösenpris på 10,00 SEK. Dessa kan lösas

under perioder som anges ovan under beskrivningen av respektive program.

18. Avsättningar

Koncernen, TSEK	2008	2007
Avsättningar som är långfristiga skulder		
Sociala avgifter för aktierelaterade ersättningar	–	1 121
Totalt	–	1 121
Avsättningar som är kortfristiga skulder		
Sociala avgifter för aktierelaterade ersättningar	–	–
Totalt	–	–

19. Övriga skulder

Koncernen, TSEK	2008	2007
Övriga skulder		
Förskottsbetalningar från kunder	174 534	130 867
Moms	63 283	14 955
Källskatt och sociala avgifter	18 687	17 304
Övrigt	38 320	46 577
	294 824	209 703
Moderbolaget, TSEK	2008	2007
Övriga skulder		
Kortfristiga skulder till publishers	83 312	50 151
Källskatt och sociala avgifter	6 127	2 757
Övrigt	5 593	5 060
	95 032	57 968

20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	08-12-31	07-12-31	08-12-31	07-12-31
Semesterlöner	13 986	11 435	3 917	3 054
Övriga Lönekostnader	11 051	8 619	1 865	5 730
Kostnader sökmotorer	–	8 637	–	–
Övrigt	27 550	20 567	6 414	3 565
	52 587	49 258	12 196	12 349

21. Finansiella instrument och finansiell riskhantering

Finansiella risker

Se avsnitt Risk- och känslighetsanalys på sid 42.

Kundförluster

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster som uppgick till 1 061 TSEK (2 988) i koncernen. Förlusten har uppstått i samband med konkurs hos en av bolagets mest betydande kunder. Inga kundförluster registrerades i Moderbolaget under året. Avsättning för befarade kundförluster i balansräkningen uppgick till 15 928 (5 622) TSEK.

Åldersanalys, ej nedskrivna kundfordringar TSEK	2008		2007	
	Redovisat värde ej nedskr. fordr.		Redovisat värde ej nedskr. fordr.	
Ej förfallna kundfordringar	390 519		429 112	
Förfallna kundfordringar 0–30 dagar	172 968		111 748	
Förfallna kundfordringar >30–90 dagar	64 297		81 723	
Förfallna kundfordringar >90+ dagar	46 164		63 166	
	673 948		685 749	

Omräkningsexponering

Valutarisikfluktuationer återfinns även vid omräkningen av utländska dotterbolags tillgångar och skulder till Moderbolagets rapporteringsvaluta så kallad omräkningsexponering. Koncernens nettoinvesteringar i utländsk valuta avser främst GBP och EUR.

Nettotillgångar koncernen fördelat på valutor, %	2008	2007
EUR	12,1	1,8
GBP	14,6	66,6
SEK	75,6	36,2
Övriga	-2,2	-4,5
Summa	100,0	100,0

Koncernen skyddar inte omräkningsexponeringar i utländsk valuta.

Löptidsanalys finansiella skulder

Koncernen, TSEK	2008						2007			
	Valuta	Nom. belopp originalvaluta	Totalt	Inom en månad	1–3 mån	3 mån– 1 år	Valuta	Nom. belopp originalvaluta	Totalt	Inom 1 mån
Banklån										
Banklån SEB	TSEK	37 500	37 500	37 500	–	–	TGBP	37 000	477 485	477 485
Banklån Danske bank	TSEK	–	–	–	–	–	TSEK	487 222	487 222	487 222
Checkkredit SEB	TSEK	249 327	249 327	249 327	–	–				
Leverantörsskulder		–	186 698	186 698	–	–		–	257 913	257 913
Kortfristig skuld till publisher	–	–	396 707	396 707	–	–	–	311 660	311 660	311 660
Summa			870 232	870 232	–	–		1 534 280	1 534 280	

Aktier i dotterbolagen i Sverige, Frankrike, Holland och Storbritannien har ställts som säkerhet för lånefinansieringen från SEB som upptogs i samband med förvärvet av IMW Group i juli 2007. Låneavtalet innehåller sedvanliga så kallade financial covenants avseende bland annat resultat och skuldsättningsgrad.

22. Operationell leasing

Leasing där bolaget är leasetagare

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Inom ett år	34 825	9 262	7 698	2 727
Mellan ett år och fem år	109 977	14 854	39 086	–
Längre än fem år	19 751	62 895	–	–
	164 553	87 011	46 784	2 727

Moderbolaget flyttade under 2008 in i ett nytt huvudkontor och har nu bundit sig till ett nytt hyresavtal som är skrivet på fem år. I leasingkostnader ingår även hyreskostnader för kontoret i Storbritannien. Kostnader för operationell leasing uppgick 2008 till 34 983 (20 912) TSEK för koncernen.

23. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ställda säkerheter				
Hyresdepositioner	1 475	2 882	536	552
Spärrade medel	–	477 485	–	477 485
Pantsatta dotterbolag	171 499	200 963	4 537	11 095
Summa ställda säkerheter	172 974	681 330	5 073	489 132
Eventalförpliktelser				
	inga	Inga	13 440	24 042

Eventalförpliktelser består av fullgörandegarantier till dotterbolag.

25. Koncernbolag

Specifikation av Moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterbolag

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Andel i %	Redovisat värde	
					08-12-31	07-12-31
TradeDoublér Ireland Ltd	422593	Dublin	1	100	7	23
TradeDoublér Oy	777468	Helsingfors	100	100	4 269	4 336
TradeDoublér A/S	25137884	Köpenhamn	125	100	5 772	6 107
TradeDoublér LDA	507810007	Lissabon	1	100	46	46
TradeDoublér Ltd	3921985	London	5 000	100	3 126	8 671
TradeDoublér Espana SL	B82666892	Madrid	100	100	6 255	6 681
TradeDoublér BVBA	874694629	Mechelen	371	100	172	221
TradeDoublér Srl	210954 (rep)/26762 (Rac)	Milano	1	100	2 683	2 871
TradeDoublér LLC	7707589545	Moskva	1	100	3	3
TradeDoublér GmbH	76167/URNo R181/2001	München	1	100	1 920	2 331
TradeDoublér AS	982006635	Oslo	1 000	100	7 957	8 014
The Search Works SARL	501439194	Paris	1 000	100	71	71
TradeDoublér SARL	B431573716 (2000B08629)	Paris	500	100	119	649
TradeDoublér BV	20100140	Rotterdam	40	100	189	520
Advertigo AB	556695-6511	Stockholm	1 000	100	10 000	10 000
TradeDoublér Digital media AB	556745-5422	Stockholm	1 000	100	100	100
TradeDoublér Media AB	556745-5414	Stockholm	1 000	100	100	100
TradeDoublér Software AB	556745-2999	Stockholm	1 000	100	100	100
TradeDoublér Sweden AB	556592-4007	Stockholm	1 000	100	1 103	1 255
UAB TradeDoublér	1411537	Vilnius	100	100	36	106
TradeDoublér Sp zoo	015792506	Warszawa	1 000	100	114	309
TradeDoublér Austria GmbH	FN296915	Wien	1	100	324	348
TradeDoublér AG	CH020.3.3.028.851-0	Zürich	997	100	8 321	5 386
					52 787	58 246

24. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående parter inom TradeDoublér-koncernen består framförallt av licensavgifter motsvarande 256,4 (262,8) MSEK, som Moderbolaget fakturerar dotterbolagen och övriga intäkter om 13,7 (13,5) MSEK. Transaktioner med närstående prissätts utifrån kommersiella villkor. Moderbolagets fordringar på dotterbolag uppgick till 588,9 (843,0) MSEK och inkluderar finansiering i samband med köpet av IMW Group. Moderbolagets skulder till dotterbolagen uppgår till 140,6 (196,1) MSEK. Fordringar och skulder på dotterbolag har nettats mot varandra i balansräkningen.

Under 2008 har bolaget hyrt en bostad i andra hand av fd verkställande direktör och koncernchef, William Coopers sammanboende. Bolaget har på det viset reducerat kostnader för hotellövernattningar i Stockholm.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Inga transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning har ägt rum under året. Se not 4 gällande information Örjan Frids avtal.

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 direkta innehav av andelar i dotterbolag

The Search Works International Ltd	5302987	London	100
Bidbuddy Ltd	5295309	London	100
The Dialog Works Ltd	5551559	London	100
The Search Lb Ltd	5302987	London	100
The Technology Works KK	0110-01-53019	Tokyo	100

Moderbolaget, TSEK

Ackumulerade anskaffningsvärden

	08-12-31	07-12-31
Vid årets början	58 246	46 587
Anskaffning	3 081	11 659
Nedskrivning	-8 540	-
Utgående balans 31 december	52 787	58 246

Årets nedskrivningar är knutna till optionsprogrammen som gavs ut under 2007.

