



ÅRSREDOVISNING
2010

Innehåll

Verksamheten

Året i korthet **1**

Detta är TradeDoubler **2**

VD-ord **4**

Strategi **6**

Marknad **7**

Network – vår kärnverksamhet **9**

Kundcase **13**

Technology **18**

Search **19**

Personal **20**

TradeDoublers ursprung **22**

Risker och osäkerhetsfaktorer **23**

Bolagsstyrning

TradeDoublers bolagsstyrning **26**

Bolagsstyrning 2010 **30**

Ersättning till styrelse, verkställande direktör och bolagsledning **32**

Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering **35**

Styrelse **37**

Koncernledning **38**

Finansiell information

Förvaltningsberättelse **40**

Koncernens finansiella rapporter **44**

Moderbolagets finansiella rapporter **48**

Noter **52**

Styrelsens underskrifter **70**

Revisionsberättelse **71**

Finansiell översikt – koncernen **72**

TradeDoublers aktie 2010 **74**

Definitioner och ordlista **76**

Bästa läsare,

TradeDoublers affär finns på internet och vi tycker därför det är naturligt att tyngdpunkten för vår finansiella kommunikation också gör det. Därför är den elektroniska rapporten vår huvudsakliga årsredovisning. Den elektroniska rapporten återfinns på adressen www.financials.tradedoubler.com och via TradeDoublers hemsida.

TradeDoublers årsredovisning publiceras på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader i versionerna hänvisas till den svenska texten. Den formella delen av årsredovisningen består av informationen på sidorna 40–70.

Informationen i årsredovisningen

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

Alla värden uttrycks i svenska kronor. Miljoner kronor förkortas MSEK och tusen kronor KSEK. Sifferuppgifter inom parentes avser 2009 om inte annat uppges. Information om marknader och konkurrens-situation är TradeDoublers egna bedömningar om inte en specifik källa anges. De som vill kan via TradeDoublers hemsida prenumerera på pressmeddelanden och finansiella rapporter.

Finansiell kalender 2011

Bokslutskommuniké 2010	8 februari, 2011
Årsredovisning 2010 publiceras	11–14 april, 2011
Delårsrapport (januari–mars 2011)	4 maj, 2011
Bolagsstämma	5 maj, 2011
Delårsrapport (januari–juni 2011)	3 augusti, 2011
Delårsrapport (januari–september 2011)	2 november, 2011
Bokslutskommuniké 2011	7 februari, 2012

En utskrift på årsredovisningen kan beställas från:

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

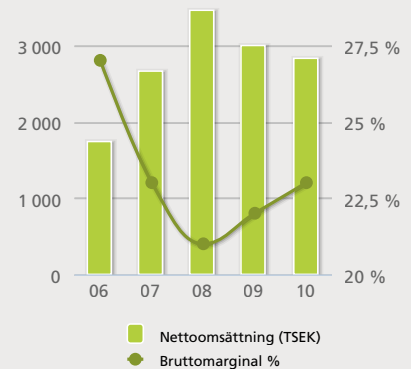
Ge oss dina synpunkter!

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

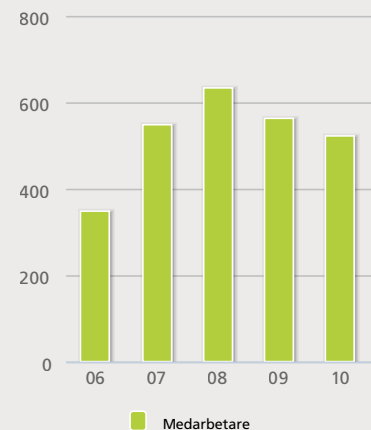
2010 i korthet

- I februari utsågs Urban Gillström till VD och i maj utnämndes Erik Skånsberg till CFO.
- I oktober 2010 presenterades en ny strategisk inriktning vars grundpelare är "Ett prestationsbaserat nätverk i världsklass", "Ett kostnadseffektivt företag" och "En sälj- och resultatdriven företagskultur".
- För att förbättra effektiviteten centraliserades flera produktionsmoment. Beslut fattades att även automatisera flera processer.
- Ny funktionalitet utvecklades med förbättrat stöd för att rikta erbjudanden till bestämda geografiska områden, följa och påverka konsumenters beteende samt mer effektiv annonsering.
- Tjänsteområdena Search och Technology beslutades bli fristående affärsenheter för att skapa bättre förutsättningar för goda affärer.
- Avtal slöts om att använda Marin Softwares sökmotorteknologi i TradeDoublers teknikplattform.
- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 840 (3 014) och bruttoresultatet MSEK 658 (690).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till MSEK 83 (-105). Rörelseresultat justerat för 2009 års engångskostnader uppgick till MSEK 83 (75).
- Resultatet efter skatt uppgick till MSEK 61 (-178) och resultatet per aktie var SEK 1,44 (-5,31).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK -6 (65).
- Styrelsen föreslår årsstämman utdelning om 0,0 (0,0) SEK per aktie.

Omsättning och bruttoresultat



Antal medarbetare



Fem år i sammandrag

MSEK	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	2 840	3 014	3 457	2 664	1 744
Bruttoresultat	658	690	747	636	480
Bruttomarginal %	23,2	22,9	21,6	23,9	27,5
Omkostnader	-576	-795	-597	-441	-290
Rörelseresultat	83	-105	150	195	190
Rörelsemarginal %	2,9	-3,5	4,3	7,3	10,9

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

Detta är TradeDoubler

TradeDoublers kärnverksamhet är att förmedla annonser från annonsörer och mediebyråer till publishers som driver webbplatser. Vi gör det genom vårt nätverk som används av 1 900 annonsörer och omfattar 138 000 publishers.

TradeDoubler verkar på den dynamiska och snabbt växande marknaden för internetmarknadsföring i Europa. Konkurrenter är i första hand andra intermediärer som via sina nätverk erbjuder möjligheter till internetmarknadsföring.

Utöver kärnverksamheten Network, har TradeDoubler två självständiga verksamheter Technology och Search. Technology tillhandahåller den tekniska plattformen inom prestationsbaserad marknadsföring medan Search är verksam inom sökordsmarknadsföring och sökordsoptimering.

Betalt efter prestation

Annonspriserna bestäms av vilket resultat de åstadkommer, ofta mätt i hur många som klickar på en länk, registrerar sig på en hemsida eller genomför ett köp. Ersättningen till TradeDoubler beräknas som en andel av annonspriset. Vi kallar det för prestationsbaserad marknadsföring.

Stor räckvidd och lokal närvaro

TradeDoubler bedriver verksamhet i 18 länder och når omkring 75 procent av Europas e-handelskonsumenter (ca 68 % inklusive Ryssland). Vår stora räckvidd är unik och en tydlig konkurrensfördel gentemot andra.

Bra affärer för våra kunder

TradeDoubler använder sin kunskap om internetmarknadsföring, teknik för spårning av transaktioner, avancerade administrativa system och stora nätverk för att skapa bra affärer för både annonsörer och publishers.

Aktien

Aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm Mid Cap.

TradeDoubler i siffror

1 900 annonsörer

138 000 publishers

75 % av Europas internetanvändare

18 länder

TradeDoublers marknad



Affärsidé

TradeDoublers skapar resultat genom att förbättra kundernas digitala marknadsföring. Detta sker med vårt prestationsbaserade annonsnätverk, våra verktyg som hjälper annonsörer att få ut det mesta av sina kampanjer samt våra tjänster inom sökordsmarknadsföring.

Affärsmodell

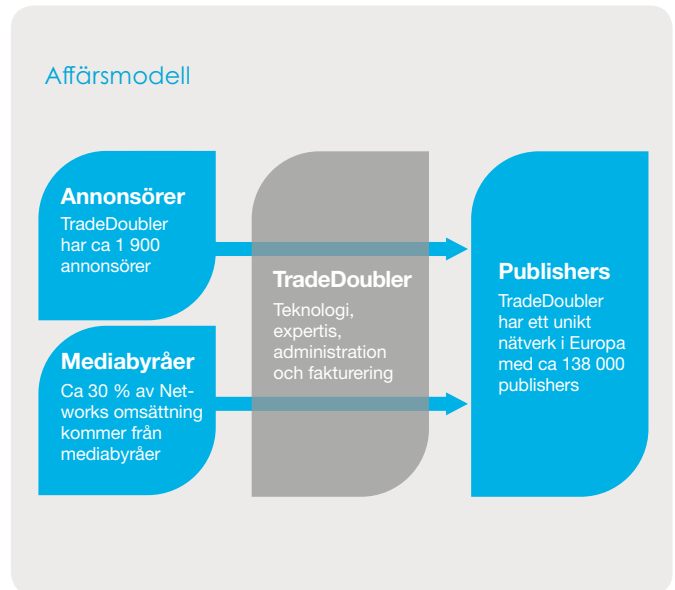
TradeDoublers affärsmodell bygger på att bolaget:

- verkar som en oberoende tredje part och förmedlar annonser och kampanjutrymme mellan annonsörer, mediabyråer och webbplatser/publishers
- hjälper annonsörer att optimera sin marknadsföring via sökmotorer
- tillhandahåller och vidareutvecklar en avancerad teknisk annonseringsplattform

Grunden för verksamheten är att TradeDoublers förmedlar och optimerar annonser och kampanjutrymme mellan annonsörer och publishers för webbplatser. Med sin kunskap om internetmarknadsföring, tekniska plattform för att hantera transaktioner och spåra besökare, avancerade administrativa system och affiliatenätverk förbättrar TradeDoublers affärerna för såväl annonsörer som publishers. Att resultaten är tydligt mätbara möjliggör för TradeDoublers att ta betalt i förhållande till vilket resultat som skapas.

En stor del av TradeDoublers intäkter är prestationsbaserade. Ersättning från annonsören till publishers – och till TradeDoublers – utgår endast när besökaren utför en viss aktivitet som exempelvis att klicka på en annons eller genomföra ett köp.

De aktiviteter som avgör ersättningen är CPM (cost-per-thousands impressions), CPC (cost-per-click), CPL (cost-per-lead) och CPA (cost-per-action). Vilken eller vilka av dessa aktiviteter som ligger till grund för ersättningen bestäms från fall till fall. De vanligast använda är CPA och CPC. TradeDoublers system spårar de kundaktiviteter som en viss annonsering genererar för att beräkna ersättningen.



Ca 6 % av TradeDoublers bruttoreultat kommer från Search – affärsenhetens verksamhet där klick på sökord ger kommission. Sökmotorernas prissättning gentemot annonsörer är baserad på ett auktionsförfarande där sökord säljs till högstbjudande. TradeDoublers intäkter utgörs av en kommission per klick på de inköpta sökorden. Härutöver tillhandahåller TradeDoublers konsulttjänster inom sökmotoroptimering vilka debiteras som separat tjänst.

Ca 9 % av TradeDoublers bruttoreultat kommer från Technology – affärsenhetens verksamhet där kunden betalar en start- och en licensavgift för att utnyttja TradeDoublers tekniska plattform.

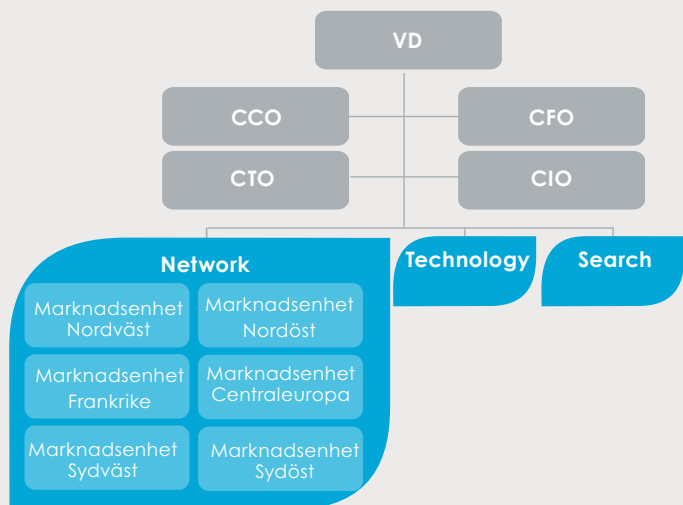
Organisation

I Network ingår verksamheterna inom Affiliate och Campaign. Network är uppdelat i sex marknadsenheter som alla rapporterar direkt till VD.

Marknadsenheterna är:

- **Nordväst** (Storbritannien och Irland)
- **Nordöst** (Sverige, Danmark, Norge, Finland, Polen, Ryssland och Litauen)
- **Frankrike** (Frankrike)
- **Centraleuropa** (Tyskland, Schweiz, Österrike, Nederländerna och Belgien)
- **Sydväst** (Spanien och Portugal)
- **Sydöst** (Italien)

Technology licensierar ut TradeDoublers tekniska plattform för internetmarknadsföring till större kunder. Enheten Search är verksam inom sökordsmarknadsföring.



- **CFO** ansvarar för stabsfunktionerna finans, juridik och HR.

- **CCO** ansvarar för försäljning och marknadsföring, framförallt inom Network.

- **CTO** ansvarar för produktutveckling, i huvudsak inom Network men även till viss del för Technology.

- **CIO** ansvarar för IT-infrastruktur och att tillhandahålla resurser för utveckling.

Att skapa lönsam tillväxt

Under det gångna året har vi arbetat målmedvetet för att vässa TradeDoublers. Processen började med den nyemission som genomfördes runt årsskiftet 2009/2010 och fortsatte sedan med ett omfattande strategi- och förändringsarbete under 2010. Det övergripande målet var att skapa skalbar lönsam tillväxt.

Vi har under senare delen av 2010 successivt implementerat den nya strategin. Vår marknad vände uppåt igen, samtidigt som vi också började se tydliga resultat av vårt förändrade sätt att arbeta. Min personliga reflektion är hur snabbt det går att åstadkomma positiva förbättringar i ett ungt internetbolag som TradeDoublers.

En tydlig affärsstruktur

Strategiarbetet visade att vår affärsstruktur behövde omfokuseras för att möjliggöra tydligare mål samt bättre mätbarhet och uppföljning. Kundernas behov sattes i centrum och erbjudandet förbättrades och gjordes tydligare. Från 2011 har vi lagt verksamheterna inom Search och Technology i separata affärsenheter, med väl definierade finansiella och operationella mål. De har nu ett naturligt ansvar för att utveckla sina erbjudanden och kundrelationer. De kan satsa på att skapa en stark position på prioriterade marknader och arbeta med ett skarpare fokus samtidigt som detta stödjer huvudaffären. Jag är övertygad om att den nya strukturen kommer att ge skjuts åt affärerna.

En sälj- och resultatdriven företagskultur

Även inom kärnverksamheten, Affiliate och Campaign, som nu samlas i Network, har vi vidtagit en rad åtgärder för att skapa fler affärer och höja lönsamheten. Från årsskiftet 2010/2011 arbetar vi i sex marknadsenheter som har större befogenheter och fullt ansvar för verksamhet och lönsamhet inom respektive område. Dessa har till uppgift att vårda och utveckla affärerna med lokala annonsörer och publishers samt mediabyråer.

För att hela TradeDoublers ska komma närmare kunderna har vi samtidigt gjort organisationen plattare. Säljkulturen odlas genom säljfokuserade program och regelbundna säljtävlingar som lyfter fram och belönar framgångsrika kund- och säljinsatser. Vi har också infört ett nytt rörligt löneprogram som tydligare uppmuntrar medarbetarna i frontlinjen att skapa försäljning och resultat.

Ett starkare erbjudande

Det tredje stora området vi arbetade med under 2010 var att stärka vårt erbjudande med nya produkter som bättre skapar kundnytta, svarar på efterfrågan, driver intäkter och stärker vår konkurrenskraft. Vi har tagit fram produkter inom targeting och re-targeting så att annonsörerna mer träffsäkert kan nå specifika målgrupper. Vi har förbättrat teknikerna för spårning, något som gynnar kunderna och ger våra publishers betalt för fler av de affärer de genererar

och parallellt också ökar våra intäkter. Vi utvecklade också flera nya produkter som gör det enklare för konsumenter att handla hos våra kunder, samtidigt som vi underlättade för våra publishers att arbeta med oss. I slutet av 2010 öppnade vi plattformen för externa utvecklare, vilket innebär att det är lättare att utveckla egna API:er att erbjuda i nätverket. Som pionjären inom prestationsbaserad marknadsföring ska TradeDoublers även i framtiden tillhöra ledarskiktet. Vi fortsätter därför att satsa på nya produkter. Sociala media och mobiltelefoni är två områden där jag räknar med att vi kommer ta stora steg framåt under 2011.

Prestationsbaserad marknadsföring är ett specialistsegment. Vi arbetar därför numer målmedvetet med mediebyråer som kunder, både globalt och lokalt. För de branscher som är stora inom e-handel utvecklar vi standardiserade lösningar. Vi tar också fram nya lösningar i samarbete med kunder. Vi vinnlägger oss om att öka antalet publishers i vårt nätverk så att annonsörerna verkligen når ut till konsumenterna. Detta handlar i ökande grad om att finnas i sociala media och på olika typer av nya innovativa och nischade sajter.

Skalbar lönsamt tillväxt

Detta är några av de insatser vi gjort och gör för att skapa tillväxt och göra tillväxten skalbar. Den nya organisationen medger att vi kan ta ut skalfördelar där sådana finns. Marknadsenheterna ansvarar för relationerna med annonsörer och publishers, medan stora delar av produktionen kan skötas mer effektivt och skalbart från centrala kompetenscentra. Enheterna uppmuntras också att följa sina kunder in på nya marknader. Det är ofta ett mer kostnadseffektivt och snabbare sätt att etablera nya marknader än att sätta upp nya lokala bolag från grunden. Vi siktar också på mer progressiva etableringar genom partnerskap eller marknadsförvärv, vilka dock aldrig får ske på bekostnad av etablerade affärer.

Fokusområden för förbättringar

Under 2010 adresserade vi också ett par problemområden. Ett av dessa är sökverksamheten i Storbritannien. Det brittiska marknadsklimatet har varit mycket tuftt, samtidigt som vi har haft egna utmaningar i att integrera förvärvet av IMW. När den fleråriga marknadstrenden med tvåsiffriga tillväxttal bröts startade en aggressiv konsolidering med flera samgåenden och omfattande priskrig. Flera mindre aktörer har tvingats lämna marknaden efter att ha lidit svåra förluster. Vi har utarbetat en åtgärdsplan för hela vår sökverksamhet som handlar om att sänka kostnaderna, stoppa försäljningstappet i

Storbritannien och samtidigt satsa på internationell tillväxt. Vår kräftgång på den brittiska marknaden bromsades i slutet av året samtidigt som vi hade en fenomenal tillväxt på vissa marknader, framförallt i Spanien, Italien och Norden. Målet är att enheten ska nå tillbaka till tillväxt och lönsamhet. Vi har kommit en bra bit på väg, och räknar med att fortsätta detta målmedvetna arbete under 2011.

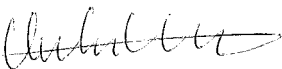
Ett annat område vi arbetade mycket med under 2010 var intern kontroll där flera projekt genomfördes. Dessa projekt har medfört att vi har idag en god intern transparens, vilket resulterat i att vi under senare hälften av 2010 kunnat hålla ned kostnaderna i verksamheten. Vi går in i 2011 med stärkt intern kontroll och ytterligare förbättrat fokus på kostnader och kassaflöde.

Nästa område vi nu tar itu med är att minska personalomsättningen, som idag är alltför hög bland annat till följd av att vi har många unga medarbetare med attraktiv och unik spetskompetens. Den nya organisationen är ett viktigt led i det arbetet och vi har också ett antal initiativ som skapar större och tydligare framtidsmöjligheter för våra nyckelmedarbetare. De mål som satts upp för marknadsbolagen underlättar också att sätta mål för och belöna individuella prestationer. Det är ett bra sätt för oss att styra och uppmuntra de medarbetare som är viktiga för vår framgång.

Fokus för 2011

För 2011 är mitt fokus att leverera det strategin tar sikte på – skalbar lönsam tillväxt. Vi ska göra det genom att växa där vi redan finns, men också genom att via våra marknadsenheter expandera in i nya marknader. Expansionen kan ske genom de starka band som finns mellan de iberiska länderna och Latinamerika, samt vidare österut i Europa där flera länder nu utvecklas snabbt inom prestationsbaserad marknadsföring. I omvärlden har konjunkturen vänt upp på de flesta håll i Europa. Marknaden för nedladdningsbara produkter som musik, film och appar växer mycket starkt. Vi räknar med att mobilmarknaden kommer att bli viktigare för oss under kommande år. Konsolideringen har tagit ny fart. TradeDoublar har idag beredskap för att delta i denna.

Stockholm i februari 2011



Urban Gillström



Strategi för skalbar lönsam tillväxt

Den senaste lågkonjunkturen visade på svagheter i sättet TradeDoubler bedrev sin verksamhet. Detta fick TradeDoubler att genomföra en strategisk översyn med målet att åstadkomma skalbar och lönsam tillväxt.

Denna process resulterade i att TradeDoubler i oktober 2010 presenterade en ny strategisk inriktning för kärnverksamheten vars grundpelare är "Ett prestationsbaserat nätverk i världsklass", "Ett kostnadseffektivt företag" och "En sälj- och resultatdriven företagskultur".

Ett prestationsbaserat nätverk i världsklass

TradeDoubler har följande strategier för att ha ett prestationsbaserat nätverk i världsklass:

- TradeDoubler ska vara ledande på de marknader där företaget verkar. TradeDoubler är marknadsledande i 17 av de 18 länder som verksamheten bedrivs i. I Tyskland är TradeDoubler tredje största aktör. TradeDoubler utvecklar fortlöpande sin kunskap om hur internetannonsering driver trafik och affärer, sitt nätverk av publishers samt sin tekniska plattform. God kännedom om lokala marknader är en viktig faktor för att kunna leverera hög kvalitet, vilket TradeDoubler säkerställer genom lokal närvaro.
- TradeDoublers nätverk av publishers ska hålla hög kvalitet och ha stor räckvidd. Publishers lockas till nätverket genom goda möjligheter till intäkter. Nätverket når idag 75 procent av Europas konsumenter. I kombination med tekniska system och verktyg erbjuder nätverket annonsörer ett effektivt sätt att nå konsumenter i Europa.
- TradeDoubler arbetar med starka europeiska och globala varumärken, vilket bidrar till att upprätthålla god kvalitet i nätverket. För branscher som gör mycket affärer på internet utvecklar TradeDoubler skraddarsyddna erbjudanden. TradeDoubler har sådana erbjudanden för rese-, finans-, telekom-, elektronik- och modebranscherna. TradeDoubler har idag 1 900 annonsörer i sitt nätverk, därav många välkända internationella varumärken.
- TradeDoubler ska ha starka relationer med annonsörer och mediebyråer. Affärsmodellen, som innebär att TradeDoubler får betalt i relation till uppnådd effekt, bidrar till att skapa ömsesidigt lönsamma affärer.

Ett kostnadseffektivt företag

Den andra pelaren i strategin, ett kostnadseffektivt företag, är central för att TradeDoubler ska växa med lönsamhet. Under strategiarbetet 2010 identifierades flera sätt att, utan kostnadshöjande investeringar, effektivisera verksamheten. I stället för att varje lokalt bolag ska utföra alla moment på egen hand, centraliserades bland annat det tekniska arbetet med att föra ut kampanjer till webbplatser. Under 2011 kommer flera stödprocesser automatiseras, såsom exempelvis registrering och aktivering av publishers samt sälj- och kundvårdsprocesser. Parallellt med specifika åtgärder gynnas effektiviteten fortsatt av högre volymer.

En sälj- och resultatdriven företagskultur

En sälj- och resultatdriven företagskultur är viktig för att skapa framgång i den säljorganisation som är grunden för TradeDoublers verksamhet. Att stimulera en sådan kultur var en av flera viktiga faktorer när den organisation som infördes från 2011 utformades. I den nya organisationen samlas kärnverksamheten inom tjänsteområdena Affiliate och Campaign i Network medan Search och Technology är fristående affärsenheter. Samtidigt skärs två hierarkiska nivåer bort, vilket minskar avståndet från verksamhet till styrande funktioner. De lokala kontoren får starkare säljfokus med tydliga mål för försäljning och lönsamhet samt större ansvar för att utveckla relationerna med annonsörer, mediebyråer och publishers och på så sätt bidra till ett prestationsbaserat nätverk i världsklass. Säljkulturen stöds även av tydliga rekryteringsprofiler, regelbundna utbildningar och en förändrad incitamentsstruktur.

En växande del av annonsmarknaden

TradeDoubler verkar på den dynamiska och snabbväxande marknaden för internetmarknadsföring i Europa, där de största annonsörerna återfinns inom konsumentinriktade branscher som resor, finans och detaljhandel.

Annonsörer har flera olika sätt att marknadsföra sig och öka sin försäljning på internet och också goda möjligheter att rikta aktiviteter mot specifika målgrupper. Vid marknadsföring över internet går det att mäta vilken aktivitet som annonsen ger upphov till, vilket möjliggör för annonsörer att bara betala för uppnått resultat.

En marknad i tillväxt

Den ökade användningen av internet och e-handels tillväxt har skapat en betydande marknad för tjänster och produkter relaterade till marknadsföring och försäljning på internet. Internet konkurrerar om annonsörernas budgetar med traditionella medier som tidningar, tidskrifter och TV. I allt fler länder och målgrupper har internetmarknadsföring idag större räckvidd än tv-reklam.

Marknaden för internetannonsering är i likhet med andra annonsmarknader, konjunkturberoende. Effekterna av de senaste årens svaga konjunktur i Europa har dock motverkats av att en ökande andel av annonseringen förläggs till internet. Under 2010 uppskattas marknaden för internetannonsering ha vuxit med 8,8 procent, vilket är långt över BNP-tillväxten. Trots tillväxten bedöms internetannonsering fortsatt vara underrepresenterat i förhållande till annan marknadsföring. Den rådande tillväxttakt på marknaden spås därför hålla i sig under 2011 och 2012.

Ökad internetpenetration och e-handel driver tillväxten

Marknaden för internetannonsering gynnas av högre internetpenetration och växande e-handel. Undersökningsföretaget Forrester Research bedömer att över 70 procent av Europas hushåll har tillgång till bredband 2013, vilket är långt fler än de 52 procent som hade tillgång till bredband 2009. I Norden är bredbandspenetrationen över 85 procent.

E-handeln i Europa för detaljhandeln bedöms ha ökat med 18 procent under 2010, vilket är snabbare än under 2009 men lägre än de 20 procentiga tillväxttal som uppvisades under perioden 2005–2008.

Stark marknadstillväxt

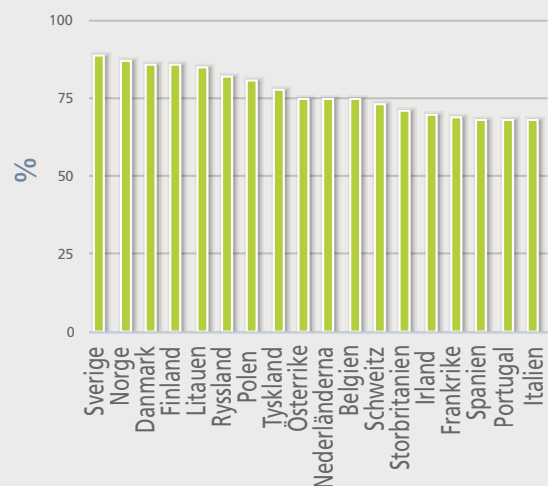
Under 2010 uppskattas marknaden för internetannonsering i Europa ha vuxit med 8,8 procent. Storbritannien är den största europeiska marknaden för annonsering på internet. Tillsammans med Tyskland och Frankrike svarar den för drygt två tredjedelar av totalmarknaden.

Storbritannien är inte bara den största, utan också den mest utvecklade marknaden i Europa. Här passerade internet TV som annonsmedium 2009. Under 2010 förväntas marknaden för inter-

netannonsering, exklusive Sök, att öka med cirka 4,5 procent till 11 procent av den totala annonsmarknaden, enligt prognos- och undersökningsföretaget Magna Global. År 2015 spås andelen av totalmarknaden ha vuxit till 13 procent.

Med en årlig tillväxttakt på cirka 10 procent växer internetannonseringen snabbare än annonsmarknaden som helhet även i Frankrike, Tyskland och Spanien. Andelen av totalmarknaden uppskattas i dessa länder vara 6-7 procent. I Italien uppvisar internetannonsering tvåsiffriga tillväxttal men här uppskattas andelen av totalmarknaden endast till 4 procent.

Internet penetration 2015



Starkast tillväxt under 2011 väntas internetannonseringen uppvisa i Ryssland och Schweiz. Med en förväntad tillväxt på 28 procent respektive 22 procent bedöms båda länderna klättra från sin sjätte respektive 11:e plats inom internetannonsering i Europa. Andra länder där marknaden väntas utvecklas starkt är Österrike, Belgien och Polen.

Trender

Targeting och re-targeting

Genom att studera konsumenters beteendemönster på internet, exempelvis vilken typ av webbplatser de besöker, kan intermediärer och nätverk som TradeDoubler erbjuda annonsörer att nå särskilt utvalda målgrupper.

Med re-targeting kan annonsörer göra sig påmind för eller rikta särskilda erbjudanden till konsumenter som tidigare visat intresse för en viss produkt eller varumärke. Detta kan göras genom att annonsera på webbplatser som en konsument surfar vidare till efter att exempelvis ha avbrutit ett köp på annonsörens webbplats. Eftersom annonseringen riktar sig till en målgrupp som är engagerad i varumärket eller varan är den mer effektiv än traditionell annonsering.

Geo-targeting och mobilitet

Annonsörer utnyttjar i ökande grad möjligheterna att positionera konsumenter geografiskt för att rikta lokala eller regionala erbjudanden till dem. Dessa möjligheter är särskilt intressanta i mobiltelefoner och läsplattor, där olika former av erbjudandeannonsering för närvarande är vanligast. I takt med att mer avancerade enheter ökar i popularitet kommer även marknadsföringen att utvecklas och förfinas, för att exempelvis ta tillvara kunskap om hur konsumentbeteenden förändras beroende på om konsumenterna är inom eller utanför sitt hemområde.

Sociala media

Sociala medier som Facebook, Twitter och LinkedIn skapar nya förutsättningar för annonsörer. Ju fler som använder sociala medier och ju längre tid de spenderar där, desto mer ökar dessa bolags kunskap kring våra intressen och beteenden. Genom sociala media går det att skaffa sig djupare kunskap kring konsumenters vanor och intressen än vad Google och andra spelare som idag dominerar marknaden har möjlighet till genom sina plattformar. Annonsörer kommer att efterfråga system och teknologier för att nyttja denna kunskap för att ytterligare förbättra effektiviteten i sin marknadsföring. Med den bästa informationen om konsumenterna har sociala media möjlighet att leda utvecklingen av marknadsföring på internet.

Virtuella valutor

Ett annat område som förväntas växa stort de kommande åren är virtuella valutor, "virtual currencies". Dessa förutses förändra konsumenternas beteenden och referensramar vilket ställer krav på sätten att annonsera och därmed skapar nya möjligheter. För att få inblick i vad området kan komma att innebära, läs på sidan 17 om företaget TrialPay som använder sig av virtuella valutor i sin affärsverksamhet.

TradeDoubler marknadsledande i Europa

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

Med representation i 18 länder har TradeDoubler störst geografisk täckning i Europa av samtliga intermediärer och bolaget når omkring 75 procent av Europas internetanvändare. Inom affiliatemarknadsföring är TradeDoubler marknadsledande i alla länder utom Tyskland. På kampanjområdet är TradeDoubler också en stor aktör. Bolaget bedömer att det under 2010 behållit en ledande position inom prestationsbaserad digital marknadsföring.

Fortsatt konsolidering

ValueClick, Zanox, AdPepper, Affilinet, HiMedia och Specific Media är andra stora intermediärer inom internetbaserad annonsering i Europa. I likhet med TradeDoubler bygger deras affärsmodeller på att agera som intermediär mellan annonsörer och webbplatser.

ValueClick dominerar på den nordamerikanska marknaden men finns också via dotterbolaget Commission Junction i europeiska länder. Zanox, som ägs av Axel-Springer koncernen, är marknadsledande i Tyskland och har verksamhet i ett större antal europeiska länder.

Zanox fortsatte att expandera i Storbritannien under 2010 efter att under 2009 ha förvärvat majoriteten i Digital Window med nätverket Affiliate Window. Via Digital Window förvärvades i februari 2010 nätverket buy.at med verksamhet i Storbritannien, USA och Skandinavien. Zanox-gruppen använder nu varumärket Zanox i Kontinentaleuropa, och avser att integrera buy.at i Affiliate Window i Storbritannien.

Efter en strategiomläggning 2010 sålde United Internet dotterbolaget AdLink till HiMedia vilket medförde att Affilinet nu återfinns inom Sedo Holding.

Annonsörer kan köpa annonsutrymme på internet direkt från publishers eller från intermediärer som TradeDoubler. Det är inte ovanligt att annonsörer anlitar mediebyråer för att köpa och effektivt fördela annonsutrymme mellan olika medier och kanaler. Mediebyråer köper då annonsutrymme både direkt från publishers och från intermediärer. TradeDoubler har som strategi att samarbeta med mediebyråer.

Marknadsaktörer

Publisher

Webbplats som lockar besökare genom att leverera nyheter, nöje, prisjämförelser eller annan information. Publishers kan vara allt från stora tidningar och portaler som riktar sig till breda målgrupper till bloggar med en mycket smal målgrupp. Publishers genererar intäkter genom att sälja annonsutrymme på sina webbplatser.

Affiliatenätverk

Ett nätverk av publishers som säljer annonsutrymme på sina webbplatser genom en intermediär. Annonsörer erbjuder annonser till

nätverket inom vilket sedan varje publisher själv väljer vilka annonser denne ska visa på sin webbplats. Ersättningen till publishern bestäms av hur stora intäkter som annonsen genererar för annonsören. På så sätt stimuleras publishern att välja annonser som lockar den målgrupp som är aktiv på sidan.

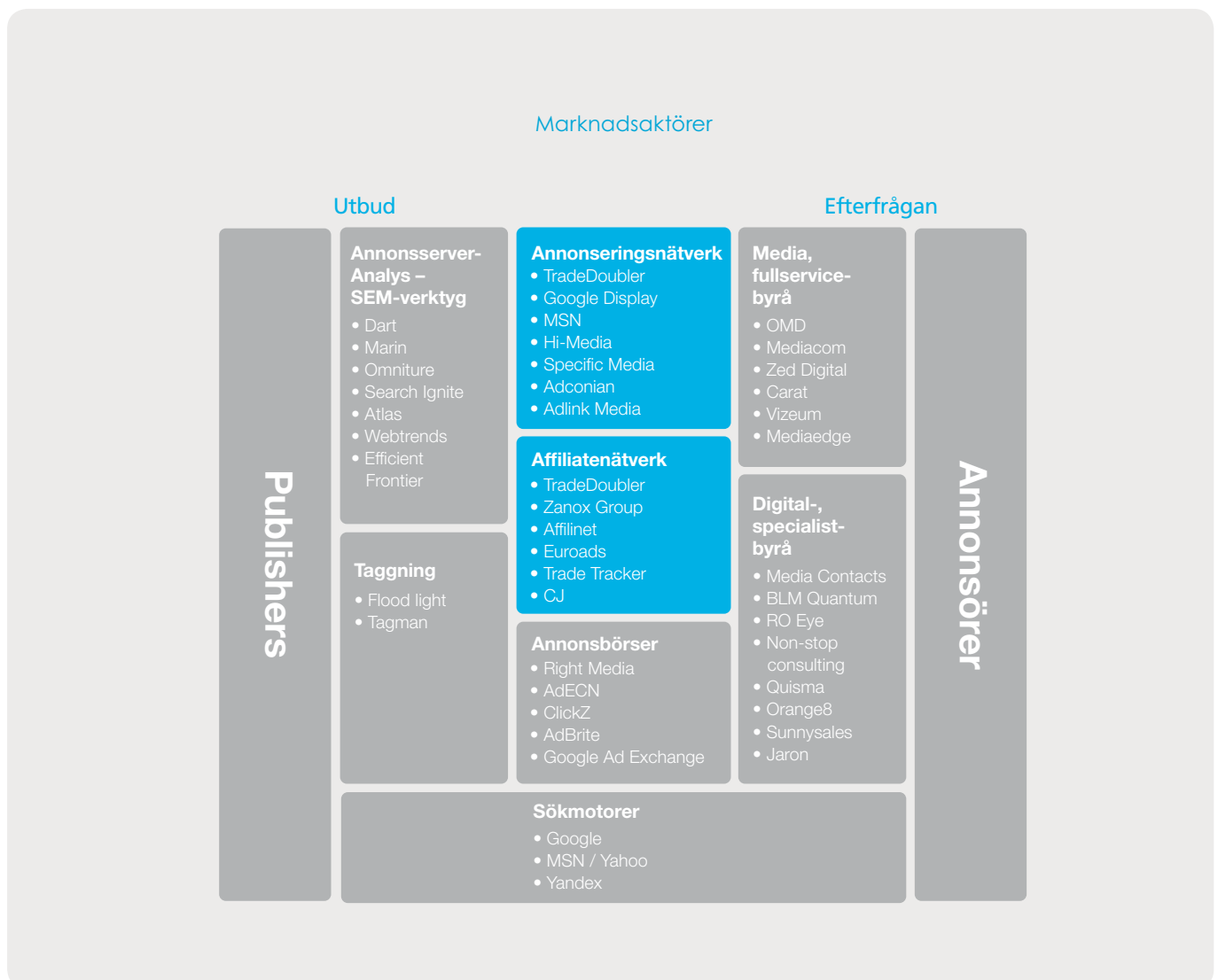
Annonsnätverk

Ett nätverk av publishers som säljer annonsutrymme på sina webbplatser genom en intermediär. Till skillnad från i affiliatenätverk placerar intermediären annonserna hos publishers i nätverket. Publishers

ersättning bestäms vanligtvis av visningar, klick och registreringar snarare än av köp. Annonsnätverk används ofta för att komplettera publishers egen försäljning av annonser.

Intermediärer

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



Network – vår kärnverksamhet

TradeDoubler's kärnverksamhet är att förmedla annonser mellan annonsörer och publishers. Vi gör detta genom vårt nätverk vilket används av 1 900 annonsörer och består av 138 000 publishers. Det här är det vi kallar "performance-based marketing"

Internet erbjuder långt mer exakta och detaljerade metoder att mäta effekterna av olika marknadsföringsaktiviteter än vad traditionell marknadsföring gör. Dessa mätningar har möjliggjort för aktörer att bygga upp en betydande kunskap om hur man skapar resultat via internetbaserad marknadsföring. TradeDoublers använder denna kunskap till att hjälpa företag att öka sin försäljning och varumärkeskännetid.

Grunden för verksamheten är att TradeDoublers förmedlar annonser; framförallt inbäddade annonser i form av textlänkar och produktbilder till lämpliga webbplatser, så kallade publishers. Publishers kan antingen själva välja ut det material de vill publicera eller så kan de tillåta TradeDoublers, ibland med vissa villkor, att placera det automatiskt hos dem. Genom automatisk placering kan TradeDoublers optimera resultatet för såväl annonsörer som publishers.

Ersättningen till publishern, det pris som annonsören betalar, bestäms av hur mycket trafik publishern driver till annonsören. Trafiken kan mätas i antal visningar, klick, registreringar eller köp. Den prestationsbaserade ersättningsmodellen styr publishers att välja material som tilltalar dennes besökare, vilket samtidigt gynnar annonsören.

TradeDoublers arbetar för det mesta direkt med annonsörer. En del annonsörer anlitar mediebyråer för att avgöra lämplig marknadsföringsmix och för att göra kanalval. TradeDoublers ser därför även mediebyråer som en väsentlig kundgrupp.

En viktig faktor för TradeDoubler's framgång är kvaliteten i det så kallade affiliatenätverket. Till detta räknas både annonsörer och publishers, men även teknisk funktionalitet som hanterar och möjliggör olika marknadsföringslösningar.

TradeDoublers bedriver för närvarande verksamhet i 18 länder i Europa. Bolagets viktigaste marknader är Storbritannien, Frankrike och Tyskland som tillsammans svarar för drygt två tredjedelar av den totala internetmarknadsföringen i Europa. Network svarade 2010 för 85 procent av koncernens bruttoresultat.

Annonsörer och publishers

För att TradeDoubler's nätverk ska hålla hög kvalitet bör annonsörernas och publishers rikta sig mot samma målgrupper. TradeDoublers erbjuder idag det största nätverket i Europa och arbetar med en rad välkända varumärken.

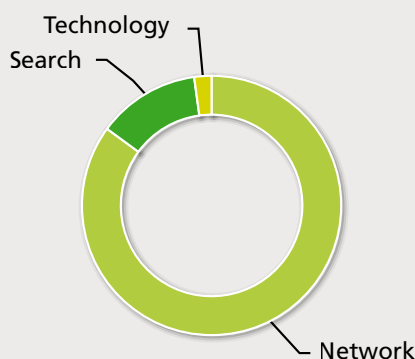
Annonsörer

TradeDoublers arbetar med 1 900 annonsörer från hela världen. Många är välkända globala varumärken som Apple Store, American Express, British Airways, Dell, Disney, Expedia, Hertz, hotels.com, lastminute.com och Nokia. Annonsörerna arbetar oftast med TradeDoublers för sin marknadsföring i flera länder i Europa. Välkända varumärken bidrar till att göra nätverket uppskattat hos publishers. Stora e-handlare är ofta också ledande i utvecklingen av nya marknadsföringsmetoder, vilket bidrar till att öka effektiviteten i nätverket.

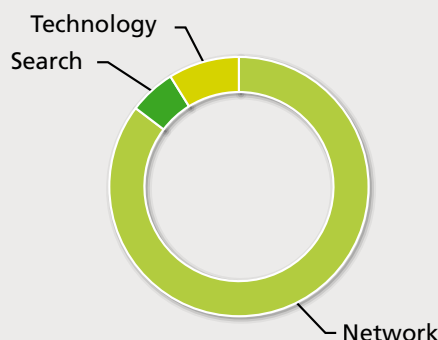
Publishers

TradeDoublers har 138 000 aktiva publishers i sitt nätverk. Publishers kan vara välkända mediasajter, sajter för prisjämförelse, handelsportaler, nyhetsbrev, sökordssajter, bloggar och andra sajter för särskilda intressen. TradeDoublers har en unik räckvidd i sitt nätverk. Genom publishers kan annonsörer nå hela 75 procent av Europas e-handelskonsumenter. Ingen annan intermediär har heller lika omfattande geografisk täckning som TradeDoublers. Bred geografisk

Omsättning



Bruttovinst



representation är särskilt viktigt för internationella varumärken, och också en tydlig konkurrensfördel för TradeDoublers.

För stora mediasajter kompletterar TradeDoublers den egna annonsavdelningen medan nätverket kan svara för så gott som samtliga intäkter för mindre sajter. Kvaliteten i nätverket är avgörande för förmågan att generera affärer och därmed intäkter till TradeDoublers och annonsörer och publishers.

Effektiva system och verktyg

TradeDoublers verksamhet vilar på ett effektivt utnyttjande av tekniska system och verktyg. För att kunna erbjuda de funktioner som annonsörer och publishers efterfrågar och förenkla användningen av tjänsterna vidareutvecklas system och verktyg kontinuerligt. Att upprätthålla hög kvalitet är en förutsättning för att TradeDoublers ska kunna ta rätt betalt.