26. Kassaflödesanalys, kompletterande uppgifter

Likvida medel – koncernen, TSEK

	2008	2007
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och banktillgodohavanden	133 389	224 157
Summa enligt balansräkningen	133 389	224 157
Summa enligt kassaflödesanalysen	133 389	224 157

Likvida medel – Moderbolaget, TSEK

Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och banktillgodohavanden	2 612	102 517
Summa enligt balansräkningen	2 612	102 517
Summa enligt kassaflödesanalysen	2 612	102 517

Koncernen, TSEK

	2008	2007
Erhållen ränta	7 215	14 439
Erlagd ränta	-22 198	-17 667

Moderbolaget, TSEK

Erhållen ränta	42 493	27 667
Utdelning från dotterbolag	4 976	-
Erlagd ränta	-20 796	-18 958

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	2008	2007
Koncernen, TSEK		
Avskrivningar	33 327	19 255
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar	-11 628	13 978
	21 699	33 233

Moderbolaget, TSEK

Avskrivningar	4 263	3 966
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar	-3 089	3 507
	1 174	7 473

27. Händelser efter balansdagen

Under första kvartalet 2009 kommer bankfinansiering amorteras med 80,0 MSEK till 207,5 MSEK och samtidigt upptar bolaget förlagslån om 50,0 MSEK. Förlagslånet har en löptid om tre år och säkerställer att koncernen har tillgång till nödvändig finansiering inom överskådlig framtid. Förlagslånet, som är på marknadsmässiga villkor, löper med STIBOR+13

procentenheter. Inlösen inom tolv månader tillåts till 104 procent av nominellt värde och därefter till nominellt värde.

Vid extra bolagsstämma den 19 december 2008 valdes, efter förslag från valberedningen, Christer Elmehagen, till ny styrelseledamot samt till styrelsens ordförande. Christer Elmehagen ersatte Kjell

Duveblad som därmed lämnade styrelsen. Christer Elmehagen lämnade TradeDoubblers styrelse den 31 mars 2009. Lars Lundquist, tidigare vice ordförande, är bolagets styrelseordförande från den 31 mars fram till årsstämman den 6 maj 2009.

28. Kritiska uppskattningar och bedömningar

Upprättade av bokslut och tillämpning av olika redovisningsstandarder baseras ofta på ledningens bedömningar eller på antaganden och uppskattningar som anses vara rimliga under rådande förhållanden. Dessa antaganden och uppskattningar grundar sig oftast på erfarenhet men även på andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Med andra antaganden och uppskattningar kan resultatet bli ett annat och det verkliga utfallet kommer, definitionsmässigt, sällan att överensstämma med det uppskattade.

Immateriella tillgångar

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov av Goodwill och övriga immateriella tillgångar har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts.

Uppskjutna skattefordringar på förlustavdrag

TradeDoublers redovisar uppskjutna skattefordringar på 39,2 MSEK. De uppskjutna skattefordringarna avser verksamheter främst i Storbritannien och Tyskland. Värdet på balansposten kan komma att justeras under 2009 beroende av nya bedömningar av framtida vinster.

29. Uppgifter om Moderbolaget

TradeDoublers AB (publ) är ett svenskt aktiebolag med organisationsnummer 556575-7423 och med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på

Nasdaq OMX Stockholmbörsen. Adressen till huvudkontoret är Sveavägen 20, 111 57 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2008 består av Moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnd koncernen.

Förslag till vinstdisposition

TradeDoubler har en stark marknadsposition inom den bransch och de länder där koncernen är verksam och bolaget jobbar kontinuerligt med förbättringar och effektiviseringar. Förutsättningarna för en långsiktig positiv

utveckling bedöms som goda. Trots det och med bakgrund av de svårigheter som råder på dagens finansmarknad har styrelsen beslutat att rekommendera årsstämman att inte ge någon utdelning (2,75 kr per aktie).

Styrelsen föresår att förfogande balanserade vinstmedel på 14 466 709 SEK disponeras enligt följande:

Utdelning, 28 581 633 aktier x 0,0	0
Balanseras i ny räkning	14 466 709 SEK
Summa	14 466 709 SEK

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningstandarder, 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 resultat- och balansräkning och Moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 6 maj 2009.

Stockholm den 21 april 2009

Lars Lundquist
Ordförande

Elisabet Annell
Styrelseledamot

Kristofer Arwin
Styrelseledamot

Felix Hagnö
Styrelseledamot

Martin Henricson
Styrelseledamot

Nick Hynes
Styrelseledamot

Rolf Lydahl
Styrelseledamot

Lars Stugemo
Styrelseledamot

Örjan Frid
Koncernchef och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats
den 21 april 2009
KPMG AB

Carl Lindgren
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 år 2008. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 32–69. 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 revisions sed 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 informa-

tion 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.

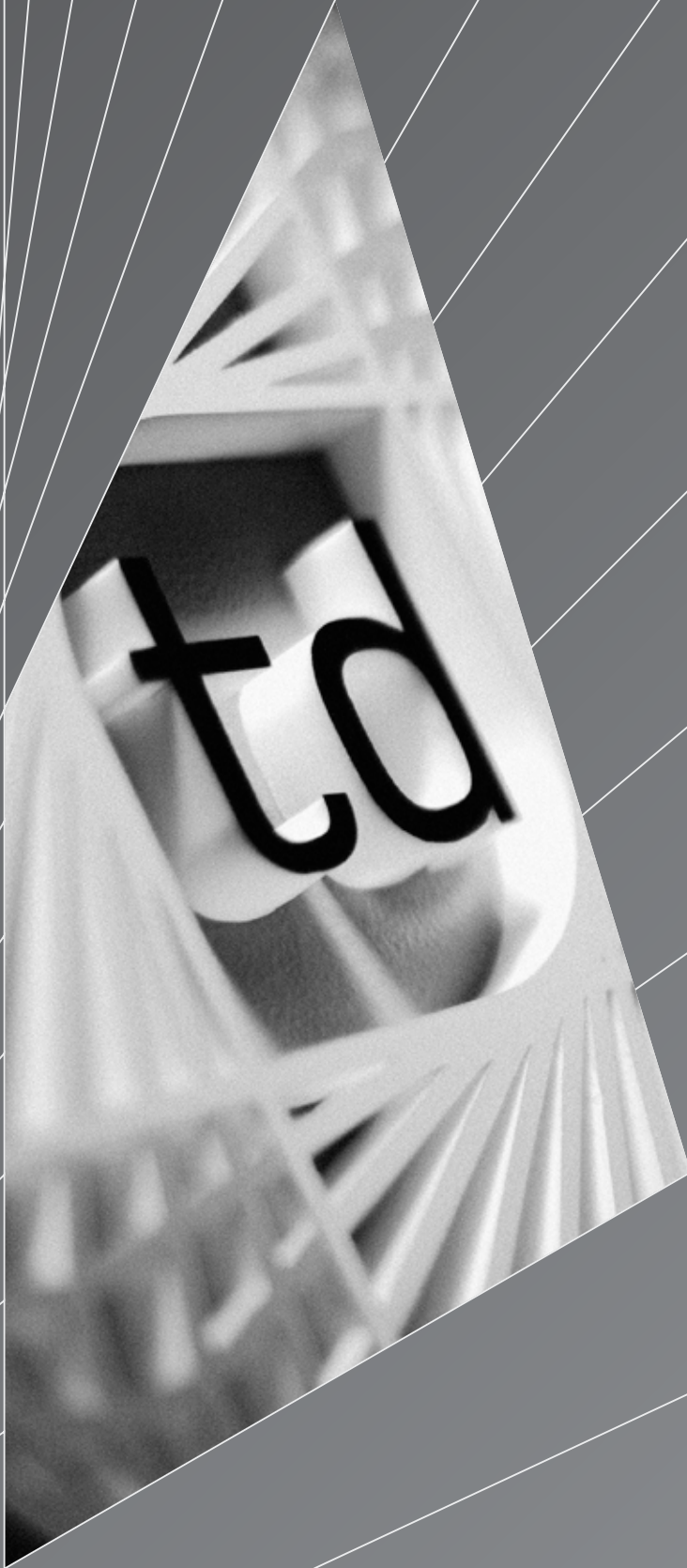
Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga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

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i Moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 21 april 2009