TradeDoublers följer konsumenternas beteende på internet, från annons till önskad hemsida, registrering och köp. Spårningen kan ske över olika lång tid och antal klickningar, där ytterligare annonser kan exponeras för att locka tillbaka intresset hos konsumenten. Denna spårning är central för att TradeDoublers ska kunna sätta rätt pris på marknadsföringsaktiviteterna, men också för att man ska kunna erbjuda tjänster som bygger på att erbjudanden riktas till konsumenter som visat intresse för vissa varor eller tjänster.

Under 2010 planerar TradeDoublers att förbättra användarvänligheten i systemet för att underlätta hanteringen för publishers och annonsörer.

Produktutveckling

Internetmarknadsföring är en ung och progressiv marknad. Annonsörer och e-handlare är ofta villiga att testa nya sätt att vinna fler konsumenter. Konsumenternas beteende förändras löpande och marknadsföringsåtgärderna blir alltmer sofistikerade och anpassade för mediet.

Öppen plattform

För att uppmuntra den tekniska utvecklingen öppnade TradeDoublers i slutet av 2010 sitt system för externa utvecklare. Precis som för mobiltelefoner, kan dessa med de utvecklingsverktyg som erbjuds ta fram egna applikationer som det sedan är fritt fram att, mot viss ersättning, använda. Betalningen bestäms, precis som för publishers och TradeDoublers själva, av hur mycket affärer, registreringar eller klick, en viss applikation genererar.

Bättre på att nå målgruppen

TradeDoublers utvecklar även ny funktionalitet på egen hand för att bättre hjälpa annonsörer och publishers till bättre affärer. En av de viktigare utvecklingstrenderna är att annonsörer riktar erbjudanden till utvalda målgrupper. Det kan vara konsumenter som visat intresse för, eller köpt, vissa varukategorier tidigare eller personer som befinner sig i ett visst geografiskt område och därför kan antas vara speciellt intresserade av ett erbjudande. TradeDoublers har under året utvecklat sina system för att bättre tillgodose dessa intressen.

Mer kraftfulla annonsformat

Marknadsföringen blir också alltmer effektiv, både till följd av högre tillit till e-handel men också till följd av större kapacitet i näten. Många konsumenter är idag inte bara beredda, utan förväntar sig också att kunna genomföra köp direkt från banners, något som alltför e-handlare också erbjuder. Annonsformaten blir också mer avancerade, med flitigare användning av rörliga bilder. TradeDoublers gjorde under 2010 det möjligt att på betydligt enklare sätt integrera rörliga bilder.

Fler affärer i mobilen

Ett annat område som är under snabb utveckling är marknadsföring i mobiltelefoner. Här är formaten ofta enklare, både vad avser utformning och typen av budskap. Annonserna är ofta olika typer

av kampanjerbjudanden, varför det även här är särskilt efterfrågat att kunna positionera konsumenter geografiskt.

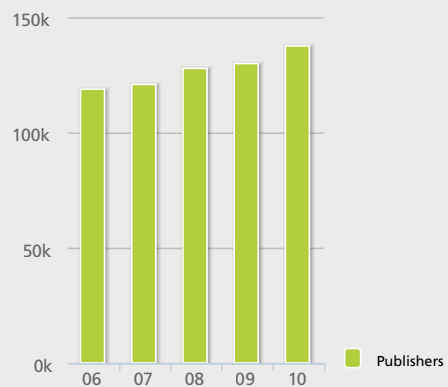
Organisation

Under 2010 var TradeDoublers verksamhet organiserad i fyra regioner. För att ytterligare utveckla kvaliteten på TradeDoublers affiliatenätverk, uppnå en högre intern effektivitet och stärka säljkulturen beslutades att från 2011 införa en ny organisation bestående av sex marknadsenheter. Enheterna ansvarar för att utveckla relationerna med annonsörer, publishers och mediebyråer och har tydliga mål för både försäljning och lönsamhet.

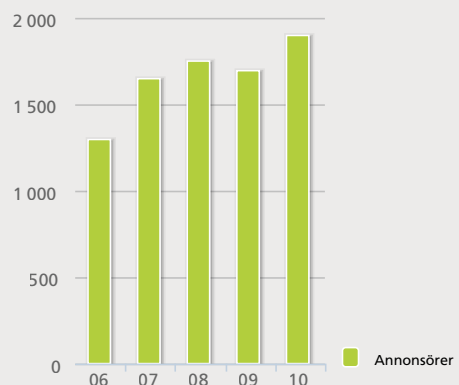
De sex marknadsenheterna är:

- Nordväst: Storbritannien och Irland
- Nordöst: Sverige, Danmark, Norge, Finland, Polen, Ryssland och Litauen
- Centraleuropa: Tyskland, Schweiz, Österrike, Nederländerna och Belgien
- Frankrike
- Sydväst: Spanien och Portugal
- Sydöst: Italien

Publishers



Annonsörer



Marknadsenhet Nordväst

Storbritannien och Irland

Nettoomsättning: MSEK 640
Bruttoresultat: MSEK 106
Internetpenetration 2010*: 81,1 %
Internetpenetration 2015*: 81,6 %
Befolkning online 2010 (M)*: 47,0
Befolkning online 2015 (M)*: 48,0
Tillväxt internetannonsering
(exkl. search)*: 7,8 %

Kontaktinformation:

24th Floor, Portland House
Bressenden Place, London, SW1E 5BH
United Kingdom
info.uk@tradedoubler.com
T: +44 (0)20 7798 5800
F: +44 (0)20 7798 5801

Marknadsenhet Nordöst

Sverige, Danmark, Norge, Finland, Polen, Ryssland och Litauen

Nettoomsättning: MSEK 423
Bruttoresultat: MSEK 125
Internetpenetration 2010*: 44,4 %
Internetpenetration 2015*: 71,8 %
Befolkning online 2010 (M)*: 92,4
Befolkning online 2015 (M)*: 149,8
Tillväxt internetannonsering
(exkl. search)*: 20,7 %

Kontaktinformation:

Sveavägen 20
111 57 Stockholm
Sweden
info.se@tradedoubler.com
T: +46 8 40 50 800
F: +46 8 40 50 844

Marknadsenhet Centraleuropa

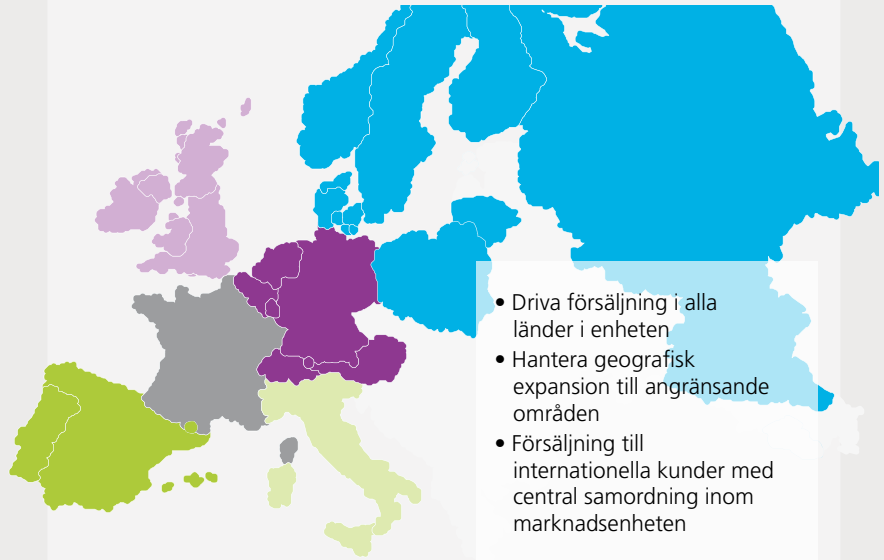
Tyskland, Schweiz, Österrike, Nederländerna och Belgien

Nettoomsättning: MSEK 450
Bruttoresultat: MSEK 120
Internetpenetration 2010: 77,5 %
Internetpenetration 2015: 79,1 %
Befolkning online 2010 (M)*: 44,9
Befolkning online 2015 (M)*: 45,3
Tillväxt internetannonsering
(exkl. search)*: 7,5 %

Kontaktinformation:

Herzog-Wilhelm Straße 26
D-80331 München
Germany
info.de@tradedoubler.com
T: +49 89 215 872-0
F: +49 89 215 872 11

Marknadsenheter – Huvudansvar



Marknadsenhet Frankrike

Frankrike

Nettoomsättning: MSEK 539
Bruttoresultat: MSEK 106
Internetpenetration 2010: 72,2 %
Internetpenetration 2015: 75 %
Befolkning online 2010 (M)*: 46,5
Befolkning online 2015 (M)*: 49,5
Tillväxt internetannonsering (exkl. search)*: 6,5 %

Kontaktinformation:

4/6 boulevard Montmartre
75009 Paris
France
info.fr@tradedoubler.com
T: +33 1 42 65 12 89
F: +33 1 42 65 45 52

Marknadsenhet Sydöst

Italien

Nettoomsättning: MSEK 191
Bruttoresultat: MSEK 57
Internetpenetration 2010: 60 %
Internetpenetration 2015: 70 %
Befolkning online 2010 (M)*: 35,0
Befolkning online 2015 (M)*: 41,4
Tillväxt internetannonsering (exkl. search)*: 8,7 %

Kontaktinformation:

Via Melchiorre Gioia 70
20 125 Milano
Italy
info.it@tradedoubler.com
T: +39 02 671 01054
F: +39 02 673 878 65

Marknadsenhet Sydväst

Spanien och Portugal

Nettoomsättning: MSEK 174
Bruttoresultat: MSEK 46
Internetpenetration 2010: 60,8 %
Internetpenetration 2015: 72,3 %
Befolkning online 2010 (M)*: 24,4
Befolkning online 2015 (M)*: 29,8
Tillväxt internetannonsering (exkl. search)*: 9,9 %

Kontaktinformation:

Alcalá 21, Pl.12
28014 Madrid
Spain
info.es@tradedoubler.com
T: +34 91 532 12 47
F: +34 91 531 26 00

Vi driver våra kunders affär

TradeDoublers erbjudande skapar möjligheter för kunderna att optimera marknadsföringen för bästa möjliga resultat. Bolagets intäkter kommer framförallt från rollen som intermediär, där TradeDoubler får ersättning baserat på transaktionsflödet mellan annonsörer och de webbplatser och sökmotorer som upplåter annonsutrymme mot betalning. Under 2010 motsvarade detta transaktionsflöde ett värde av omkring 24 (22) miljarder SEK.

TradeDoubler har ett stort utbud av kunder som använder TradeDoublers avancerade teknologi på olika sätt och för olika affärssyften. I detta avsnitt presenteras några av framgångshistorerna från 2010.

Lastminute.com

My Voucher Codes.co.uk



Microsoft® Store



Microsoft Store expanderar på nätet



Microsoft Stores satsning på onlinemarknadsföring i Europa har gett utmärkta resultat de senaste åren. TradeDoubler är med sin inriktning på prestationsbaserad marknadsföring en mycket viktig samarbetspartner för Microsoft Store och har gjort det möjligt för företaget att enkelt bygga ut sitt affiliateprogram till nya länder. Microsoft Store utnyttjar redan TradeDoublers nätverk i nio europeiska länder och expanderar hela tiden till nya marknader.

I Europa är Microsoft Store enbart inriktat på försäljning och marknadsföring på Internet. Målet är att ytterligare öka försäljningen och fortsätta att fokusera på att utveckla kanalen för onlineförsäljning som har visat sig mycket effektiv. Till sin hjälp har företaget CRM-leverantören arvato som är återförsäljare för Microsoft Store i Europa. arvato har en tydlig inriktning på prestationsbaserade kampanjer och affiliatemarknadsföring är ett starkt inslag i företagets strategi för försäljning på nätet.

När Microsoft Store sökte en samarbetspartner för sin onlinemarknadsföring valdes TradeDoubler på grund av sin omfattande erfarenhet. Det viktigaste skälet var dock TradeDoublers möjligheter att arbeta i alla stora europeiska länder.

– Hos TradeDoubler har vi en person som är vår huvudkontakt för alla lokala marknader och som stöds av de lokalsvariga i de olika länderna. Systemet fungerar utmärkt för vår organisation. Samtidigt är TradeDoublers användarvänliga och självförklarande gränssnitt mycket praktiskt och har utmärkta och sofistikerade rapporteringsmöjligheter, säger Alexander Bock, chef för onlinemarknadsföring vid arvato digital services och ansvarig för onlinemarknadsföring inom EMEA/CA/AU/BR för Microsoft Store Europe.

TradeDoublers tekniska lösning och möjligheter i hela Europa gör att Microsoft Store kan bedriva så gott som alla sina europeiska prestationsbaserade marknadsföringsaktiviteter via TradeDoublers nätverk. Microsoft Store uppskattar möjligheten att kunna köra hela programmet genom ett enda system via TradeDoublers nätverk, vilket inte är möjligt i andra affilientnätverk. Det innebär att de kan arbeta via en enda inloggning för respektive lokalt konto och också välja språk. Microsoft Store använder TradeDoublers nätverk i Tyskland, Storbritannien, Frankrike, Danmark, Spanien, Italien, Nederländerna, Norge och Sverige och kommer snart att använda det i Belgien, Irland och Finland.

Om Microsoft Store

Microsofts officiella butik på nätet erbjuder Microsofts produkter, däribland storsäljare som Windows 7 och Officeprogrammen, program för utvecklare och Xbox-konsoler, tillbehör och den nya spelsensationen Kinect. Samtliga programprodukter kan antingen beställas i vanlig förpackning eller laddas ned direkt på ett par minuter. Microsoft Store erbjuder också användarna en bekväm och säker betalningskanal och flera olika betalningssätt.

Kuponger över hela Europa

MyVoucherCodes.co.uk

Markco Media är ett globalt webbaserat marknadsförings- och annonsföretag med en internationell portfölj av webbplatser med hög trafik. Företaget driver Storbritanniens största nätverk för kuponger och erbjudanden – MyVouchersCodes.co.uk. Markco Media började arbeta i Storbritannien med en enda anställd 2006 och nu finns verksamhet på flera europeiska och internationella marknader. TradeDoublers har varit en viktig affiliatepartner under tillväxten.

MyVoucherCodes.co.uk utvecklar lösningar för onlinemarknadsföring för alla slags återförsäljare. I Storbritannien är företaget en ledande webbplats när det gäller kuponger och erbjudanden och erbjuder de mest intressanta rabatterna. För MyVoucherCodes.co.uk har trafik och antal sökningar på webbplatsen ökat jämfört med föregående år. Under 2010 genererade MyVoucherCodes.co.uk närmare 200 000 enskilda köp och 25 miljoner pund i försäljningsintäkt för återförsäljare via TradeDoublers nätverk i Storbritannien.

Företaget erbjuder lösningar för onlinemarknadsföring och det krävs därför ett effektivt program för affiliatemarknadsföring. TradeDoublers har varit Markco Medias huvudsakliga affiliatepartner sedan starten 2006 och samarbetet sker i första hand via MyVoucherCodes.co.uk. I takt med Markco Medias expansion har förhållandet med TradeDoublers växt sig ännu starkare. I dag använder MyVoucherCodes.co.uk TradeDoublers som sin huvudsakliga affiliatepartner i Storbritannien, Frankrike, Tyskland och Irland.

– MyVoucherCodes.co.uk samarbetar med alla de stora affilatenätverken, men TradeDoublers har alltid bidragit mest till vår framgång. För oss är det avgörande att upprätthålla en nära relation och det har vi alltid haft med TradeDoublers. Det faktum att TradeDoublers också erbjuder enastående kundservice och arbetar globalt med ett

enda affilatenätverk har tidigare varit avgörande för att underlätta vår expansion, och det kommer det att vara även i fortsättningen, säger Salvatore Maiorano, International Marketing Manager vid MyVoucherCodes.co.uk.

För att kunna fortsätta att öka sin andel av en växande marknad måste MyVoucherCodes.co.uk utveckla nya tjänster. Under 2010 lanserade företaget en iPhoneapplikation som fick utmärkta omdömen och är mycket framgångsrik. Under 2011 planerar MyVoucherCodes.co.uk att lansera en Androidapplikation och en geolokaliseringstjänst som gör det möjligt för användare att hitta rabatter i sitt lokalområde via mobiltelefonen. Det blir då möjligt för affiliatepartners att erbjuda sina återförsäljare ännu större räckvidd för marknadsföringssatsningarna och MyVoucherCodes.co.uk kommer att kunna locka kunder direkt till centralt belägna butiker.

Effektiv sistaminuten- försäljning

lastminute.com

lastminute.com är Europas ledande återförsäljare av resor och upplevelser på Internet med över 1,65 miljoner besökare per vecka enbart i Storbritannien. Eftersom marknadsföring på internet är en central del av lastminute.coms verksamhet krävs ett professionellt och effektivt program för affiliatemarknadsföring. Som integrerad samarbetspartner har TradeDoubler spelat en viktig roll för lastminute.com som visade imponerande tillväxt 2010 jämfört med föregående år och fortsätter att fokusera på ytterligare expansion.

lastminute.com har ett brett utbud av produkter, alltifrån semesterresor, weekendresor och hotellvistelser till teater, musik och restaurangbesök, och kan erbjuda 80 000 hotell och flygresor över hela världen.

lastminute.com arbetar enbart med TradeDoublers affiliatenätverk och det har varit en viktig faktor för lastminute.coms tillväxt på nätet. TradeDoubler har skapat värde för lastminute.com genom att hjälpa dem att öka försäljningen och skapa nya och innovativa sätt att samarbeta med sina partner.

Inom lastminute.coms verksamhet kan plötsliga förändringar av externa faktorer som väder eller politik snabbt påverka en kunds bokningsbeteende. lastminute.com måste kunna agera snabbt för att anpassa kampanjerna till dessa förhållanden. Det är därför avgörande att ha ett nära samarbete med en kreativ affiliatedistributör.

deras kreativa och passionerade team av kundansvariga, deras teknik och oöverträffade räckvidd. Vi gör framsteg och utvecklar vårt samarbete för att göra lastminute.com till det bästa affiliateprogrammet i Europa, säger Lina Patel, European Head of Affiliate and Distributed Partnership vid lastminute.com.

lastminute.com använder TradeDoublers tjänster i Storbritannien, Irland, Frankrike, Italien, Spanien, Tyskland och de nordiska länderna. Samarbetet med TradeDoubler inleddes 2005 och var inriktat på lastminute.coms varumärke, Holiday autos. Under 2009 valdes TradeDoubler till lastminute.coms andra affiliatenätverk och blev sedan det enda nätverket för båda varumärkena under 2010.

– Jämfört med andra affiliatenätverk ligger TradeDoublers styrka i



Framgångsrik erövring av Europamarknaden tack vare TradeDoublers

Det Silicon Valley-baserade företaget TrialPay har haft en snabb internationell expansion och når nu 180 länder. TrialPay's unika "Get It Free" lösning ger kunderna möjligheten att få virtuell valuta, mjukvara eller onlinetjänster, gratis när de slutför ett annonserbjudande från ett av de många kända varumärken som använder TrialPay's lösning.

Till exempel kan kunder som vill ha mer virtuell valuta till sitt favoritspel på internet få det gratis genom att prenumerera på en hyrfilmstjänst, köpa kläder i sin favoritbutik eller välja något annat lokalt erbjudande. Lokal kunskap om vilka annonsörer som är attraktiva för konsumenterna på respektive marknad är en förutsättning för att ha ett konkurrenskraftigt erbjudande. För ett företag baserat i USA är detta en svårighet på den diversifierade europeiska marknaden.

Genom TradeDoublers får TrialPay kontakt med handplockade annonsörer i hela Europa. TrialPay behöver därför inte rekrytera säljteam i varje land där plattformen finns. TradeDoublers hjälper också till att överbrygga språkbarriärer som annars kan göra det svårt för TrialPay att sälja direkt till annonsörer på de lokala marknaderna. Under 2010 hade TrialPay intäkter på mellan 75 000 och 150 000 dollar per kvartal via TradeDoublers.

– TradeDoublers fungerar som vår inkörsport till Europa och andra delar av världen. De hjälper oss att ta fram, förvärva och sköta internationella annonsörer som vi vill stödja via vår plattform. Vår internationella verksamhet har därför kunnat växa exponentiellt utan extra problem och kostnader för att ta fram nya branscher på de olika marknaderna, säger Brendan Gluck, Associate Manager, Business Development, TrialPay.

TradeDoublers kundansvariga, som är baserade på de marknader där de är verksamma, ger TrialPay ovärderliga expertkunskaper när det gäller att fastställa vilka varumärken som användarna är intresserade av. Den lokala kunskapsbasen gör, tillsammans med TradeDoublers förståelse för TrialPays verksamhet, att TradeDoublers kan hitta de mest relevanta annonsörerna som har störst möjligheter att lyckas på TrialPays plattform.

TrialPay betonar att TradeDoublers styrka jämfört med andra affiliatenätverk ligger i företagets stabila organisationsstruktur. TrialPay har en huvudsaklig kontaktperson som företaget har daglig kontakt med

och som kan leda satsningarna inom teamen i respektive land. Samtidigt kan TrialPay enkelt få tillgång till lokala kunskaper och språklokalisering genom att ha kontakt med respektive landschef.

– De har verkligen uppnått den svåra balans som många andra affiliatenätverk saknar och det är enkelt, trevligt och mycket effektivt att samarbeta med TradeDoublers, säger Brendan Gluck.

Avslutningsvis anser TrialPay att annonsörernas kombination av teknik och kvalitet är ett viktigt skäl till att deras samarbete har varit så framgångsrikt.