KPMG AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor



Resultaträkningar i sammandrag

Koncernen

TSEK	2008	2007	2006	2005	2004
Omsättning	3 456 696	2 663 642	1 744 080	1 085 047	597 744
Kostnad för sålda varor	-2 709 611	-2 027 619	-1 263 783	-770 567	-409 213
Bruttoresultat	747 085	636 023	480 297	314 480	188 531
Försäljningskostnader	-420 315	-310 459	-200 110	-153 449	-86 658
Administrationskostnader	-122 278	-102 567	-72 041	-102 455	-36 798
Utvecklingskostnader	-54 551	-28 164	-18 080	-14 625	-9 574
Rörelseresultat	149 941	194 833	190 066	43 951	55 501
Finansiella intäkter	7 215	31 790	8 534	3 648	1 700
Finansiella kostnader	-28 180	-17 667	-400	-221	-713
Resultat före skatt	128 976	208 956	198 200	47 378	56 488
Skatt	-34 572	-56 609	-57 814	-8 526	5 820
Årets resultat	94 404	152 347	140 386	38 852	62 308

Balansräkningar i sammandrag

Koncernen

TSEK	2008	2007	2006	2005	2004
Tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	631 657	730 667	12 715	-	-
Materiella anläggningstillgångar	22 675	24 918	11 558	9 781	6 600
Långfristiga fordringar	1 475	803	803	778	536
Uppskjutna skattefordringar	45 829	49 455	2 263	7 806	14 107
Kundfordringar	673 948	685 749	417 514	253 716	147 144
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16 903	15 357	6 453	4 851	4 278
Övriga fordringar	25 410	28 406	30 316	38 526	1 350
Kortfristiga placeringar	-	477 485	-	-	-
Likvida medel	133 389	224 157	433 082	218 348	128 589
Summa tillgångar	1 551 286	2 236 997	914 704	533 806	302 604
Eget kapital och skulder					
Totalt eget kapital	291 914	361 308	348 965	188 562	93 488
Avsättningar	-	1 121	-	7 200	4 102
Uppskjuten skatteskuld	17 232	33 227	3 562	-	-
Leverantörsskulder	186 698	257 913	12 662	8 987	8 470
Kortfristiga skulder till publishers	396 707	311 660	270 374	178 845	110 881
Skatteskuld	24 497	48 100	26 325	1 612	-
Övriga skulder	294 824	209 703	196 949	106 826	68 780
Skuld till kreditinstitut	37 500	964 707	-	-	-
Checkkredit	249 327	-	-	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	52 587	49 258	45 367	32 474	16 883
Avsättningar	-	-	10 500	9 300	-
Summa eget kapital och skulder	1 551 286	2 236 997	914 704	533 806	302 604

Kassaflödesanalys i sammandrag

Koncernen

TSEK	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat före skatt	128 976	208 956	198 201	47 378	56 488
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21 699	33 233	3 337	25 510	10 524
Betald skatt	-48 786	-16 000	-4 903	-1 136	-7 678
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	101 889	226 189	196 635	71 752	59 333
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	116 090	-85 785	32 533	-29 912	31 876
Kassaflöde från löpande verksamhet	217 979	140 404	229 168	41 840	91 210
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-23 661	-735 455	-17 201	-7 218	-5 579
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-290 015	383 591	8 225	48 211	0
Årets kassaflöde	-95 697	-211 460	220 192	82 833	85 631

Årsöversikt 2008–2004

Koncernen

%	2008	2007	2006	2005	2004
Rörelsemarginal	4,3	7,3	10,9	4,0	9,3
EBITDA, TSEK	183 268	214 088	196 474	48 118	58 167
EBITDA-marginal	5,3	8,0	11,3	4,4	9,7
Soliditet	18,8	16,2	38	35	31
Avkastning på sysselsatt kapital	16,5	27	74	34	94
Avkastning på eget kapital	28,9	43	52	28	103
Andel riskbärande kapital	19,9	17,6	38,5	35	31
Antal anställda vid periodens slut	637	550	351	256	160
Genomsnittligt antal anställda	624	461	308	222	130