– Vi har exakta behov när det gäller spårning, behov som TradeDoublers kan uppfylla. Vi kunde komma igång mycket snabbare med TradeDoublers än med något annat affiliatenätverk. Inte nog med att TradeDoublers erbjuder oss en kritisk massa av program - de annonsörer de samarbetar med är dessutom av högsta kvalitet. Utan TradeDoublers omfattande nätverk av högkvalitativa annonsörer på alla målmarknader i Europa skulle vi inte ha kunnat nå en så utomordentlig internationell tillväxt, säger Brendan Gluck.

Om TrialPay

TrialPay's "Get It Free" lösning ökar intäkterna och ger mer kunder till e-handelsajter genom att erbjuda konsumenterna ett alternativt sätt att betala för en vara. TrialPay ger konsumenterna starka incitament och betalningslösningar från sina favoritvarumärken för att betala för produkter, tjäna virtuell valuta eller få exklusiva rabatter. Som ett resultat ökar TrialPay försäljningen för en e-handlare medan den driver högkvalitativ trafik och kunder till annonsörerna. TrialPay's erbjudande ger en ömsesidigt lönsam affär, kunderna får en gratis produkt eller en signifikant rabatt, annonsörerna får nya lojala kunder på en prestationsbaserad basis och e-handlare får mer intäkter från sin nuvarande trafik.

Technology

Affärsenheten Technology erbjuder tekniska plattformar med vilka kunder kan hantera sina nätbaserade marknadsaktiviteter på egen hand.

Technology etablerades som en fristående enhet från 2011. Verksamheten bedöms dra fördel av att bedrivas i en specialistorganisation eftersom licensförsäljning av tekniklösningar skiljer sig väsentligt från koncernens andra verksamheter. Målet är att driva tillväxt och öka lönsamheten.

Kundspecifika lösningar

Med ett brett och flexibelt utbud av funktionalitet kan varje kund erbjudas en lösning som är anpassad till just dennes behov. Lösningarna möjliggör för annonsörer, publishers och mediebyråer att hantera, analysera och optimera all slags marknadsföring på internet, däribland affiliateprogram, display- och sökordskampanjer.

Större kunder dominerar

Affärsenhetens kunder är annonsörer, publishers och mediebyråer. Eftersom det kräver både specialistkunskande och personalresurser att i egen regi driva marknadskampanjer på nätet är Technologys tekniska plattform ett attraktivt alternativ främst för större kunder. Merparten av kunderna finns på TradeDoubler's stora marknader i Frankrike, Tyskland och Storbritannien. Technology svarar för cirka 9 procent av koncernens bruttoreultat. Lönsamheten i form av EBITDA/bruttoreultat är hög i verksamheten.

Tyngdpunkt på stora marknader

Organisationen har sin tyngdpunkt på huvudmarknaderna i Frankrike, Tyskland och Storbritannien, där Technology har egna team. Affärsenheten har även specialister på flera lokala marknader, medan mindre marknader hanteras från huvudmarknaderna.

Produkterbudande

Technologys kunder utnyttjar oftast den tekniska plattformen på ett eller flera av följande sätt:

Annonsvisning (Ad Serving): TradeDoubler's funktionalitet för annonsvisning möjliggör för kunder att effektivt och framgångsrikt genomföra digitala annonskampanjer med stöd av enkla arbetsprocesser och automatiserad optimering.

Uppföljning av flera kanaler (Cross-channel Tracking): Alla digitala marknadsföringskanaler, såsom affilatenätverk, annonsarbeten, annons- och sökordkampanjer, bevakas på en och samma plattform. Mjukvaran de-duplicerar statistiken och analyserar besökskarflöden över alla marknadsföringskanaler, vilket blir ett kraftfullt redskap för att analysera den digitala marknadsföringen.

Privata nätverk: Teknikplattformen är en kundspecifik version av den plattform som TradeDoubler använder för att hantera sitt eget affiliateprogram. Det betyder att kunden kan använda plattformen för att driva sina egna affiliateprogram. Plattformen har funktionalitet för spårning, betalningar och tillgång till publishers och kan ges ett utseende i linje med kundens varumärke och grafiska profil.

Bid Management (PPC): TradeDoubler erbjuder via en partner teknik för budhantering med Marin Search Marketer med vilken kunder kan hantera och optimera sökordskampanjer. Kunderna kan även kombinera bid management med TradeDoubler's besöks-spårning. Kunden betalar en startavgift samt licensavgifter för att utnyttja plattformen. Avgifternas storlek varierar med vald lösning.

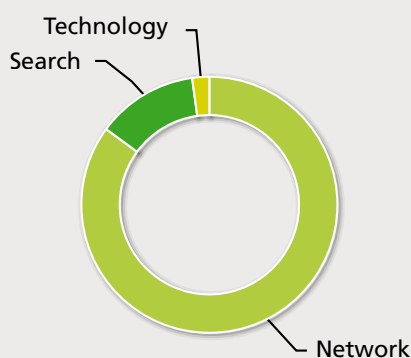
Marknadsposition och konkurrenter

Marknaden för teknikplattformar för digital marknadsföring är fragmenterad, med olika tekniska lösningar för olika segment, såsom exempelvis annonsvisningar, bid management och e-postkampanjer. Marknaden förväntas växa i linje med marknaden för onlinemarknadsföring som helhet.

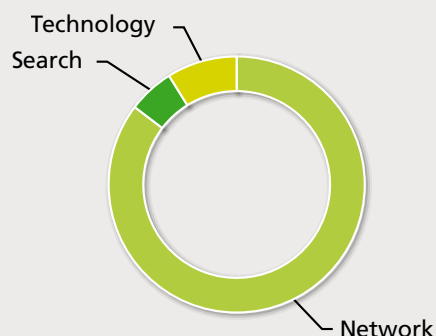
TradeDoubler är utsatt för konkurrens inom alla segment av marknaden, men är en av ett få aktörer som erbjuder lösningar för alla digitala marknadsföringskanaler.

TradeDoubler har stark konkurrenskraft till följd av sina tekniskt avancerade lösningar för privata nätverk och bid management för sökordskampanjer. Med sitt samlade erbjudande kan TradeDoubler konkurrera framgångsrikt genom flexibilitet, kundanpassade lösningar, transparent prissättning och förstklassig lokal support.

Omsättning



Bruttoreultat



Search

Inom Search utgörs kärnaffären av "betald sök". I denna affärsmodell betalar annonsörerna för att deras länkar ska hamna högt bland sökmotorers sponsrade länkar.

Sedan 2011 är Search en fristående affärsdrivande enhet som erbjuder sökmotormarknadsföring och sökmotoroptimering. I samarbete med Marin Software erbjuds även tjänster för kampanjer via Facebook som optimeras mot prestandemål. Som fristående enhet kommer Search att kunna upprätthålla och utveckla sitt speciallistkunnande och sin konkurrenskraft i detta hårt konkurrensutsatta marknadssegment.

Betald sök

Inom Search utgörs kärnaffären av "betald sök". I denna affärsmodell betalar annonsörerna för att deras länkar ska hamna högt bland sökmotorers sponsrade länkar, vilka visas i en lista bredvid de icke-sponsrade sökresultaten. Priset för en sponsrad länk bestäms genom budgivning på enskilda nyckelord samt webbplatsens kvalitetsrankning för respektive nyckelord.

Sökmotoroptimering

Sökmotoroptimering syftar till att förbättra en annonsörs synlighet bland de icke-sponsrade länkar som sökmotorerna genererar. För att rankas högre bland icke-sponsrade länkar optimerar annonsörer innehåll, struktur och länkar på sina webbplatser. TradeDoublers erbjuder sitt kunnande inom detta område i form av konsulttjänster.

Stark utveckling i Kontinentaleuropa

Search svarar för omkring 6 procent av koncernens bruttoresultat. Betald sök svarar för cirka två tredjedelar av omsättningen, medan sökmotoroptimering svarar för den återstående tredjedelen. Lönsamheten varierar kraftigt mellan olika geografiska marknader och påverkas av konkurrensläget och skillnader i mediemixen inom internetmarknadsföring. Den starkaste tillväxten på området har TradeDoublers för närvarande i Sydeuropa och Norden.

Lokal närvaro med centralt stöd

Kunderna i Europa betjänas främst lokalt, med expertstöd från kontoren i Telford och London, Storbritannien. TradeDoublers arbetar med söktjänster i över 20 länder med medarbetare som flytande behärskar 12 olika språk.

Konkurrensfördelar

Några av TradeDoublers främsta styrkor inom sökmotormarknadsföring är:

- tio års erfarenhet från området där TradeDoublers har djupa kunskaper om hur sökmotorer fungerar samt hur de genererar och rangordnar sökresultat. TradeDoublers tillför också kontinuerligt värdefull erfarenhet genom sitt samarbete med stora kunder, vilka ofta är drivande i utvecklingen.
- bred internationell räckvidd genom medarbetare som talar 12 olika modersmål. Goda språkkunskaper är en förutsättning för framgångsrik sökmotormarknadsföring eftersom det är orden som konsumenterna över hela Europa använder vid sina sökningar som är avgörande för resultaten.
- att kunna säkerställa att kundens budget fördelas effektivt mellan olika kanaler genom att integrera betald sök med icke-sponsrad sök. Search erbjuder också så kallade *attribution*-tjänster för all slags försäljning över nätet i sina samarbeten med ledande detaljhandelsföretag.

- Genom samarbete med Marin Software erbjuder TradeDoublers en kraftfull mjukvaruplattform som ökar produktiviteten och kostnadseffektiviteten. TradeDoublers sökexperter är erfarna användare av Marins gränssnitt och har utvecklat skräddarsydda applikationer för kunder.

Marknadsposition och konkurrenter

Efter en mycket snabb utveckling har tillväxten på den europeiska marknaden för sökmotormarknadsföring planat ut på mogna marknader, medan mindre utvecklade marknader fortsätter att växa snabbt. Europamarknaden som helhet ökade med 10,8 procent årligen under 2008–2009¹.

Budgivning på nyckelord

Inom betald sök kan annonsören välja att köpa nyckelord direkt från sökmotorn eller att lägga ut ansvaret för detta på en expert, såsom exempelvis TradeDoublers, som hanterar budgivningen på nyckelord.

För att optimera resultaten i budprocesserna används vanligtvis tekniska plattformar, som också används vid sökmotoroptimering. Dessa plattformar har varierande kvalitet. TradeDoublers bedömer att bolaget genom samarbetet med Marin Software har tillgång till spjutspetsteknik på området.

Bättre sidranking

Inom sökmotoroptimering utvecklas metoderna ständigt för att förbättra sidrankningen och öka trafiken till kunder. Innehåll, länkar och struktur har alltid stor betydelse, men deras inbördes vikt förändras kontinuerligt allteftersom sökmotorerna försöker upprätthålla god balans mellan relevans och lönsamhet, samtidigt som medieföretag och annonsörer kämpar om ranking, trafik och vinster.

Hårdare konkurrens

Marknaden för sökmotormarknadsföring är fragmenterad och konkurrensen har vuxit markant under de senaste åren. Vid sidan av specialister är nu även mediebyråerna mycket aktiva i segmentet och breddar sina erbjudanden med tjänster för sökmotormarknadsföring. Specialistkunnande och uppdaterade mjukvaruplattformar är en förutsättning för konkurrenskraftig verksamhet, vilket ger stora spelare fördelar. Konkurrensen har varit särskilt hård i Storbritannien, där några av de större aktörerna nyligen rapporterat förluster.

Vid sidan av TradeDoublers finns endast ett fåtal aktörer som har närvaro i flera europeiska länder, varav de flesta är mediebyråkoncerner. Bland dessa finns Zeniths nyligen relanserade Performics bigmouthmedia/ Lbi, Group M och MediaContacts. Genom att samla vissa typer av resurser på de brittiska kontoren och samtidigt behålla lokala experter kan TradeDoublers nå den storlek som krävs för att långsiktigt erbjuda specialistkompetens. Den pågående konsolideringen på området väntas fortsätta.

¹) Källa: IAB Europe/Screen Digest AdEx 2010

Mot en sälj- och resultatdriven kultur

TradeDoublers är ett kunskapsintensivt företag i en ung bransch som utvecklas snabbt. En stor del av verksamheten består av försäljning och TradeDoublers strategi är också att upprätthålla en sälj- och resultatdriven kultur. Detta ställer krav på organisationens förmåga att attrahera, utveckla och behålla kvalificerad personal.



Under 2010 bedrevs verksamheten i en geografisk organisation bestående av fyra regioner. De lokala bolagen i 18 länder ansvarade för försäljning av samtliga tjänster under resultatansvar. Centrala funktioner som finans/ekonomi, HR, produktutveckling samt drift av IT-system och juridik var placerade vid eller styrdes från huvudkontoret i Sverige.

Från januari 2011 är de tidigare tjänsteområdena Search och Technology självständiga affärsenheter. Kärnverksamheten inom internetannonsering bedrivs som en enhet – Network – där kund- och försäljningsansvaret vilar på de lokala bolagen som organiserats i sex marknadsenheter. Flera affärsfunktioner, bland annat produktionsarbete i samband med annonskampanjer, utförs centralt i brittiska Telford.

I den nya organisationen har två chefsnivåer eliminerats, vilket minskat avståndet från ledningen till annons- och säljverksamheten, något som bedöms öka organisationens sälj- och resultatorientering. Den nya organisationen möjliggör också högre effektivitet genom centralisering och automatisering av flera funktioner.

För att uppmuntra en säljdriven kultur genomför TradeDoublers regelbundet säljtävlingar där både lokalkontor och enskilda medarbetare uppmärksammas och belönas. För att utveckla denna kultur ytterligare planeras utbildningsinsatser och från 2011 införs också en ny incitamentsstruktur som bland annat belönar starka försäljningsresultat.

Ökad effektivitet

Medelantalet anställda (årsverk) minskade under 2010 till 570 (589). I slutet av 2010 var antalet anställda (årsverk) 525 (565), vilket var 40 färre än ett år tidigare. Nedgången förklaras av en restriktiv rekrytering i kombination med effektivitetshöjande åtgärder. Verksamheten bedrivs vid 19 kontor i 18 länder och drygt 80 procent av medarbetarna arbetar utanför Sverige.

Personalomsättning

Personalomsättningen ökade till 32 procent under 2010. Den är därmed högre än 2008 års 29 procent, efter att under det ekonomiskt svaga 2009 ha sjunkit till 21 procent. Ökningen bedöms bero dels på allmänt förbättrade arbetsmarknader, dels på de organisationsförändringar som TradeDoublers genomfört i kombination med en restriktiv rekrytering.

TradeDoublers har en stark position i en bransch med snabb utvecklingstakt. Det gör medarbetarnas kompetens attraktiv för konkurrenter och andra aktörer i branschen, och många medarbetare lockas därför över till nya arbetsplatser. För många är TradeDoublers också den första arbetsplatsen, vilket generellt medför en större rörlighet.

Program ska sänka personalomsättningen

TradeDoublers strävar efter att sänka personalomsättningen, framförallt i nyckelgrupper och införde ett program för detta under senare delen av 2010. Programmet omfattar en rad åtgärder där de viktigaste är:

- kompetensgenomgång med utvecklingssamtal och individuella handlingsplaner för samtliga medarbetare
- ett incitamentsprogram för samtliga medarbetare som syftar till att stärka säljkulturen
- ökade interna karriärmöjligheter med jobbrotering och utbytesprogram och
- interna säljkurser.

Medarbetarundersökning

TradeDoublers genomför årligen en omfattande medarbetarstudie. Utfallet 2010 visar samma index som föregående år, vilket var 3,8 på en femgradig skala. De flesta medarbetare trivs bra eller mycket bra med att arbeta på TradeDoublers och skulle rekommendera bolaget som arbetsgivare. Medarbetarna har hög kännedom om bolagets kärnvärden, anser att de blir bemötta med respekt av sin chef och att kollegorna har en konstruktiv attityd. Upplevelsen av en inspirerande arbetsmiljö har ökat och man är överlag nöjd med information och kommunikation. Såsom föregående år upplever TradeDoublers medarbetare att de har lika möjligheter till personlig utveckling och karriär oberoende av nationalitet, etnisk bakgrund eller kön.

TradeDoublers fyra värdeord:

- Handlingskraftiga
- Kunskapsdrivna
- Värdeskapande
- Passionerade



TradeDoublers fyra värdeord

Handlingskraftiga

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

Kunskapsdrivna

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

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.

TradeDoubblers ursprung

En intervju med Martin Henricson om TradeDoubblers ursprung, utveckling och kärnvärden.



"Tjänar våra kunder pengar, tjänar vi pengar – det har alltid varit vårt kärnvärde"

Martin Henricson, styrelseledamot, VD och koncernchef för TradeDoublers 2001–2007

En intervju med Martin Henricson om TradeDoubblers ursprung, utveckling och kärnvärden.

När IT-bubblan var som hetast hösten 1999 lades grunden till TradeDoublers av Martin Lorentzon och Felix Hangö i Stockholm. Med inspiration från USA skapades det första affiliatenätverket i Europa för att koppla samman trafikströmmar på internet och annonsörer på jakt efter effektivare annonsering. Den kundkrets som var mottaglig för vad möjligheterna med affiliatenätverk erbjöd under de första åren var i huvudsak de tidiga IT/Internet-bolagen. De ville ha höga trafikströmmar till sina sajter. Dessa sajter hade tagit in mycket kapital men saknade ett kassaflöde i verksamheten. När IT-bubblan sprack försvann därmed många kunder och TradeDoublers insåg tidigt vikten av att utbilda traditionella retailbolag i möjligheterna med e-handel och prestationsbaserad marknadsföring.

"I början var vi tvungna att förklara allt från grunden, till och med internets möjligheter. Men det finns ingen slagkraftigare argumentation för en kund än att de tjänar pengar. Att som kund i förväg kunna tala om vad man vill ha och bara betala för det, tydligare försäljningsvärde än så blir det inte. Mätbara resultat har därför alltid varit kärnan i TradeDoubblers verksamhet", säger Martin Henricson som var VD och koncernchef för TradeDoublers under åren 2001–2007 och alltså sitter i styrelsen.

Transparensen i TradeDoubblers prestationsbaserade system, där kunden tydligt kan se utvecklingen av trafikvolymerna genom annonserna, är fortsatt en del av TradeDoubblers styrka.

Sedan de första åren har marknaden för e-handel utvecklats samtidigt som TradeDoublers behållit sin marknadsledande position. TradeDoublers har fortsatt att investera i teknikutveckling, expanderat nätverket av publishers och ständigt blivit bättre på att koppla ihop rätt annonsörer med rätt publisher. Hela tiden med fokus på att skapa värde för annonsören såväl som för publishern. Långsiktig affiliatemarknadsföring bygger en stark relation mellan en annonsör och kollektivet av publishers inom nätverket, en relation som ständigt utvecklas. Rollen som marknadsledare har därför lett till en djup marknadsinsikt.

Marknaden har även utvecklats med tydligare segment och allt mer kunniga kunder. Den kraftiga tillväxten inom sökordsoptimering ledde till att TradeDoublers 2007 beslutade sig för att bredda verksamheten och erbjuda ett komplett e-marketing erbjudande inklusive sökordsoptimering. Skillnaderna är dock stora mellan sökordsoptimeringen och affiliatemarknadsföringen. Den senare kräver individuell konsultation och högre lokalkännedom som det tar år att bygga upp.

"Teknikutvecklingen pågår konstant, och kombinationen av vår teknik, vårt utbredda nätverk och medarbetarnas upparbetade erfarenhet av att optimera detta – det är det som gör att TradeDoublers fortfarande är marknadsledande i Europa. Om kunderna tjänar pengar, tjänar vi pengar. Det handlar därför om att hela tiden göra det vi gör bäst, att se till att våra annonsörer och publishers tjänar så mycket pengar som möjligt", säger Martin Henricson.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Att identifiera och hantera risker är en central del i styrningen och kontrollen av TradeDoublers verksamhet och ingår i alla delar av verksamheten. Målsättningen är att genom tydliga processer och rutiner tillvarata de möjligheter som ges på en snabbt föränderlig marknad samtidigt som risken för skador och förluster minimeras.

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

Marknadsrelaterade risker

Konjunktorens påverkan på efterfrågan

För huvudverksamheten, Network, kan marknaden delas in i e-handelsmarknaden samt marknaden för internetannonsering. Under en konjunkturcykel ser TradeDoublers att e-handelsmarknaden har en stadigt positiv utveckling. För internetannonsering är marknaden mer volatil och påverkas i högre grad av konjunkturen. Efter som internetmognad och beteenden på internet skiljer sig mellan olika geografiska marknader påverkas Bolagets respektive marknad mycket olika av utvecklingen i makrokonjunkturen.

De senaste årens lågkonjunktur påverkade TradeDoublers mer på vissa marknader och mindre på andra. Konjunkturen ledde på många håll till en lägre ökningstakt i e-handel, framförallt genom att den genomsnittliga kundkorgen minskade. Den påverkade också den generella efterfrågan på annonseringstjänster. Under 2010 återhämtade sig marknaden i vissa europeiska länder medan den var fortsatt svag i andra länder. Denna återhämtning jämfört med 2009 har blivit allt tydligare under året.

Den fortsatta allmänna trenden är att annonsörer i högre utsträckning väljer internet framför traditionella medier, vilket tillsammans med TradeDoublers prestationsbaserade affärsmodell, i viss mån motverkade tidigare års efterfrågenedgång.

Konkurrens och prispress

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

För delar av TradeDoublers tjänsteutbud ser vi en framtida risk i framväxandet av mer automatiserade intermediärer. En mer automatiserad marknad skulle innebära att TradeDoublers förmedling av tjänster

skulle hamna under prispress. Detta skulle i första hand påverka tjänster som ställer låga krav på spåringsmöjlighet.

Marknaderna för e-handel och internetannonsering

TradeDoublers långsiktiga utveckling är beroende av tillväxten dels inom e-handeln, dels inom internetannonseringen. Denna tillväxt kan minska eller avstanna, t.ex. på grund av ett utökat integritetsskydd eller problem med betalningssystem.

Teknisk utveckling

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

Värdoförändringar av goodwill

TradeDoublers har en betydande goodwillpost efter tidigare förvärv i Storbritannien. Då förvärvet integrerades i TradeDoublers verksamhet fördelades goodwillen på fyra kassagenererande enheter. Under 2011 kommer, i enlighet med TradeDoublers omorganisation, goodwillen att allokeras om till den nya rapporteringsstrukturen som består av åtta kassagenererande enheter, de sex marknadsenheterna inom Network samt Search respektive Technology. Goodwillen testas minst årligen för nedskrivning. Det kan inte uteslutas att en framtida prövning avseende varaktig värdenedgång av goodwill - impairment test - skulle leda till ytterligare nedskrivningsbehov.

Operativa risker

Beteendemönster på internet

TradeDoublers är beroende av människors användning av och beteende på internet. Skulle internetanvändningen minska eller nuvarande beteendemönster förändras, t.ex. så att användare hindras från att nå webbplatser som visar annonser, kan detta komma att påverka TradeDoublers. Det finns även en risk för att dominant aktörer styr användarnas beteendemönster till sin egen fördel.

Nyckelpersoner

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

Dator- och kommunikationssystem

TradeDoubler's affärsverksamhet är beroende av att dator- och kommunikationssystem fungerar effektivt och utan störningar. Ett avbrott eller fel i den allmänna kommunikationen eller i interna system kan försvåra eller omöjliggöra TradeDoubler's verksamhet. Alla system är sårbara, t.ex. för datavirusattacker.

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

Intern styrning och kontroll

Under 2010 fortsatte arbetet från 2009 med att stärka den interna styrningen och kontrollen av TradeDoubler's verksamhet och processer, inklusive den finansiella rapporteringen och därtill kopplad IT-säkerhet. Under året har flera av de projekt som initierades under 2009 avslutats. Även om flera framsteg har gjorts under 2010 återstår fortfarande arbete innan den interna kontrollen och riskhanteringen avseende bolagets finansiella rapportering är på den nivå styrelsen bedömer att den bör vara. Detta arbete beskrivs i avsnittet Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering på sidan 35.

Finansiella risker

Valutarisker

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

Av koncernens omsättning under 2010 utgjorde cirka 50 (50) procent EUR och 34 (35) procent GBP. Av koncernens omkostnader utgjorde cirka 32 (32) procent EUR och 23 (29) procent GBP.

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

Vid en försvagning av koncernens underliggande valutor om 10 procent skulle detta påverka Bolagets resultat före skatt negativt med ca 7,3 MSEK. Om Bolagets underliggande valutor på balansdagen försvagades med 10 procent, skulle det försvaga koncernens egna kapital med ca 6,0 MSEK.

Transaktionsrisker

Exponering hänförlig till valutakursfluktuationer på kund- och leverantörsfakturer är begränsad eftersom fakturering till kunder och

från leverantörer väsentligen sker i lokal valuta för samtliga bolag inom koncernen.

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

Koncernintern ut- och inlåning valutasäkras inte.

Omräkningsrisker

Valutakursförändringar påverkar koncernens resultat vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultaträkningar till koncernens redovisningsvaluta, SEK. Under 2010 har TradeDoublers påverkats av en ogynnsam utveckling där redovisningsvalutan stärkts mot i första hand EUR och GBP. Om denna trend håller i sig kommer det att påverka koncernens framtida resultat.

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

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

Kundkreditrisker

Koncernen är utsatt för kreditrisker vilka huvudsakligen uppstår i samband med kundfordringar. Antalet kunder med betalnings-svårigheter ökar under en lågkonjunktur. TradeDoublers utsätts därmed för ökade kundkreditrisker under en lågkonjunktur.

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

Koncernen har upprättat en kreditpolicy för hur kunderna ska hanteras, i vilken beslutsnivåer för olika kreditgränser anges. TradeDoubler's affärsmodell bygger på förskotts betalning från kunder. När avsteg görs från förskotts betalning ligger Bolagets kreditpolicy till grund för beslut. Bolaget ser fortsatt att kundförlusterna i verksamheten är mycket låga.

Det föreligger inte någon specifik riskkoncentration för något geo-

grafiskt område eller kundkategori, dock är kreditrisken större avseende verksamheten för sökordsannonsering.

Ränterisker

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

Efter att Bolaget amorterat totalt 192,1 MSEK under januari 2010 samt ytterligare 50 MSEK i mitten av februari 2010 föreligger ingen räntebärande upplåning.

Viss ränterisk kvarstår till följd av finansiella placeringar.

Likviditetsrisker

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

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

Legala risker

Skatt

TradeDoublers bedriver sin verksamhet genom bolag i flera länder. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan koncernbolagen, bedrivs i enlighet med gällande skattelagstiftning, skatteavtal och övriga bestämmelser i berörda länder. Det kan dock inte uteslutas att TradeDoublers tolkning av gällande rätt inte överensstämmer med vad en domstol eller myndighet i framtiden kan komma att fastställa, eller att gällande regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Framtida domar eller beslut kan medföra att TradeDoublers skattesituation förändras på ett negativt sätt.

Tvister och immateriella rättigheter

TradeDoublers är från tid till annan inblandat i tvister i den normala affärsverksamheten. Antalet tvister är få i förhållande till verksamhetens omfattning. Förekommande tvister rör typiskt sett mindre belopp.

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

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

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

Ny lagstiftning

TradeDoublers verksamhet bedrivs på ett stort antal geografiska marknader, i huvudsak inom EU, vilket leder till att koncernen exponeras mot ett stort antal rättssystem. Internet är en förhållandevis ny bransch och det finns anledning att tro att regleringstakten kommer att öka, inte minst i frågor rörande den personliga integriteten.

EU antog i slutet av 2009 ett direktiv om integritet och elektronisk kommunikation (2002/58/EG) som beroende på hur det implementeras kan få negativa konsekvenser för hur spårning på internet får genomföras, och därmed för delar av TradeDoublers verksamhet. Konsekvenserna av direktivet är dock svåra att överblicka då flera olika tolkningsmöjligheter föreligger. TradeDoublers samverkar aktivt med andra branschaktörer både centralt inom EU och i lokala medlemsländer för att påverka hur direktivet implementeras. Medlemsländerna ska enligt nu gällande beslut implementera direktivet senast i maj 2011. Vid årsskiftet 2010/2011 hade inget medlemsland presenterat förslag till lagtext med anledning av direktivet.

TradeDoublers bolagsstyrning

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

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

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

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

Denna rapport har granskats av Bolagets revisor.

För information om aktien, se TradeDoublers aktie 2010 på sidan 74.

Bolagsstämma

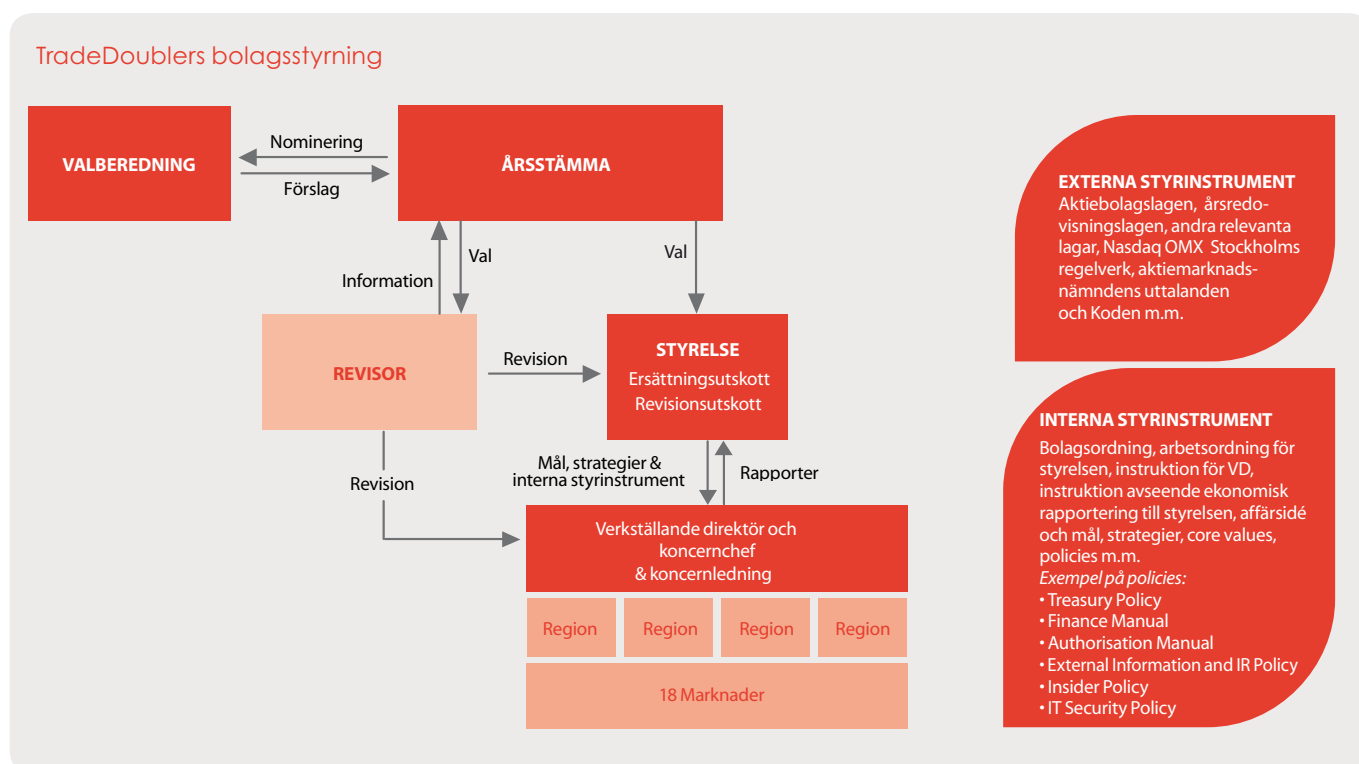
Bolagsstämman är TradeDoublers högsta beslutande organ där aktieägarna utövar sin rätt att besluta i Bolagets angelägenheter. Varje aktie motsvarar en röst och det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Aktieägarna informeras via hemsidan om sin rätt att få ett ärende behandlat på stämman.

Kallelse till årsstämma där årsredovisningen ska framläggas, samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas, ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman. Kallelse till TradeDoublers bolagsstämma ska ske genom annons i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet och Dagens Industri.

Aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen, fem vardagar före dagen för stämman, och har anmält sig till stämman enligt vad som anges i kallelsen till stämman, har rätt att delta, antingen personligen eller genom ombud.

Årsstämma ska enligt lag hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Bland årsstämmans obligatoriska uppgifter ingår att besluta om fastställande av resultaträkning och balansräkning för moderbolaget samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning, besluta om dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, besluta om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör samt fastställa riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Bolagsstämman är det organ som beslutar om eventuella ändringar i Bolagets bolagsordning, vilket är det mest grundläggande styrdokumentet.

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



Styrelsens sammansättning, oberoende och ersättningar 2010

Namn	Född	Nationalitet	Invald	Styrelsen	Revisions- utskottet	Ersättnings- utskottet	Oberoende i förhållande till Bolaget, bolags- ledningen och Bolagets större aktieägare*	Arvode i SEK (inkl. utskotts- arbete)**	Eget eller närståendes aktie- innehav***
Mats Sundström	1955	Svensk	2009	Ordförande	Ledamot	Ledamot	Ja	650 000 + 50 000 + 25 000	25 000
Kristofer Arwin	1970	Svensk	2007	Ledamot	-	-	Ja	300 000	31 150
Heléne Vibbleus Bergquist	1958	Svensk	2009	Ledamot	Ledamot	Ordförande	Ja	300 000 + 50 000 + 50 000	3 000
Martin Henricson	1961	Svensk	2001	Ledamot	-	Ledamot	Ja	300 000 + 25 000	15 000
Martina King	1961	Brittisk	2010	Ledamot	-	-	Ja	300 000	-
Caroline Sundewall	1958	Svensk	2009	Ledamot	Ordförande	-	Ja	300 000 + 100 000	2 000
Simon Turner	1951	Brittisk	2010	Ledamot	-	-	Ja	300 000	-
SUMMA								2 750 000	76 150

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

** Årsstämman 2010 antog valberedningens förslag om styrelsearvode motsvarande 650 000 kronor för styrelsens ordförande och 300 000 kronor till var och en av de övriga stämموvalda styrelseledamöterna. Till ordföranden i revisionsutskottet utgår 100 000 kronor och till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet utgår 50 000 kronor. Till ordföranden i ersättningsutskottet utgår 50 000 kronor och till var och en av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet utgår 25 000 kronor. Ersättningsbeloppet avser perioden 2010-05-06 till 2011-05-05.

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

Valberedning

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

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

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

Ledamöterna i valberedningen erhåller ingen ersättning från TradeDoublers. Styrelsens ordförande uppstår dock ersättning från TradeDoublers i form av ordinarie styrelsearvode. Valberedningens sammansättning offentliggörs så snart ledamöterna utsetts, dock senast sex månader före årsstämman. Förändras förhållandet bland

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

Styrelse

Styrelsens sammansättning och oberoende

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

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

Styrelsens ansvar och arbete

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

Närvaro styrelse- och utskottssammanträden samt oberoende 2010

Namn	Styrelsen	Närvaro styrelsen	Revisions-utskottet	Närvaro revisions-utskottet	Ersättnings-utskottet	Närvaro ersättnings-utskottet	Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare
Mats Sundström	Ordförande	15/15	Ledamot	9/11	Ledamot	12/12	Ja
Kristofer Arwin	Ledamot	15/15	-	-	-	-	Ja
Heléne Vibbles Bergquist	Ledamot	15/15	Ledamot	11/11	Ordförande	12/12	Ja
Martin Henricson	Ledamot	15/15	-	-	Ledamot	12/12	Ja
Martina King	Ledamot*	6/6	-	-	-	-	Ja
Lars Stugemo	Ledamot**	7/9	-	-	-	-	Ja
Caroline Sundewall	Ledamot	15/15	Ordförande	11/11	-	-	Ja
Simon Turner	Ledamot*	5/6	-	-	-	-	Ja

*Fr.o.m. 2010-05-06

** T.o.m. 2010-05-06

Enligt Koden ingår i styrelsens uppgifter bland annat att:

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

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

Styrelsen ska enligt arbetsordningen hålla minst fem ordinarie sammanträden per år. Ett konstituerande sammanträde ska hållas efter årsstämman och fyra ordinarie sammanträden ska hållas i anslutning till avgivande av delårsrapport och bokslutskommuniké. Därutöver sammanträder styrelsen för att besluta om koncernens strategier och mål samt för att fastställa koncernens budget och affärsplan för nästkommande år.

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

Bolagets revisor deltar vid minst ett styrelsesammanträde per år.

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

Gällande arbetsordning fastställdes vid styrelsesammanträdet den 12 april 2010.

Styrelsens ordförande

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

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

Styrelsens utskott

Enligt aktiebolagslagen ska styrelsen i ett aktiebolag vars överlåtbara värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad ha ett revisionsutskott vars ledamöter inte får vara anställda av Bolaget.

Vidare ska minst en ledamot vara oberoende och ha redovisnings- eller revisionskompetens. Enligt Koden ska revisionsutskottet bestå av minst tre styrelseledamöter. Vidare ska majoriteten av utskottets ledamöter vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, samt minst en av dessa ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Enligt Koden ska styrelsen även inrätta ett ersättningsutskott vars ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

Revisionsutskott

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

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

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

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

Ersättningsutskott

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

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen,
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar, både för bolagsledningen och övriga anställda,
- ge styrelsen förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att fastställas av årsstämman,
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställda av årsstämman samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget,
- ge styrelsen förslag till ersättnings- och andra anställningsvillkor för verkställande direktören,
- fastställa ersättnings- och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, med undantag för den verkställande direktören,
- bereda styrelsens redogörelse för program för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare, samtliga utestående aktie- och

aktiekursrelaterade incitamentsprogram samt tillämpningen av gällande riktlinjer enligt 10.3 Koden,

- bistå styrelsen med att i övrigt övervaka efterlevnad av tillämpliga lagar, NASDAQ OMX Stockholms regelverk och Koden rörande information om ersättnings- och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övrig bolagsledning, samt
- handlägga övriga frågor som styrelsen kan uppdraga åt ersättningsutskottet att bereda eller besluta om.

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

Ersättningsutskottets sammanträden protokollförs och kopia på protokollen tillställs samtliga styrelsemedlemmar.

Verkställande direktör och koncernledning

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

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

Gällande instruktion fastställdes vid styrelsesammanträde den 12 april 2010.

Den verkställande direktören tillika koncernchefen leder den löpande verksamheten och bistås av en koncernledning (bolagsledning) som under 2010 bestod av åtta personer, den verkställande direktören, Bolagets CFO, COO, CTO, personalchef, chefsjurist, V.P International Sales & Marketing samt produktchef.

Från och med den 1 januari 2011 består koncernledningen (bolagsledningen) av 13 personer; den verkställande direktören, Bolagets CFO, CCO, cheferna för de sex marknadsenheterna, cheferna för Technology respektive Search, CTO och CIO.

Revisor

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

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

Bolagsstyrning 2010

Avsteg från koden

Bolaget har inte gjort några avsteg från Koden under 2010.

Aktieägare

TradeDoubblers aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm sedan den 8 november 2005. Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2010 till 17,1 MSEK fördelat på 42 807 449 aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,40 kronor. Varje aktie motsvarar en röst. Antalet aktieägare var vid årsskiftet 3 732 stycken, fördelade enligt nedan.

Alecta är den ende aktieägaren vars innehav överskrider 10 procent.

Valberedningen

Sammansättningen av valberedningen inför årsstämman 2011 offentliggjordes den 23 september 2010.

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

Valberedningens förslag till styrelseledamöter, arvoden och annan ersättning m.m. presenteras i kallelsen till årsstämman 2011 och finns även tillgängligt på Bolagets hemsida, www.tradedoubler.com.

Årsstämma 2010

Årsstämma hölls den 6 maj 2010 i Stockholm. Vid stämman var 56,14 procent av aktierna representerade. Samtliga styrelseledamöter som var föreslagna för om- eller nyval samt den verkställande direktören närvarade.

Årsstämman fattade bland annat följande beslut:

- att fastställa resultat- och balansräkningar för Bolaget respektive koncernen,
- att i enlighet med styrelsens förslag inte lämna någon utdelning för 2009,
- att i enlighet med revisorns tillstyrkande bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktörerna ansvarsfrihet avseende räkenskapsåret 2009,
- att omvälja styrelseledamöterna Kristofer Arwin, Heléne Vibbleus Bergquist, Martin Henricson, Caroline Sundewall och Mats Sundström samt att som nya ledamöter välja Martina King och Simon Turner,
- att omvälja Mats Sundström till styrelsens ordförande,
- att fastställa ersättning till styrelsen och revisor se vidare under Ersättning till styrelse, verkställande direktör och bolagsledning,
- att fastställa extra ersättning för arbetsinsatser utöver det ordinarie styrelsearbetet under 2009 till tre ledamöter samt
- att fastställa styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Styrelse

Styrelsens sammansättning och oberoende

TradeDoubblers styrelse består från årsstämman 2010 av sju ledamöter, Mats Sundström (ordförande), Kristofer Arwin, Heléne Vibbleus Bergquist, Martin Henricson, Martina King, Caroline Sundewall och Simon Turner.

Samtliga styrelsens ledamöter bedöms enligt vad som framgår av tabellen "Närvaro styrelse- och utskottssammanträden samt oberoende 2010" vara oberoende i förhållande till såväl Bolaget och bolagsledningen som i förhållande till Bolagets större aktieägare.

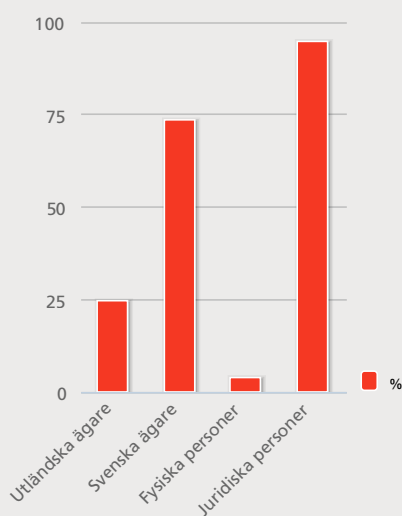
Styrelsens arbete

Styrelsen har haft 15 protokollförda sammanträden under 2010, varav sex skett per telefon och tre hållits per capsulam. De enskilda ledamöternas närvaro på styrelse- och utskottssammanträden framgår av tabell på sidan 28 "Närvaro styrelse- och utskottssammanträden samt oberoende 2010".

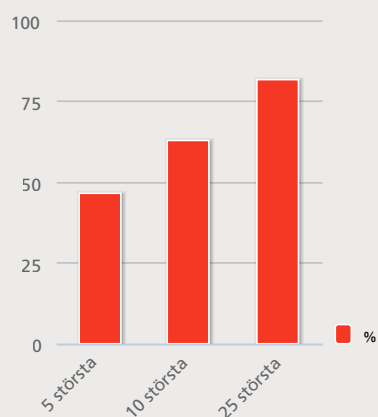
Under året har styrelsens arbete framförallt varit fokuserat på:

- En ny strategi och organisation för Bolaget och koncernen
- Koncernens resultat
- Kostnadsbesparingar
- Finansiell rapportering, riskhantering och intern kontroll
- Budget och affärsplan för 2011
- Rekrytering av en ny verkställande direktör

Aktieägarstruktur



Ägarkoncentration



Revisionsutskott

Revisionsutskottets sammansättning och oberoende

Revisionsutskottet har under 2010 bestått av Caroline Sundewall, ordförande, Heléne Vibbleus Bergquist och Mats Sundström.