Kvartalsöversikt 2008–2006

Koncernen

TSEK	Q4 -08	Q3 -08	Q2 -08	Q1 -08	Q4 -07	Q3 -07	Q2 -07	Q1 -07	Q4 -06	Q3 -06	Q2 -06	Q1 -06
Omsättning	814 229	788 527	866 910	987 020	872 420	757 454	512 622	521 146	515 838	426 918	400 863	400 460
Tillväxt i omsättning, %	3,3	-9,0	-12,2	13,1	15,2	47,8	-1,6	1,0	20,8	6,5	0,1	17,0
Kostnad för sålda varor	-619 206	-607 722	-686 524	-796 159	-685 303	-591 203	-369 573	-381 540	-376 282	-307 264	-286 849	-293 388
Bruttoresultat	195 033	180 805	180 386	190 861	187 117	166 251	143 049	139 606	139 556	119 654	114 014	107 072
Tillväxt i bruttoresultat, %	7,9	0,2	-5,5	2,0	12,6	16,2	2,5	0,0	16,6	4,9	6,5	10,0
Försäljningskostnader	-127 444	-98 309	-98 108	-96 454	-78 481	-89 726	-74 349	-67 903	-57 104	-50 194	-45 847	-46 966
Administrationskostnader	-43 292	-21 626	-26 494	-30 866	-34 602	-21 593	-21 915	-24 457	-16 638	-17 692	-18 623	-19 087
Utvecklingskostnader	-15 540	-12 885	-15 085	-11 041	-9 031	-6 136	-6 484	-6 513	-4 707	-4 832	-4 251	-4 291
Rörelseresultat	8 757	47 985	40 699	52 500	65 003	48 796	40 301	40 733	61 107	46 936	45 293	36 728
Finansnetto	-5 240	-1 051	-11 765	-2 909	-8 250	17 386	2 504	2 483	3 775	2 346	1 068	946
Resultat före skatt	3 517	46 934	28 934	49 591	56 753	66 182	42 805	43 216	64 882	49 283	46 361	37 674
Skatt på resultat	163	-12 189	-11 759	-10 786	-12 670	-16 533	-12 217	-15 189	-16 959	-11 219	-12 678	-16 958
Periodens resultat	3 680	34 745	17 175	38 805	44 083	49 649	30 588	28 027	47 923	38 064	33 683	20 716

Nyckeltal

TSEK	Q4 -08	Q3 -08	Q2 -08	Q1 -08	Q4 -07	Q3 -07	Q2 -07	Q1 -07	Q4 -06	Q3 -06	Q2 -06	Q1 -06
Rörelsemarginal, %	1,1	6,1	4,7	5,3	7,5	6,4	7,9	8	11,9	11	11,3	9
EBITDA	16 734	56 563	48 926	61 046	73 792	55 290	42 340	42 668	62 969	48 657	46 902	39 819
EBITDA-marginal, %	2,1	7,2	5,6	6,2	8,5	7,3	8,3	8	12,2	11,4	12	10
Soliditet, %	18,8	20,2	18,2	21,4	16,2	18,2	33,9	42	38	37,4	37,6	36
Avkastning på eget kapital, %	28,9	42,7	51,3	52,3	46,1	52,4	43,2	41	52	53,5	34,7	25
Avkastning på investerat kapital, %	1,9	6,2	4,4	7,7	4,8	20,0	-26,4	-30,2	-54,8	-41,6	-60,5	-24,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,5	29,9	45,1	44,9	16,4	13,8	14,1	10,5	17,3	16,0	18,0	16,9
Marginal Transaction, %	22,3	23	22,9	22,3	23,9	22,9	23,3	22,2	22,4	22,9	23	21,4
Marginal Search, %	10,1	9,8	6,3	6,5	6,8	7,5	-	-	-	-	-	-
Antal anställda	637	638	644	594	550	548	429	387	351	334	295	288
Genomsnittligt antal anställda	640	642	631	587	557	538	412	373	344	319	292	276

TradeDoubler-aktien 2008

TradeDoubler (TRAD.ST) är noterat på Nasdaq OMX Stockholmsbörsens lista för Mid Cap-bolag. Sista betalkurs den 31 december 2008 var 37 SEK vilket gav ett totalt börsvärde för TradeDoubler motsvarande 1 053 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 2008 till 11,4 MSEK fördelat på 28 581 633 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 3 122 (2 805) aktieägare. Bolagets huvudägare är Alecta med 14,9 procent av kapital och röster. De fem största ägarna ägde 47,2 (35,7) procent av aktierna. Finansiella och institutionella aktörer ägde vid årsskiftet 72,3 (76,4) procent av aktierna och svenska privatpersoner ägde 4,5 (2,6) procent av aktierna. Det utländska aktieägande minskade under 2008 till 19,7 (31,8) procent. Styrelsen och koncernledningen ägde tillsammans cirka 3 procent av röster och kapital.

Kursutveckling och omsättning

Aktien har följt Stockholmsbörsens utveckling generellt. Aktien följer också konkurrenternas

aktiekurs och värderingstal väl. Under 2008 omsattes totalt 22 (49) miljoner aktier till ett sammanlagt värde av 1 876 (9 884) MSEK. Avslut i aktien har skett under samtliga handelsdagar sedan introduktionen fram till den 31 december 2008 med en genomsnittlig dagsomsättning om 25,9 MSEK.