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

Revisionsutskottets arbete

Utskottet har haft elva protokollförda sammanträden under 2010. Under året har det år 2009 initierade arbetet med att stärka den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen och att förbättra kvaliteten på den finansiella rapporteringen fortsatt. För mer information om den interna kontrollen och riskhanteringen, se sidan 35.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets sammansättning och oberoende

Ersättningsutskottet har under 2010 bestått av Heléne Vibbleus Bergquist, ordförande, Martin Henricson och Mats Sundström.

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

Ersättningsutskottets arbete

Utskottet har haft tolv protokollförda sammanträden under 2010, varav ett per capsulam. Arbetet har framförallt varit fokuserat på uppföljning av tillämpning av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställda av årsstämman 2010, uppföljning av utfall av program för rörlig ersättning för 2010 och långsiktigt incitamentsprogram, program för rörlig ersättning som omarbetats för 2011, framtida långsiktigt incitamentsprogram, beredning av beslut om ersättnings- och andra anställningsvillkor för verkställande direktör, godkännande av ersättnings- och anställningsvillkor för övriga bolagsledningen, samt uppföljning av resultatet av medarbetarenkät "Employee Satisfaction Survey".

Verkställande direktör och koncernledning

Den verkställande direktören tillika koncernchefen leder den löpande verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar och bistås av en koncernledning (bolagsledning) som under 2010 bestod av åtta personer, den verkställande direktören, Bolagets CFO, COO, CTO, personalchef, chefsjurist, V.P International Sales & Marketing samt produktchef. Urban Gillström är verkställande direktör och koncernchef sedan den 16 februari 2010, då han efterträdde den interimistiske verkställande direktören Örjan Frid.

Som ett led i implementeringen av den nya strategin (vilken redovisas på sidan 6) har den verkställande direktören utsett en ny koncernledning (bolagsledning) per den 1 januari 2011. Koncernledningen består numera av 13 personer, den verkställande direktören, Bolagets CFO, CCO, cheferna för de sex marknadsenheterna, cheferna för Technology respektive Search, CTO och CIO.

Erik Skånsberg är Bolagets CFO sedan den 24 maj 2010. Han ersatte Bernt Andersson som var tillförordnad CFO från den 16 februari 2010. Den tidigare CFO:n Thord Norberg lämnade TradeDoublers tillsammans med Örjan Frid.

Vid utgången av 2010 lämnade TradeDoublers COO Björn Lindberg Bolaget och strukturen med en COO och regionchefer avskaffades. Under året har även VP International Sales & Marketing Dominic Trigg, personalchefen Ulrika Wahllöf och chefsjuristen Niklas Lundquist lämnat TradeDoublers.

Koncernledningen presenteras på sidan 38.

Revisor

Ernst & Young AB valdes till revisor vid årsstämman 2009 för tiden fram till årsstämman 2013, med den auktoriserade revisorn Thomas Forslund som huvudansvarig revisor.

Revisorn har under 2010 granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Därtill har revisors granskat bolagsstyrningsrapporten. Revisorn har även översiktligt granskat delårsrapporten januari-juni 2010 och har anlitats för viss rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor och skatterådgivning.

För information om ersättning till TradeDoublers revisorer under 2010, se tabellen nedan samt not 5.

Valberedningen inför årsstämman 2011

Namn	Representerande	Aktieinnehav*/**
Ramsay Brufer, ordförande	Alecta	14,9 % / 14,9 %
Annika Andersson	Fjärde AP-fonden	9,1 % / 9,1 %
Jan Andersson	Swedbank Robur Fonder	8,4 % / 8,8 %
Mats Sundström	Styrelsens ordförande	

* Källa: Euroclear Sweden, per den 30 december 2010.

**Källa: Euroclear Sweden, per den 30 juni 2010.

Ersättning till revisor

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	6 766	4 410	3 895	3 210
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	256	322	-	-
Skatterådgivning	95	-	75	-
Andra uppdrag	350	482	243	482
KPMG				
Revisionsuppdrag	234	4 593	-	2 030
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Andra uppdrag	105	-	-	-
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	-	183	-	-
Andra uppdrag	-	30	-	-
Summa	7 806	10 020	4 213	5 722

Ersättning till styrelse, verkställande direktör och bolagsledning

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2010 fastställde följande ersättning till styrelsen: 650 KSEK till styrelsens ordförande och 300 KSEK till var och en av de övriga stämموvalda styrelseledamöterna som inte är anställda i TradeDoublér. Därutöver fastställde årsstämman ersättning för utskottsarbete, till de ledamöter som utses av styrelsen, med 100 KSEK till ordföranden i revisionsutskottet och 50 KSEK till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet samt 50 KSEK till ordföranden i ersättningsutskottet och 25 KSEK till var och en av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet.

Årsstämman 2010 beslutade om att extra ersättning för arbetsinsatser utöver det ordinarie styrelsearbetet under 2009 skulle utgå till tre ledamöter, Mats Sundström, Heléne Vibbles Bergquist och Caroline Sundewall, med 150 000 kr vardera.

Årsstämman 2010 beslutade att styrelsearvode samt extra ersättning, under förutsättning att det är kostnadsneutralt för Bolaget och i överensstämmande med gällande skattelagstiftning, får betalas till styrelseledamots bolag. Extra ersättning har för två styrelseledamöter utbetalats till respektive styrelseledamots bolag.

Ingen styrelseledamot var under 2010 anställd i något bolag i koncernen. Ersättning till respektive styrelseledamot framgår av tabell på sidan 27.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

Årsstämman 2010 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som avser den verkställande direktören och övriga medlemmar av koncernledningen (bolagsledningen).

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

Den totala ersättningen bör baseras på fyra huvuddelar; fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och långsiktiga incitamentsprogram. Något långsiktigt incitamentsprogram föreslogs inte årsstämman 2010.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ersättning till bolagsledningen

Den verkställande direktören Urban Gillström erhöll för 2010 2 625 KSEK i fast lön, 1 000 KSEK i rörlig ersättning, 683 KSEK som ersättning för inbetalning till privat pensionsförsäkring samt övriga förmåner till ett värde av cirka 60 KSEK.

Till den tidigare interimistiske verkställande direktören utgick under 2010 ett konsultarvode om 325 KSEK per månad, totalt 1 463 KSEK. Beloppet inkluderar ersättning under en uppsägningstid om 3 månader.

Övriga ledande befattningshavare utöver verkställande direktören erhöll sammanlagt 14 600 KSEK i fast lön, 442 KSEK i rörlig ersättning samt 1 919 KSEK som ersättning för inbetalning till privat pensionsförsäkring.

Till Björn Lindberg, Ulrika Wahllöf samt Thord Norberg, har, utöver lön under uppsägningstid, avgångsvederlag om total 1 556 KSEK utgått.

Ersättning till den verkställande direktören och koncernledningen under 2010 redovisas i tabell nedan.

Pensionsförmåner

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

Rörlig ersättning och långsiktiga incitamentsprogram

Rörlig ersättning

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

Rörlig ersättning utbetalas årligen i efterskott, dock fastställs och utbetalas delar av den rörliga ersättningen kvartalsvis för medarbetare inom befattningskategorierna försäljning respektive kundservice. Under 2010 kostnadsfördes 26,5 MSEK, varav 4,1 MSEK avser sociala avgifter, för det prestations- och resultatbaserade programmet för rörlig ersättning.

Ett nytt program för rörlig ersättning har tagits fram för 2011. Fokus i programmet ligger på att styra företaget mot en säljdriven kultur och organisation, effektiva processer samt lönsamhet.

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

Långsiktiga incitamentsprogram

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

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

De anställda erbjöds inte att delta i något långsiktigt incitamentsprogram under 2009 eller 2010.

Ersättning verkställande direktör och koncernledning 2010

Ersättningar och övriga förmåner, (KSEK)	Fast lön	Rörlig ersättning	Långsiktiga incitamentsprogram	Pensionsförmåner	Summa
Örjan Frid (VD)*	1 463	-	-	-	1 463
Urban Gillström (VD)**	2 625	1 000	-	683	4 308
Övrig koncernledning	14 600	442	-	1 919	16 961
Summa	18 688	1 442	-	2 602	22 732

* Den 22 december 2008 tillträdde Örjan Frid som interimistisk verkställande direktör och koncernchef. Ersättning utgick i form av ett fast konsultarvode om 325 000 SEK per månad. Beloppet inkluderar ersättning under en uppsägningstid om 3 månader. Ingen annan ersättning eller avgångsvederlag utgår.

** Fr.o.m 2010-02-16

Prestationsaktieprogram 2008/2011

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

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

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

Per den 31 december 2010 uppgick antalet utestående optioner till 161 200 stycken. TradeDoublers har förvärvat 130 000 egna aktier för detta ändamål.

Den 11 april 2011 fattade styrelsen beslut om att teckning inte fick ske i programmet 2008/2011, eftersom tillväxtmålen för vinst per aktie ej är uppfyllda.

Förslag till årsstämman 2011 avseende långsiktigt incitamentsprogram

Styrelsen föreslår årsstämman att godkänna ett långsiktigt incitamentsprogram ("Prestationsbaserat Aktieprogram 2011"). Syftet med ett sådant program är att öka koncernens attraktivitet som arbetsgivare och att stimulera medarbetare till fortsatt lojalitet och fortsatta goda prestationer.

Deltagare

Programmet kommer att omfatta upp till 17 nyckelpersoner. Styrelsens avsikt är att även för 2012 och 2013 föreslå årsstämman ett långsiktigt incitamentsprogram i enlighet med de nu föreslagna principerna. Deltagande i framtiden kommer att beslutas från år till år och deltagande i Prestationsbaserat Aktieprogram 2011 innebär inga garantier eller löften om inbjudan till framtida deltagande. Ett deltagande i Prestationsbaserat Aktieprogram 2011 förutsätter att anställda med hemvist i Sverige äger TradeDoublers-aktier ("Sparaktier"). Krav på aktieäggande föreligger inte för anställd med hemvist utanför Sverige.

Villkor

Maximalt deltagande i Prestationsbaserat Aktieprogram 2011 förutsätter att anställd med hemvist i Sverige äger TradeDoublers-aktier motsvarande ett värde om tio procent av deltagarens fasta lön före skatt för år 2011, dividerat med den genomsnittliga volymviktade betalkursen vid NASDAQ OMX Stockholm för TradeDoublers-aktien under en period om tio handelsdagar närmast efter årsstämman 2011. Om Sparaktier behålls av den anställda under en treårsperiod och anställningen inom TradeDoublers-koncernen förelegat under hela perioden, har den anställda rätt till, vederlagsfri tilldelning av aktier ("Prestationsaktier"). Koncernens verkställande direktör har rätt till

maximalt fyra Prestationsaktier, medan övriga nyckelpersoner har rätt till högst tre Prestationsaktier. Tilldelning av Prestationsaktier baseras på en genomsnittlig årlig procentuell ökning av vinst per aktie under räkenskapsåren 2011 till 2013, jämfört med räkenskapsåret 2010.

Utfall

Det värde som deltagare kan erhålla vid tilldelning av Prestationsaktier i programmet maximeras till ett belopp per aktie som motsvarar 400 procent av börskursen. Innan antalet Prestationsaktier, som ska tilldelas, slutligt bestäms, ska styrelsen pröva om tilldelningen är rimlig i förhållande till bolagets finansiella resultat och ställning etc. Deltagarna ska vid tilldelning av Prestationsaktier erhålla kompensation för kontant utdelning under treårsperioden. Antalet aktier som omfattas av detta förslag kommer att räknas om av styrelsen för att avspegla alla förändringar i kapitalstrukturen såsom fondemission, sammanläggning eller split av aktier, nyemission eller nedsättning av aktiekapitalet, eller liknande åtgärder.

Programmet kan högst omfatta 170 000 aktier samt därtill högst 30 000 aktier för täckande av bland annat sociala avgifter motsvarande cirka 0,47 procent av antalet aktier och röster i april 2011. Det beräknas motsvara en total kostnad uppgående till maximalt cirka 9,0 MSEK baserat på en aktiekurs om 45 kronor och 100 procent måluppfyllelse. Tilldelning av aktier föreslås ske genom överlåtelse av egna aktier.

Redovisning

IFRS 2 föreskriver att värdet av tilldelade Prestationsaktier enligt programmet skall redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen under intjänandeperioden. Sociala avgifter kommer också att redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen genom en avsättning i balansräkningen. Storleken på avsättningen baseras på värdeutvecklingen av aktierna och de tillämpliga skattesatserna för sociala kostnader som gäller när tilldelning av aktier slutligen bestäms.

Ersättning till revisor

Till revisor har under 2010 totalt 7 806 KSEK utgått i ersättningar, varav 7 467 KSEK till den nuvarande revisorn Ernst & Young AB och 339 KSEK till den tidigare revisorn, KPMG AB, som kvarställt som revisor i vissa dotterbolag under 2010.

Revisorn har under 2010 granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Därtill har revisorn granskat bolagsstyrningsrapporten. Revisorn har även översiktligt granskat delårsrapporten januari–juni 2010 och har anlitats för viss rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor samt skatterådgivning.

Ersättning till revisor framgår av tabell på sidan 31.

Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering

Styrelsens ansvar för intern kontroll och riskhantering regleras i aktiebolagslagen samt i Koden. Årsredovisningslagen och Koden innehåller vidare krav på bolagsstyrningsrapport som enligt årsredovisningslagen ska innehålla upplysningar om de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen. Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen utgör en del av den totala interna kontrollen och riskhanteringen inom TradeDoublers som tar sin utgångspunkt i COSO-ramverket utgivet av the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), www.coso.org. och utgör en central del i TradeDoublers bolagsstyrning.

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

Kontrollmiljön är de värderingar och den etik som styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören och koncernledningen kommunicerar och verkar utifrån samt koncernens organisationsstruktur, ledarskap, beslutsvägar, befogenheter, ansvar samt den kompetens som medarbetarna besitter. Externa styrinstrument i form av tillämplig lagstiftning och andra externa regelverk utgör tillsammans med interna styrinstrument viktiga inslag i TradeDoublers kontrollmiljö. En översikt av koncernens organisationsstruktur och interna styrinstrument återfinns på sidan 26.

Nedan återfinns styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen som har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden som en del av bolagsstyrningsrapporten. Denna rapport har granskats av Bolagets revisor.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

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

Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har fastställt en arbetsordning för styrelsen, ett internt styrinstrument som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens, dess utskotts och ledamöternas inbördes arbetsfördelning. Styrelsen har vidare utsett ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att övervaka Bolagets finansiella rapportering och med avseende

på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering. Revisionsutskottet ska vidare fortlöpande träffa Bolagets revisor och hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet.

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

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

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

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

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

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

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

External Information and IR Policy – reglerar Bolagets informationsgivning till kapitalmarknaden och media och den interna ansvarsfördelningen i dessa frågor.

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

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

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

Riskhantering

Området intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella

rapporteringen ingår som en del i styrelsens och koncernledningens övergripande arbete med att identifiera och hantera risker. Arbetet syftar till att identifiera och utvärdera de väsentligaste riskerna som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen i koncernens bolag och processer, som underlag för hur riskerna ska hanteras genom olika kontrollstrukturer. De för koncernen väsentligaste riskerna redovisas under Risker och osäkerhetsfaktorer på sidan 23.

Kontrollstrukturer

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

Information och kommunikation

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

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

Uppföljning

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

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

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

Arbetet under 2010 och målsättning för 2011

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

Detta arbete har fortsatt under 2010 och har haft sin utgångspunkt i en Bolagsövergripande och systematisk identifiering och utvärdering av risker, såväl finansiella som generella, och befintliga kontrollstrukturer. Riskidentifieringen och riskutvärderingen, som har skett av koncernledningen, omfattar alla komponenterna i COSO-modellen och används som underlag för prioriteringar och beslut avseende hanteringen av riskerna. Verkställande direktören har rapporterat resultatet av detta arbete till styrelsen.

Under året har flera av de projekt som initierades under 2009 kunnat avslutas. Två projekt har rört tillförlitligheten i avstämningarna mellan verksamhetssystem och huvudbok. Detta arbete är i allt väsentligt genomfört.

Ett annat projekt som syftade till att förbättra spårbarheten av transaktionsflöden i verksamhetssystemen är avslutat. Vidare är projekt som innefattar utveckling och dokumentation av processerna avseende fakturering och löneutbetalningar till större delen avslutade.

En översyn av de interna styrinstrumenten har lett till att viktiga styrinstrument har reviderats, bl.a. har Bolagets Treasury Policy, Finance Manual och Authorisation Manual uppdaterats.

Styrelsen och koncernledningen har under året förstärkt finansavdelningen med ytterligare resurser för att få en tydligare ansvarsfördelning samt få ökat fokus på intern kontroll och riskhantering i koncernens bolag och processer.

Även om flera framsteg har gjorts under 2010 återstår fortfarande arbete innan den interna kontrollen och riskhanteringen avseende Bolagets finansiella rapportering är på den nivå styrelsen bedömer att den bör vara.

Bolaget kommer under 2011 att fortsätta arbetet med att stärka den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen i koncernens bolag och processer. Arbetet kommer framförallt att vara inriktat på en fortsatt utveckling och dokumentation av de finansiella processerna och kontrollstrukturerna i dessa samt på att avsluta vissa pågående projekt. Styrelsen har även fattat beslut om upphandling av ett nytt faktureringsystem. Implementering av detta beräknas ske under 2011 och 2012. Detta system ingår som en del i exekveringen av den nya strategin och förväntas avsevärt effektivisera faktureringsprocessen, samt väsentligt förbättra den interna kontrollen.

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

Styrelse

1. Mats Sundström, född 1955

Styrelseordförande samt ledamot i revisionsutskottet och ersättningsutskottet sedan 2009.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i St Stephens Episcopal School samt i Infocare A/S.

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

Innehav: 25 000 aktier.

2. Kristofer Arwin, född 1970

Styrelseledamot sedan 2007.

Utbildning: Civilekonomexamen från Stockholms Universitet.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Unibet Group plc, Alertsec AB samt Stagepool AB. Kristofer Arwin är grundare av och verkställande direktör för TeastFreaks AB sedan 2007 och sitter även i bolagets styrelse.

Tidigare uppdrag: Kristofer Arwin är grundare av PriceRunner och var bolagets verkställande direktör fram till december 2005.

Innehav: 31 150 aktier.

3. Heléne Vibbleus Bergquist, född 1958

Styrelseledamot, ordförande i ersättningsutskottet samt ledamot i revisionsutskottet sedan 2009.

Utbildning: Civilekonomexamen från Linköpings Universitet.

Andra uppdrag: Managementkonsult. Styrelseordförande i INVISIO Communications AB. Styrelseledamot i Renewable Energy Corporation ASA, Trelleborg AB (publ), Tyréns AB, Nordic Growth Market NGM AB, Sida samt i Pertendo AB.

Tidigare uppdrag: Heléne Vibbleus Bergquist har varit styrelseordförande i Nordic Growth Market NGM AB och Nordic Growth Market NGM Holding

AB samt styrelseledamot i Redovisningsrådets Service AB och Föreningen för utvecklande av god redovisningssed. Heléne Vibbleus Bergquist har även varit verksam inom Electrolux AB (publ) i egenskap av Senior Vice President, Group Controller och som Senior Vice President, Head of Management Assurance and Special Assignments, samt auktoriserad revisor, partner och ledamot i styrelsen för PricewaterhouseCoopers i Sverige.

Innehav: 3 000 aktier.

4. Martin Henricson, född 1961

Styrelseledamot sedan 2001 samt ledamot i ersättningsutskottet.

Utbildning: Fil kand. från Lunds Universitet.

Andra uppdrag: Verkställande direktör för EPIServer Group AB, styrelseledamot i Implema AB, Project-place AB samt Besedo Group AB.

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

Innehav: 15 000 aktier.

5. Martina King, född 1961

Styrelseledamot sedan 2010.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i IMD PLC, Debenhams PLC, Capital PLC, Cineworld PLC, Coram PLC samt i Seckford Foundation.

Tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Radio Advertising Bureau, styrelseledamot i Johnston Press, chef för Yahoos europeiska verksamhet samt VD för radiostationen Capita Radio, Londons ledande kommersiella radiostation. Martina King har även haft olika befattningar på tidningarna The Guardian och Observer.

Innehav: 1 700 aktier.

6. Caroline Sundewall, född 1958

Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskottet sedan 2009.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Svolder AB. Styrelseledamot i SJ AB, Haldex AB, Lifco AB, Pågen-gruppen AB, Aktiemarknadsbolagens Förening, Mertzig Asset Management AB samt Ahlsell AB.

Caroline Sundewall är även styrelseordförande samt konsult i det helägda Caroline Sundewall AB samt styrelseordförande i den tennisinriktade stiftelsen Streber Cup.

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

Innehav: 2 000 aktier.

7. Simon Turner, född 1951

Styrelseledamot sedan 2010.

Utbildning: Fil kand. från University of Surrey.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Yorkshire Building Society, Identive Group Inc, Net Retail Holdings BV och konsult i Acer Group.

Tidigare uppdrag: Simon Turner har varit verkställande direktör och styrelseledamot i Dixons Retail Group. Vidare har Simon Turner varit verkställande direktör för Philips Consumer Electronics UK Division och styrelseledamot och Commercial Director för Belling Ltd samt haft flera ledande positioner i mjukvaruindustrin samt inom reklamindustrin.

Innehav: -

Uppgifterna enligt ovan gäller per den 1 april 2011.



Koncernledning

1. Urban Gillström, född 1964

VD och koncernchef sedan 2010.

Utbildning: Civilingenjör från Linköpings Tekniska Högskola.

Tidigare uppdrag: Urban Gillström var tidigare VD för det amerikanska IT- och telekomföretaget Converse Inc, med globalt försäljningsansvar. Dessförinnan var han under lång tid på Ericsson, bland annat som chef för Ericssons företagsmarknad globalt och som VD för Sony Ericsson Mobile Communications i USA.

Baserad: Stockholm

Innehav: 10 000 aktier och 0 personaloptioner.

2. Erik Skånsberg, född 1964

CFO sedan 2010.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare uppdrag: Erik Skånsberg har tidigare varit CFO för COOP Norden samt CFO inom Orklakoncernen, bland annat för Carlsberg Sverige, Kemetyl och BOB. Närmast kommer Erik Skånsberg från egen konsultverksamhet där han haft uppdrag för bland annat Vårdapoteket, Capio och SATS.

Baserad: Stockholm

Innehav: 15 565 aktier och 0 personaloptioner

3. Elaine Safier, född 1966

CCO sedan february 2011.

Utbildning: Ekonomexamen och MBA från Wharton.

Tidigare uppdrag: Elaine Safier har mer än 10 års erfarenhet från digitala medier där hon drivit affärsenheter och affärsutvecklings-aktiviteter för stora multinationella företag så som AOL, Cable & Wireless och United News & Media. Innan dess grundade och drev hon ett riskkapitalbolag och ett medieinformationsbolag som nu är sålt till Taylor Nelson Sofres (idag en del av WPP).

Baserad: London

Innehav: 0 aktier och 0 personaloptioner.

4. Gavin Ailes, född 1971

Tillförordnad chef för marknadsenhet Nordväst.

Tidigare uppdrag: Gavin har mer än tolv års erfarenhet av digital marknadsföring. Gavin var en del av ledningsgruppen inom IMW Gruppen vid förvärvet av bolaget, han har därigenom varit i Bolaget i 5 år. Innan han började på TradeDoublers jobbade Gavin för WPP's MindShare i olika roller och marknader under en sjuårs period.

Baserad: London

Innehav: 0 aktier och 2 500 personaloptioner.

5. Leif Eliasson, born 1972

Chef för marknadsenhet Nordöst från maj 2011.

Utbildning: Civilingenjör och examen i industriell ekonomi från Lunds universitet.

Tidigare uppdrag: Leif Eliasson har tillbringat över 12 år i den mobila och digitala medievärlden, såväl på chefspositionen i större organisationer som Tele2 och Ericsson och som grundare av europeiska mobila och digitala startups. Innan han kom till TradeDoublers, var Leif Eliasson VD för Relevant Traffic Europe, ett paneuropeiskt sökmotors- och marknadsbolag ägt av Kinneviksgruppen. Under sina fyra år på den posten var han också engagerad i nya investeringar inom Kinnevikgruppen, framförallt inom de delar som berörde digitala uppstarter.

Baserad: Stockholm

Innehav: 0 aktier och 0 personaloptioner.

6. Torben Heimann, född 1971

Tillförordnad chef för marknadsenhet

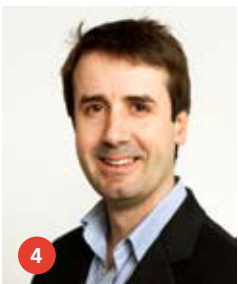
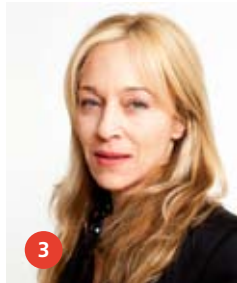
Central sedan december 2010.

Utbildning: Studerade marknadsföring och affärs ekonomi vid University of Applied Science i Dortmund.

Tidigare uppdrag: Torben Heimann var tidigare landschef och ansvarig för TradeDoublers försäljning och leverans av Affiliate, Campaign, Search och Technology i Tyskland. Innan dess hade han en position inom marknad och försäljning på Deutsche Bank, AOL, PAYBACK och drev ett eget säljbolag.

Baserad: München

Innehav: 0 aktier och 2 300 personaloptioner.



7. Vittorio Lorenzoni, född 1959

Landschef för TradeDoublen Italien sedan september 2007 och nu chef för marknadsenhet Sydöst.

Utbildning: Elektronikingenjör från Padua Engineering University.

Tidigare uppdrag: Tidigare Commercial Director på Yahoo! Italien för södra Europa och tillväxtmarknader. Innan dess hade Vittorio en lång karriär på IBM Italia, med olika positioner inom försäljning och marknadsföring.

Baserad: Milano

Innehav: 0 aktier och 2 300 personaloptioner.

8. Frederic Prigent, född 1976

Landschef för TradeDoublen Frankrike sedan 2009 och nu chef för marknadsenhet Frankrike.

Utbildning: Har studerat marknadsföring och elektronik vid universitetet Cergy-Pontoise.

Tidigare uppdrag: Frédéric Prigent har varit chef för kundservice sedan 2005. Han startade sin karriär på ValueClick France år 2000, och fortsatte sedan vidare till mediebyrån Advise.

Baserad: Paris

Innehav: 0 aktier och 3 000 personaloptioner.

9. Juan Sevillano, född 1969

Landschef för TradeDoublen Spanien och Portugal sedan 2010 och nu chef för marknadsenhet Sydväst.

Utbildning: Ekonomutbildning.

Tidigare uppdrag: Juan har mer än 10 års erfarenhet av stora kommunikationsgrupper. Han var försäljningschef för Search & E-Commerce på Yahoo i över tre år. Därefter gick han 2008 till Microsoft och blev chef över Microsoft Media Network, där han ansvarade för produktportfölj, säljstrategi och för projekt som spände över flera affärsenheter, hjälpte till att prioritera investeringar och resurser, förbättra avkastningen och anpassa affärsmodellen till förändrade marknadsvillkor.

Baserad: Madrid

Innehav: 0 aktier och 0 personaloptioner.

10. Chris Simpson, född 1968

Chef för affärsområde Search sedan oktober 2010.

Utbildning: Har en examen som kemi- och mineralingenjör från University of Birmingham.

Tidigare uppdrag: VD för The Search Works 2008. Var tidigare Commercial chef för Probability games plc (AIM), vd för Capita Offshore Services, vd för ipoints (idag Maximiles UK), Commercial chef för Air Miles (British Airways). Sju år inom oljeindustrin på Texaco och Shell. Chris har genomfört ett flertal Ironman-lopp och har vid två tillfällen representerat Irland i världs- och europeiska långdistanstriathlon.

Baserad: London

Innehav: 0 aktier och 5 000 personaloptioner.

11. Matthias Stadelmeyer, född 1976

Chef för affärsområde Technology sedan oktober 2010.

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

Tidigare uppdrag: Matthias Stadelmeyer var tidigare försäljningschef och chef för TD Technology på TradeDoublen i Tyskland. Matthias började sin karriär som teamledare för Online Marketing på CANCOM IT Systeme AG, i München.

Baserad: London

Innehav: 0 aktier och 0 personaloptioner.

12. Jonas Flodh, född 1971

CTO sedan 2008.

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm samt studier i marknadsföring och ekonomi vid INSEAD.

Tidigare uppdrag: Tidigare Director, Product Operations på Orange Ltd.

Baserad: Stockholm

Innehav: 7 050 aktier (varav 3 750 ägs av närstående) och 3 000 personaloptioner.

13. Mats Rosberg, född 1956

CIO sedan 2008.

Utbildning: Studier i systemvetenskap och ekonomi från Stockholms universitet.

Tidigare uppdrag: Tidigare jobbat som CEO, CIO och managementkonsult inom olika delar IT-industrin, bland annat inom TietoEnator och TDC.

Baserad: Stockholm

Innehav: 0 aktier och 6 000 personaloptioner.

Uppgifterna enligt ovan gäller per den 1 april 2011.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i TradeDoubl AB (publ), organisationsnummer 556575-7423, får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2010.

Verksamheten

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

TradeDoublers breda och heltäckande erbjudande skapar möjligheter för kunderna att optimera marknadsföringen för bästa möjliga resultat. Bolagets intäkter kommer framförallt från rollen som intermediär, där TradeDoubl får ersättning baserat på transaktionsflödet mellan annonsörer och de webbplatser och sökmotorer som upplåter annonsutrymme mot betalning. Under 2010 motsvarade detta transaktionsflöde ett värde av omkring 24 (22) miljarder SEK varav TradeDoubl genererade intäkter om 2,8 (3,0) miljarder SEK och bruttovinst om 658 (690) MSEK.

TradeDoubl har sedan starten 1999 utvecklat verksamheten från ett fokus på affiliatemarknadsföring, där TradeDoubl som en oberoende tredje part förmedlar annons och kampanjutrymme mellan annonsörer och webbplatser på internet, till en bred portfölj av produkter och tjänster inom internetmarknadsföring. TradeDoubl tillhandahåller merparten av sitt tjänsteutbud på samtliga marknader där Bolaget verkar. Undantag finns på marknader som är i ett tidigt skede av utvecklingen inom internetmarknadsföring och där fokus ligger på kampanjmarknadsföring.

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

Väsentliga händelser under året

I januari 2010 slutförde TradeDoubl en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare som före transaktionskostnader tillförde Bolaget 355,6 MSEK, med syfte att återbetala TradeDoublers samtliga lån och stärka Bolagets finansiella ställning. Med nyemissionen fick TradeDoubl en finansiell handlingsfrihet som stärker konkurrenskraften, möjliggör satsningar och ökar förtroendet hos kunder och leverantörer.

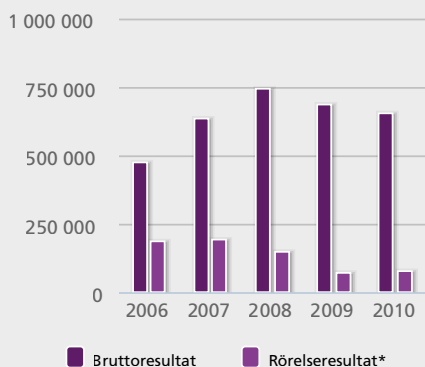
Den 16 februari tillträdde Urban Gillström som ny verkställande direktör och koncernchef efter Örjan Frid, som sedan december 2008 varit interimis-verkställande direktör och koncernchef. Den 24 maj tillträdde Erik Skånsberg som ny CFO och ersatte Bernt Andersson som sedan februari 2010 varit interimis-CFO.

Avtal tecknades med Marin Software om att integrera dess sökmotorteknologi i TradeDoublers td Integral Cross Media Marketing plattform. Teknologin kompletterar och förbättrar TradeDoublers befintliga lösning och ger kunderna tillgång till en av de mest kraftfulla och användarvänliga plattformar för betald sökmotormarknadsföring på marknaden idag.

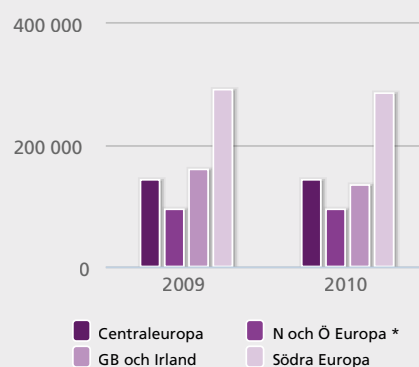
Styrelsen fattade beslut om en ny strategisk inriktning för att möjliggöra för TradeDoubl att växa med god lönsamhet. Inriktningen fokuserar på Ett prestationsbaserat nätverk i världsklass, En effektiv organisation och En sälj- och resultatdriven företagskultur. Den strategiska inriktningen presenterades vid en kapitalmarknadsdag i oktober. En ny organisation presenterades där kärnverksamheten inom Affiliate och Campaign från 2011 samlas inom affärsenheten Network medan Technology och Search bedrivs i självständiga affärsenheter. Network organiseras i sex marknadsenheter. Omställningen till den nya organisationen inleddes under fjärde kvartalet. Omorganisationen kommer att påverka Bolagets framtida finansiella rapporter där segmentsrapporteringen framgent kommer redovisas enligt den nya organisationen.

Som ett resultat av den nya strategin avsatte TradeDoubl dedikerade resurser för produktutveckling. Under 2010 lanserades geo-targeting som möjliggör för annonsörer att rikta sig till konsumenter som befinner sig inom ett visst geografiskt område. Fler nya produkter är under utveckling för lansering under 2011.

Brutto- och rörelseresultat 2006 – 2010



Bruttoresultat per segment



För att öka effektiviteten samlades vissa produktionsaktiviteter till Storbritannien. Fler åtgärder för att öka effektiviteten och öka graden av automatisering kommer att genomföras under 2011, för att skapa skalbar tillväxt. Under året förberedde TradeDoubler också införandet av nya system för säljstöd och fakturering vilka beräknas tas i drift under 2011 respektive 2012.

Det arbete som initierades under det tredje kvartalet 2009 med syfte att stärka den interna styrningen och kontrollen av TradeDoublers verksamhet och processer, inklusive den finansiella rapporteringen och därtill kopplad IT-säkerhet, fortsatte under 2010.

Årsstämman den 6 maj 2010 valde in Martina King och Simon Turner till nya ledamöter. Lars Stugemo lämnade styrelsen på egen begäran.

Resultat

Koncernens nettoomsättning 2010 uppgick till 2 840,1 (3 014,3) MSEK, vilket var en minskning med 6 procent jämfört med 2009. Bruttoresultatet uppgick till 658,4 (689,9) MSEK och bruttomarginalen var 23,2 (22,9) procent. Justerat för valutakursförändringar ökade bruttoresultatet med 3 procent.

Vid jämförelse med respektive motsvarande kvartal för 2009 ökade bruttoresultatet i lokala valutor allt mer under 2010. Konjunkturen för både marknadsföring online och e-handel var markant starkare under 2010 än föregående år i så gott som samtliga länder där Bolaget är verksamt. Speciellt starkt utvecklades TradeDoublers affiliateverksamhet, men även sökverksamheten utanför Storbritannien växte markant. Transaktionsmarginalen för såväl affiliate- som kampanjverksamheten var stabil jämfört med föregående år, vilket vittnar om frånvaron av någon systematisk prispriess i marknaden.

Bruttovinsten visade störst ökningstal i lokala valutor i affärssegmentet Södra Europa med en uppgång om 10 procent jämfört med 2009, följt av Centraleuropa med 7 procent. Segmentet Norra och östra Europa uppvisade en ökning om 2 procent, medan bruttovinsten föll med 10 procent för segmentet Storbritannien och Irland, där en ökning för affiliate inte fullt kompenserade för en minskad sökverksamhet.

Omkostnader, inklusive avskrivningar och nedskrivning av goodwill, sjönk till 575,9 (795,0) MSEK. Justerat för valutakursförändringar och engångskostnader 2009 på -180,3 MSEK var de underliggande omkostnaderna på samma nivå som föregående år. I omkostnaderna ingår kostnader för organisationsförändringar och för arbetet med att stärka den interna kontrollen. Under 2009 inkluderade omkostnaderna en nedskrivning av goodwill om -150,3 MSEK samt en reserv för tomställd kontorsyta i London på -30,0 MSEK. Kostnader för personal, som är det enskilt största kostnads-slaget, minskade successivt under året i takt med minskningen i antal anställda. Från en topp i mars 2010 om 602 årsverk minskade antalet anställda och vid årets slut uppgick antalet årsverk till 525 årsverk.

Rörelseresultatet förbättrades till 82,5 (-105,1) MSEK och rörelsemarginalen till 2,9 (-3,5) procent. Justerat för valutakursförändringar och engångskostnader under 2009 om -180,3 MSEK ökade rörelseresultatet med 12,3 MSEK.

Finansnettot uppgick till -11,2 (-22,0), vilket i allt väsentligt förklaras av valutakursförändringar på fordringar i utländska dotterbolag. Koncernen hade från och med februari månads utgång till årets utgång inga räntebärande skulder.

Resultatet före skatt förbättrades till 71,3 (-127,0) MSEK. Årets resultat uppgick till 61,3 (-178,5) MSEK. Skattekostnaden påverkades positivt av att koncernen från 2010 utnyttjar skattemässiga underskottsavdrag mer effektivt. Nettomarginalen för 2010 var 2,2 (-5,9) procent.

Vid årsskiftet hade TradeDoubler medarbetare motsvarande 525 (579) årsverk (FTE/full-time equivalents), vilket inkluderar

tillsvidare- och temporärt anställda samt inhyrda medarbetare. Genomsnittligt antal årsverk under 2010 sjönk till 567 (589). Nedgången förklaras främst av hög personalomsättning i kombination med restriktiv ny- och ersättningsrekrytering.

Kassaflöde och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändringar av rörelsekapital, uppgick till 94,0 (46,0) MSEK. Förbättringen berodde framförallt på skatteåterbetalningar och lägre betald skatt, men även på ett bättre resultat.

Förändringen av rörelsekapital uppgick till -99,8 (18,7) MSEK. Minskningen förklaras främst av en normalisering av betalningsflöden under det första kvartalet efter det att nyemissionslikviden erhållits. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till -5,8 (64,7) MSEK.

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 8,7 (14,1) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -199,3 (256,1) MSEK och bestod av amortering av lån om -242,1 MSEK samt resterande nyemissionslikvid om 42,8 MSEK. Jämförelseperioden påverkades positivt med 300,8 MSEK till följd av erhållandet av första delen av nyemissionslikviden. Kassaflödet för helåret uppgick därmed till -213,8 (306,6) MSEK.

Den 31 december 2010 uppgick likvida medel till 209,7 (436,6) MSEK och koncernen hade inga räntebärande skulder (242,1 MSEK). Under det tredje kvartalet återbetalade svenska skattemyndigheten 22,5 MSEK, efter en justering av TradeDoublers deklaration för inkomståret 2008. Under det fjärde kvartalet har ytterligare 32,8 MSEK återbetalats avseende inbetalda preliminära skatter för inkomståren 2009 och 2010. Återbetalningarna om totalt 55,3 MSEK har inte haft någon resultatpåverkan.

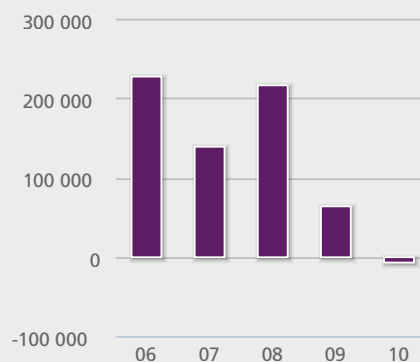
Finansiell ställning

Vid ingången av 2010 uppgick koncernens totala räntebärande skulder till 242,1 MSEK. I januari 2010 slutförde TradeDoubler en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare som före transaktionskostnader tillförde Bolaget 355,6 MSEK med syfte att återbetala TradeDoublers samtliga lån och stärka Bolagets finansiella ställning. Emissionen var i stort inbetald per 2009-12-31. I januari löstes banklån och i februari återbetalades det förlagslån som TradeDoubler hade gentemot en av de större ägarna.

Vid utgången av 2010 hade koncernen inga räntebärande skulder.

Bolagets rörelsekapital minskade under 2010 främst på grund av en normalisering av betalningsflöden efter att nyemissionslikviden erhållits under det första kvartalet.

Kassaflöden från den löpande verksamheten



Koncernens tillgångar uppgick vid utgången av 2010 till 1 415,7 (1 725,6) MSEK. Förändringen jämfört med utgången av 2009 berodde i huvudsak på, valutakurseffekter på omräkningsexponering, samt en minskning av likvida medel. Likvida medel uppgick per den 31 december 2010 till 209,7 (436,6) MSEK.

Per den 31 december 2010 uppgick koncernens skulder till 898,9 (1 245,1) MSEK och eget kapital uppgick till 516,8 (480,5) MSEK.

Forskning och utveckling

TradeDoublers avsätter betydande kostnader och resurser för att bibehålla sin ledande position inom prestationsbaserad marknadsföring på internet. Under 2010 skapades ett utvecklingsteam som utformade en så kallad "road map" för utvecklingsarbetet på medellång sikt. Flera nya utvecklingsprojekt initierades, bland annat inom geo-targeting, vilket resulterade i flera nya produktansättningar under 2010 som kommer att följas av ytterligare lanseringar 2011.

Kostnaderna för forskning och utveckling under 2010 uppgick till cirka 37,9 (42,1) MSEK, vilket motsvarar 5,8 (6,1) procent av bruttoresultatet.

Miljö

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 kapitalplaceringar.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Att identifiera och hantera risker är en central del i styrningen och kontrollen av TradeDoublers verksamhet och ingår i alla delar av verksamheten. Målsättningen är att genom tydliga processer och rutiner tillvarata de möjligheter som ges på en snabbt föränderlig marknad samtidigt som risken för skador och förluster minimeras.

TradeDoublers skiljer mellan marknadsrelaterade risker, operativa risker, finansiella risker och legala risker.

För ytterligare beskrivning av de väsentligaste riskerna och osäkerhetsfaktorerna, se avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer. För beskrivning av hur finansiella risker hanteras, se även Not 19.

Bolagsstyrning

I enlighet med den svenska årsredovisningslagen (1995:1554 6 kap 6§) har en särskilt Bolagsstyrningsrapport med ett avsnitt om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen upprättats.

Efterlevnad

Bolaget följer den svenska koden för bolagsstyrning, och har förbundit sig att där det är möjligt följa bästa praxis när det gäller bolagsstyrning på global nivå. I detta ingår att fortsätta att följa Kodens bolagsstyrningsregler om inte en avvikelser från dessa anses leda till bättre bolagsstyrning enligt principen "följ eller förklara".