Återköp av egna aktier

Vid årsstämman 2008 beslutades att bemyndiga styrelsen om förvärv av upp till 260 000 aktier. Under året har bolaget vid tre tillfällen sammanlagt återköpt 130 000 aktier. För vidare information se not 14 samt www.tradedoubler.com.

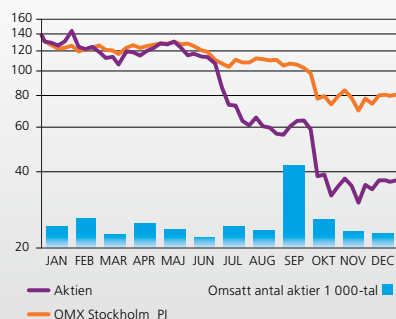
Ägarfördelning i storleksklasser

	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav/röster
1-500	2 112	333 885	1,17
501-1 000	422	370 060	1,29
1 001-5 000	357	839 926	2,94
5 001-10 000	69	531 751	1,86
10 001-15 000	29	373 521	1,31
15 001-20 000	17	298 210	1,04
20 001-	116	25 834 280	90,39
Summa 2008-12-30	3 112	28 581 633	100

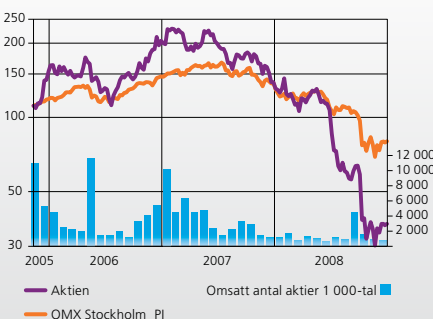
Ägarfördelning – juridiska och fysiska personer

	Antal aktieägare	Aktieägare	Innehav	Innehav/röster
Fysiska personer	2 389	76,52	1 555 247	5,44
varav boende i Sverige	2 369	75,88	1 296 418	4,54
Juridiska personer	733	23,48	27 026 386	94,56
varav boende i Sverige	456	14,61	21 651 346	75,75

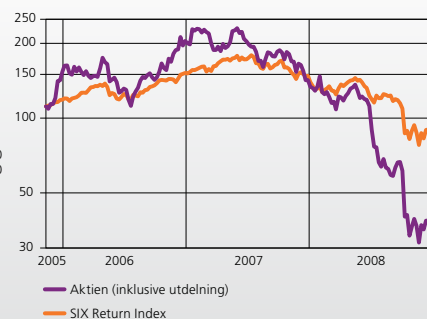
Kursutveckling och omsättning 2008



Kursutveckling och omsättning 2005-2008



Totalavkastning 2005-2008



Källa: NASDAQ OMX

Riktlinjer för utdelning

TradeDoublers ska dela ut minst 50 procent av resultatet efter skatt under förutsättning att en lämplig kapitalstruktur bibehålls. Utskiiftningen kan ske genom såväl aktieutdelning, aktieinlösen som aktieåterköp. I genomsnitt har TradeDoublers sedan 2006 delat ut 56,5 procent av resultatet efter skatt.

Utdelning

Mot bakgrund av svårigheterna i dagens finansmarknad har styrelsen beslutat att rekommendera årsstämman att inte ge någon utdelning (2,75 kr per aktie).

Analytiker som följer TradeDoublers

ABG Sundal Collier
Karl Berglund
karl.berglund@abgsc.se

Canaccord Adams
Anthony Chow
anthony.chow@canaccordadams.com

Carnegie Investment Bank
Martin Arnell
martin.arnell@carnegie.se

Crédit Agricole Chevreux Nordic
Niklas Kristoffersson
nkristoffersson@chevreux.com

Danske Bank
Peter Trigarszky
peter.trigarszky@danskebank.se

Enskilda Securities
Andreas Joelsson
andreas.joelsson@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

Kaupthing Bank
Mikael Laseén
mikael.laseen@kaupthing.com

Nordea Bank
Mats Bergström
mats.bergstrom@nordea.com

Swedbank Markets
Mikael Holm
mikael.holm@swedbank.com

De tio största ägarna – ägargrupperat

(Källa: Euroclear)	Antal aktier	Innehav /röster, %
Alecta Pensionsförsäkring	4 250 000	14,87
Swedbank Robur fonder	2 817 419	9,86
Fjärde AP-fonden	2 608 970	9,13
AMF Pension	2 296 068	8,03
Första AP-fonden	1 503 200	5,26
Afa Försäkring	1 340 560	4,69
Ram One	1 300 000	4,55
Handelsbanken fonder	762 986	2,67
CR Suisse Lux	715 150	2,50
Morgan Stanley & Co.	688 428	2,41
Summa tio största ägarna – ägargrupperat	18 282 781	63,97
Övriga	10 298 852	36,04
Summa 30 december 2008	28 581 633	100,00

Nyckeltal per aktie

SEK	2008	2007	2006	2005
Utdelning per aktie	0,0	2,75	5,0	0,0
Utdelning i procent av nettoresultat	0,0	51,0	100,0	0,0
Börskurs vid årets slut	37	139	205	154
Högsta/lägst betalkurs	144/30	135/232	212/110	–
Börsvärde vid årets slut, MSEK	1 053	3 952	5 717	4 145
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	28 532 275	28 092 179	27 350 907	24 801 852
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	28 532 275	28 546 284	28 479 075	28 099 257
Utestående antal aktier vid årets slut	28 451 633	28 429 359	27 954 837	26 913 234
Antal aktieägare	3 122	2 805	2 745	2 509
Resultat före skatt	128 976	208 956	198 200	47 378
Resultat efter skatt	94 404	152 347	140 386	38 852
P/E-tal	11,2	26	40	98
Eget kapital per aktie kr	10	13	12	7

Aktieägande per ägargrupp

(Källa: Euroclear)	Antal aktier	Innehav
Finansiella och institutionella ägare	20 674 577	72,33
Utlandsboende ägare	5 633 869	19,71
Svenska privata ägare	1 296 418	4,54
Icke-finansiella bolag	753 930	2,63
Offentlig sektor	27 379	0,09
Intresseorganisationer	195 460	0,68
Summa 30 december 2008	28 581 633	100,0

Geografisk aktieägarfördelning

(Källa: Euroclear)	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav/röster
Sverige	2 825	22 947 764	80,29
Luxemburg	22	1 508 381	5,28
Storbritannien	34	1 290 099	4,51
USA	22	917 195	3,21
Danmark	46	390 650	1,37
Schweiz	11	292 815	1,02
Norge	10	186 861	0,65
Finland	15	180 012	0,63
Island	3	176 000	0,62
Belgien	6	158 315	0,55
Övriga länder	128	533 541	1,87
Summa 30 december 2008	3 122	28 581 633	100

Definitioner och ordlista

Definitioner

Aktiekursleget kapital – Aktiens pris dividerat med eget kapital per aktie. För år 2004, då aktien inte var noterad, har aktiekursen antagits vara lika som vid utgången av år 2005.

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 ränteutgifter 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.

P/E-tal – Aktiens pris dividerat med årets resultat per aktie. För år 2004, då aktien inte var noterad, har aktiekursen antagits vara lika som vid utgången av år 2005.

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 e-post för att skicka ut riktade erbjudanden till en mottagarlista.

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

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

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

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

Spårbarhet – Processen och metoden för uppföljning av webbplats trafik, 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 2009

Årsstämma för aktieägare i TradeDoubler AB (publ) hålls onsdagen den 6 maj 2009, klockan 16.00 i TradeDoublers lokaler, Sveavägen 20, 7 tr, 111 57 Stockholm. Registreringen börjar klockan 15.30.

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 2009 samt anmält sitt deltagande till stämman senast den 29 april 2009, klockan 16.00. Anmälan ska ske antingen per brev, per telefax eller per e-post:

TradeDoubler årsstämma 2009
Sveavägen 20, 7tr
111 57 Stockholm
Faxnummer: +46 (0)840 50 801
E-post: arsstamma2009@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 2009 samt anmäler sin avsikt att delta i stämman senast den 29 april 2009, klockan 16.00. 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 2009.

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

TradeDoubler ska dela ut minst 50 procent av resultatet efter skatt under förutsättning att en lämplig kapitalstruktur bibehålls. Mot bakgrund av svårigheterna i dagens finansmarknad har styrelsen beslutat att rekommendera årsstämman att i år inte ge någon utdelning (2,75 SEK per aktie).

Kallelse

Kallelse kommer att publiceras senast fyra veckor före stämman i Post- och Inrikes Tidningar, Svenska Dagbladet samt Dagens Industri. Av kallelsen framgår dagordning och ärenden för årsstämman.



Europas ledande partner
inom prestationsbaserad
digital marknadsföring.