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 151,6 (255,6) MSEK. Intäkterna bestod främst av licensintäkter och ersättning för centralt utförda tjänster från dotterbolag. Licensintäkterna är baserade på den underliggande lönsamheten i dotterbolag i enlighet med koncernens transfer pricing avtal. Minskningen av nettoomsättningen förklarades främst av lägre licensintäkter. Resultat efter skatt uppgick till 5,8 (67,4) MSEK. Genomsnittligt antal årsverk (FTE) i moderbolaget var 81 (86).

Moderbolagets fordringar på dotterbolag uppgick vid års-skiftet till 639,0 (898,0) MSEK varav 338,0 (361,3) är långfristiga fordringar. Moderbolagets skulder till dotterbolag uppgick till 121,9 (51,4) MSEK varav 0,0 (320,3) MSEK är långfristiga skulder.

Aktiekapital och ägare

Vid utgången av 2010 hade TradeDoublers 3 732 (3 593) aktieägare. Bolagets största aktieägare är Alecta med 14,9 procent av kapital och röster. De fem största aktieägarna, som utgörs av finansiella och institutionella aktörer, ägde tillsammans 47,2 (45,3) procent av aktierna.

Den 31 december 2010 hade TradeDoublers AB ett aktiekapital om 17,1 MSEK, fördelat på 42 807 449 aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,40 kr. Varje aktie motsvarar en röst. I januari 2010 registrerades en nyemission som ökade aktiekapitalet med 5,7 MSEK och antalet aktier med 14 225 816.

I syfte att säkerställa åtagandet relaterat till Prestationsaktieprogram 2008/2011 återköpte TradeDoublers aktier vid tre tillfällen under 2008. Bolagets innehav av egna aktier uppgår till 130 000 stamaktier vid utgången av 2010.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

För verkställande direktör och övriga medlemmar i bolagsledningen har de riktlinjer som godkändes av årsstämman 2010 tillämpats. För ytterligare beskrivning, se Not 4.

Inför årsstämman 2011 har styrelsen föreslagit följande riktlinjer för ersättning till bolagsledningen.

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

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

I tillägg till rörlig ersättning, som premierar tillväxt och rörelseresultat under räkenskapsåret, anser styrelsen att långsiktiga incitamentsprogram är en viktig del i den långsiktiga ersättningsstrategin. Styrelsen kan komma att erbjuda bolagsledningen och andra nyckelpersoner att delta i ett långsiktigt incitamentsprogram. Styrelsen anser att ett sådant program bör vara prestationsbaserat eller kräva en egeninvestering och förutsätta en fortsatt anställning i koncernen. Ett sådant program kan komma att utformas som ett aktie- eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram eller som ett kontantbaserat program som inte är aktie- eller aktiekursrelaterat varvid maximal utbetalning till bolagsledningen kan uppgå till 50 procent av den fasta lönen. Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska godkännas av bolagsstämman.

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

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

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

Förslag till årsstämma 2011 avseende långsiktigt incitamentsprogram

Styrelsen föreslår årsstämma att godkänna ett långsiktigt incitamentsprogram ("Prestationsbaserat Aktieprogram 2011"). Syftet med ett sådant program är att öka koncernens attraktivitet som arbetsgivare och att stimulera medarbetare till fortsatt lojalitet och fortsatta goda prestationer.

Deltagare

Programmet kommer att omfatta upp till 17 nyckelpersoner. Styrelsens avsikt är att även för 2012 och 2013 föreslå årsstämma ett långsiktigt incitamentsprogram i enlighet med de nu föreslagna principerna. Deltagande i framtiden kommer att beslutas från år till år och deltagande i Prestationsbaserat Aktieprogram 2011 innebär inga garantier eller löften om inbjudan till framtida deltagande.

Ett deltagande i Prestationsbaserat Aktieprogram 2011 förutsätter att anställda med hemvist i Sverige äger TradeDoublers-aktier ("Sparaktier"). Krav på aktieäggande föreligger inte för anställd med hemvist utanför Sverige.

Villkor

Maximalt deltagande i Prestationsbaserat Aktieprogram 2011 förutsätter att anställd med hemvist i Sverige äger TradeDoublers-aktier motsvarande ett värde om tio procent av deltagarens fasta lön före skatt för år 2011, dividerat med den genomsnittliga volymviktade betalkursen vid NASDAQ OMX Stockholm för TradeDoublers-aktien under en period om tio handelsdagar närmast efter årsstämman 2011. Om Sparaktier behålls av den anställde under en treårsperiod och anställningen inom TradeDoublers-koncernen föreligger under hela perioden, har den anställde rätt till, vederlagsfri tilldelning av aktier ("Prestationsaktier"). Koncernens verkställande direktör har rätt till maximalt fyra Prestationsaktier, medan övriga nyckelpersoner har rätt till högst tre Prestationsaktier. Tilldelning av Prestationsaktier baseras på en genomsnittlig årlig procentuell ökning av vinst per aktie under räkenskapsåren 2011 till 2013, jämfört med räkenskapsåret 2010.

Utfall

Det värde som deltagare kan erhålla vid tilldelning av Prestationsaktier i programmet maximeras till ett belopp per aktie som motsvarar 400 procent av börskursen. Innan antalet Prestationsaktier, som ska tilldelas, slutligt bestäms, ska styrelsen pröva om tilldelningen är rimlig i förhållande till bolagets finansiella resultat och ställning etc. Deltagarna ska vid tilldelning av Prestationsaktier erhålla kompensation för kontant utdelning under treårsperioden. Antalet aktier som omfattas av detta förslag kommer att räknas om av styrelsen för att avspegla alla förändringar i kapitalstrukturen såsom fondemission, sammanläggning eller split av aktier, nyemission eller nedsättning av aktiekapitalet, eller liknande åtgärder.

Programmet kan högst omfatta 170 000 aktier samt där till högst 30 000 aktier för täckande av bland annat sociala avgifter motsvarande cirka 0,47 procent av antalet aktier och röster i april 2011. Det beräknas motsvara en total kostnad uppgående till maximalt cirka 9,0 MSEK baserat på en aktiekurs om 45 kronor och 100 procent måluppfyllelse. Tilldelning av aktier föreslås ske genom överlåtelse av egna aktier.

Redovisning

IFRS 2 föreskriver att värdet av tilldelade Prestationsaktier enligt programmet skall redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen under intjänandeperioden. Sociala avgifter kommer också att redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen genom en avsättning i balansräkningen. Storleken på avsättningen baseras på värdeutvecklingen av aktierna och de tillämpbara skattesatserna för sociala kostnader som gäller när tilldelning av aktier slutligen bestäms.

Framtidsutsikter

Marknaden för digital marknadsföring är en tillväxtmarknad som under 2010 präglades av att efterfrågan ökade igen efter de senaste årens lågkonjunktur. Samtidigt var konkurrensen fortsatt hård i synnerhet på mer mogna marknader och förändringstakten var fortsatt hög. Sociala medier och annonsering via mobiltelefoner är exempel på områden som skapar nya möjligheter och utmaningar för aktörer på denna marknad. TradeDoublers bedöms ha bibehållit sin marknadsledande position i Europa inom prestationsbaserad digital marknadsföring.

Under 2010 uppskattas marknaden för internetannonsering i Europa ha vuxit med 9 procent, vilket överstiger BNP-tillväxten. Trots tillväxten bedöms internet fortsatt vara underutnyttjat som annonsmedium i förhållande till annan marknadsföring. Den rådande tillväxttakten för internetannonsering spås därför hålla i sig under 2011 och 2012. TradeDoublers mål är att växa snabbare än marknaden och att växa med lönsamhet.

Händelser efter rapportperiodens utgång

TradeDoublers införde från och med 2011 en ny organisation där kärnverksamheten inom Affiliate och Campaign samlas inom affärsenheten Network medan Technology och Search bedrivs i självständiga affärsenheter. Network organiseras i sex marknadsenheter.

Som en följd av den nya organisationen förändrades även koncernledningen. Vid sidan av VD, CFO och en nyinrättad funktion med ansvar för sälj och marknadsföring, finns chefer för samtliga marknadsenheter, cheferna för Technology och Search samt vissa stödfunktioner representerade i koncernledningen.

I februari 2011 utsågs Elaine Safier till försäljnings- och marknadsdirektör med övergripande ansvar för att driva koncernens försäljning och marknadsföring. Leif Eliasson utsågs till chef för marknadsenheten North East samt till landschef för Sverige.

I mars 2011 lanserades nästa generations targetinglösning. Lösningen ger annonsörer möjligheter att återuppta kontakten med potentiella kunder och tjäna pengar på förlorad trafik från alla typer av online-verksamheter.

Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:	SEK
Överkursfond	352 540 285
Fond för verkligt värde	-89 947 382
Balanserat resultat	144 898 981
Årets resultat	5 791 038
Summa fritt eget kapital	413 282 922

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

Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	2010	2009
Nettoomsättning	2, 3	2 840 070	3 014 349
Kostnad för sålda varor		-2 181 653	-2 324 457
Bruttoresultat		658 416	689 892
Försäljningskostnader		-369 163	-374 959
Administrationskostnader		-168 780	-227 610
Forsknings- och utvecklingskostnader		-37 945	-42 062
Goodwillnedskrivning		-	-150 339
Rörelseresultat	3, 4, 5, 6, 16, 20	82 528	-105 078
Finansiella intäkter		823	664
Finansiella kostnader		-12 009	-22 616
Finansnetto	7	-11 186	-21 952
Resultat före skatt		71 342	-127 030
Skatt	8	-10 007	-51 463
Årets resultat		61 334	-178 493
Rapport över totalresultat			
Årets resultat		61 334	-178 493
Övrigt totalresultat			
Utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt	8	-21 449	15 799
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	8	-4 094	8 692
Summa övrigt totalresultat		-25 543	24 491
Summa totalresultat för året		35 791	-154 002
Årets resultat hänförligt till:			
Innehavare av aktier i moderföretaget		61 334	-178 493
Totalresultat hänförligt till:			
Innehavare av aktier i moderföretaget		35 791	-154 002
Resultat per aktie			
före utspädning (SEK)	15	1,44	-5,31
efter utspädning (SEK)		1,44	-5,31

Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar	3, 9		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	423 123	477 276
Materiella anläggningstillgångar	11	15 772	21 425
Finansiella anläggningstillgångar		2 182	2 520
Uppskjutna skattefordringar	8, 26	27 700	28 831
Summa anläggningstillgångar		468 777	530 052
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		685 862	657 049
Skattefordringar	8	22 293	21 454
Övriga fordringar		11 464	61 075
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	17 585	19 352
Likvida medel		209 744	436 596
Summa omsättningstillgångar		946 948	1 195 526
Summa tillgångar		1 415 725	1 725 578
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	13		
Aktiekapital		17 123	11 433
Inbetalt, ej registrerat aktiekapital		-	5 674
Övrigt tillskjutet kapital		441 600	441 130
Omräkningsreserv		-104 137	-78 594
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		162 198	100 864
Summa eget kapital		516 784	480 507
Långfristiga skulder			
Förlagslån	14, 19	-	50 000
Uppskjutna skatteskulder	8	17 899	23 862
Övriga avsättningar		1 027	-
Summa långfristiga skulder		18 926	73 862
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	14, 19	-	117 500
Checkkredit	14, 19	-	74 565
Leverantörsskulder		47 398	127 432
Kortfristiga skulder till publishers		447 242	418 615
Skatteskulder	8	2 505	-
Övriga skulder	17	261 324	311 208
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	121 546	121 889
Summa kortfristiga skulder		880 015	1 171 209
Summa eget kapital och skulder		1 415 725	1 725 578
Ställda säkerheter	21	2 179	94 393
Eventualförpliktelser	21	Inga	Inga

Koncerns rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Inbetalt, ej registerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2009	11 433	-	103 658	-103 085	279 908	291 914
Totalresultat						
Årets resultat					-178 493	-178 493
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferens på utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt ¹	-	-	-	15 799	-	15 799
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-	-	-	8 692	-	8 692
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	24 491	-	24 491
Summa totalresultat	-	-	-	24 491	-178 493	-154 002
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission	-	5 674	337 472	-	-	343 146
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2	-	-	-	-	-551	-551
Summa transaktioner med aktieägare	-	5 674	337 472	-	-551	342 595
Ingående balans 1 januari 2010	11 433	5 674	441 130	-78 594	100 864	480 507
Totalresultat						
Årets resultat					61 334	61 334
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferens på utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt ²	-	-	-	-21 449	-	-21 449
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-	-	-	-4 094	-	-4 094
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-25 543	-	-25 543
Summa totalresultat	-	-	-	-25 543	61 334	35 791
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission	5 690	-5 674	470	-	-	486
Summa transaktioner med aktieägare	5 690	-5 674	470	-	-	486
Utgående balans 31 december 2010	17 123	-	441 600	-104 137	162 198	516 784

¹ Årets värdeförändring uppgår till 21 437 KSEK, varav skatt -5 638 KSEK.

² Årets värdeförändring uppgår till - 29 103 KSEK, varav skatt 7 654 KSEK.

Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten	24		
Resultat före skatt		71 342	-127 029
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		30 000	249 959
Betald skatt		-7 321	-76 889
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		94 021	46 041
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-158 477	-14 517
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		58 630	33 186
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-5 826	64 710
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar		-3 152	-1 816
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar		-5 494	-11 096
Nettoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar		-39	-1 202
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-8 685	-14 114
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		42 820	300 812
Upptagande av lån		-	80 000
Amortering av lån		-242 065	-124 762
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-199 245	256 050
Årets kassaflöde		-213 757	306 646
Likvida medel vid årets början		436 596	133 389
Valutakursdifferens i likvida medel		-13 095	-3 439
Likvida medel vid årets slut		209 744	436 596

Finansiell ställning och kassaflöde

Vid årets slut uppgick kassan till 209,7 (436,6) MSEK. Koncernen har vid samma tidpunkt inga räntebärande skulder (242,1) MSEK. Årets kassaflöde före förändring av rörelsekapital var 94,0 (46,0) MSEK.

Rörelsekapitalförändringen uppgick till -99,8 (18,7) MSEK. Helårets nettoinvestering i immateriella tillgångar motsvarade -3,2 (-1,8) MSEK. Nettoinvesteringar i materiella tillgångar uppgick till -5,5 (-11,1) MSEK.

Nyemission

I december 2009 genomförde TradeDoublen en nyemission om 355,6 MSEK med företrädare för befintliga aktieägare. Per den 31 december hade 312,3 MSEK betalats in till bolaget och resterande 43,3 MSEK betalades in i början av januari 2010. Emissionskostnaderna uppgick till ca 11,5 MSEK. Nyemissionen har under 2010 påverkat kassaflödet från finansieringsverksamheten positivt med 42,8 (300,8) MSEK.

Efter nyemissionen har Bolaget löst sina externa lån vilket påverkat kassaflödet med -242,0 MSEK.

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2010	2009
Nettoomsättning	2, 3	151 554	255 563
Kostnad för sålda varor		-11 336	-12 443
Bruttoresultat		140 218	243 120
Försäljningskostnader		-8 941	-5 465
Administrationskostnader		-140 766	-120 904
Forsknings- och utvecklingskostnader		-31 714	-30 334
Rörelseresultat	3, 4, 5, 16, 20	-41 203	86 417
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag		7 209	5 452
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		47 445	10 506
Räntekostnader och liknande resultatposter		-5 235	-13 950
Finansnetto	7	49 418	2 008
Resultat före skatt		8 215	88 425
Skatt	8	-2 424	-21 057
Årets resultat		5 791	67 368
Rapport över totalresultat			
Årets resultat		5 791	67 368
Övrigt totalresultat			
Utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt	8	-21 449	15 799
Summa övrigt totalresultat		-21 449	15 799
Summa totalresultat för året		-15 658	83 167
Årets resultat hänförligt till:			
Innehavare av aktier i moderföretaget		5 791	67 368
Totalresultat hänförligt till:			
Innehavare av aktier i moderföretaget		-15 658	83 167
Resultat per aktie			
före utspädning (SEK)	15	1,44	-5,31
efter utspädning (SEK)		1,44	-5,31

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar	3, 9		
Tecknat men ej inbetalt kapital	13	-	42 334
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	3 785	1 816
Materiella anläggningstillgångar	11	10 735	13 348
Andelar i koncernbolag	23	57 038	56 742
Långfristiga fordringar på koncernbolag		330 372	354 015
Summa anläggningstillgångar		401 930	425 921
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		3 633	3 301
Fordringar på koncernbolag		301 098	536 635
Skattefordringar	8	4 435	6 784
Övriga fordringar		3 742	6 339
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	7 349	5 365
Likvida medel		41 888	270 836
Summa omsättningstillgångar		362 145	829 260
Summa tillgångar		764 075	1 297 515
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	13		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		17 123	11 433
Inbetalt, ej registrerat aktiekapital		-	5 674
Reservfond		89 022	89 022
Fritt eget kapital			
Överkursfond		352 540	352 108
Fond för verkligt värde		-89 947	-68 498
Balanserat resultat		144 899	77 531
Årets resultat		5 791	67 368
Summa eget kapital		519 428	534 638
Långfristiga skulder			
Förlagslån	14, 19	-	50 000
Långfristiga skulder till koncernbolag		-	320 281
Summa långfristiga skulder		-	370 281
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	14, 19	-	117 500
Checkkredit	14, 19	-	74 565
Leverantörsskulder		10 843	11 945
Skulder till koncernbolag		121 941	51 350
Övriga skulder	17	90 960	112 272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	20 904	24 964
Summa kortfristiga skulder		244 647	392 596
Summa eget kapital och skulder		764 075	1 297 515
Ställda säkerheter	21	-	21 442
Eventualförpliktelser	21	137 472	3 094

Moderbolagets förändringar i eget kapital

KSEK	Bundet			Fritt		Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Inbetalt, ej registerat aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Fond för verkligt värde		
Ingående balans per 1 januari 2009	11 433		89 022	14 636	-84 297	84 127	114 921
Totalresultat							
Årets resultat						67 368	67 368
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferens på utvidgad nettoinvestering ¹					15 799		15 799
Summa övrigt totalresultat					15 799		15 799
Summa totalresultat					15 799	67 368	83 167
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission		5 674		337 472		-	343 146
Lämnade koncernbidrag, netto efter skatt						-6 596	-6 596
Ingående balans per 1 januari 2010	11 433	5 674	89 022	352 108	-68 498	144 899	534 638
Totalresultat							-
Årets resultat						5 791	5 791
Övrigt totalresultat							-
Valutakursdifferens på utvidgad nettoinvestering ²					-21 449		-21 449
Summa övrigt totalresultat					-21 449	-	-21 449
Summa totalresultat					-21 449	5 791	-15 658
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission	5 690	-5 674		432		-	448
Belopp vid årets utgång 31 december 2010	17 123	-	89 022	352 540	-89 947	150 690	519 428

¹ Årets värdeförändring uppgår till 21 437 KSEK, varav skatt -5 638 KSEK.

² Årets värdeförändring uppgår till - 29 103 KSEK, varav skatt 7 654 KSEK.

Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten	24		
Resultat före skatt		8 215	88 425
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		17 582	6 241
Betald skatt		-86	-34 257
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		25 711	60 409
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		3 250	-64 193
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-52 813	32 601
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-23 852	28 817
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-2 040	-1 816
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-3 811	-10 996
Förvärv av dotterbolag/kapitaltillskott, netto likviditetspåverkan		-	-3 831
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 851	-16 643
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		42 820	300 812
Upptagande av lån		-	80 000
Amortering av lån		-242 065	-124 762
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-199 245	256 050
Årets kassaflöde		-228 948	268 224
Likvida medel vid årets början		270 836	2 612
Likvida medel vid årets slut		41 888	270 836

Innehåll

01. Redovisningsprinciper	53
02. Fördelning av intäkter	57
03. Segmentsrapportering	57
04. Ersättning till medarbetare, koncernledning och styrelse	57
05. Ersättning till revisor	60
06. Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag	60
07. Finansnetto	60
08. Skatter	60
09. Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori	60
10. Immateriella anläggningstillgångar	63
11. Materiella anläggningstillgångar	64
12. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	64
13. Eget kapital	64
14. Skulder till kreditinstitut	65
15. Resultat per aktie	65
16. Pensioner och aktierelaterade ersättningar	65
17. Övriga skulder	66
18. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	66
19. Finansiella risker	67
20. Operationell leasing	68
21. Ställda panter och eventalförpliktelser	68
22. Transaktioner med närstående	68
23. Koncernbolag	68
24. Kassaflödesanalys, kompletterande upplysningar	69
25. Händelser efter balansdagen	69
26. Kritiska uppskattningar och bedömningar	69

01. Redovisningsprinciper

Allmän information

TradeDoublers AB (moderbolaget) och dess dotterbolag utgör tillsammans TradeDoublerskoncernen.

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

Styrelsen har den 11 april 2011 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande. Balansräkningarna och resultaträkningarna kommer att behandlas för fastställande av årsstämman.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

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

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

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

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

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

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

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

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

Ändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav 2010

IFRS 3 och IAS 27 är för första gången obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2010. Dessa har inte haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter. Standarderna kan påverka framtida finansiella rapporter.

Ingen av de övriga förändringar i standarder eller nya tolkningsmeddelanden som antagits för tillämpning från och med räkenskapsåret 2010 eller senare bedöms få någon materiell effekt på koncernens finansiella rapporter.

Nya redovisningsregler

Nya IFRS ändringar eller tolkningar av dessa som publicerats men ännu inte har trätt i kraft har inte tillämpats. I den mån förväntade effekter på de finansiella rapporterna av tillämpningen av nedanstående nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden inte beskrivs nedan har ingen bedömning av dess effekter ännu ej gjorts. De nya redovisningsregler som bedöms kunna påverka TradeDoublers redovisning 2011 och därefter är:

IFRS 9 Financial Instruments avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering senast från och med 2013. IASB har publicerat de för-

sta delarna som tillsammans med andra kommande kommer att utgöra IFRS 9. De två första delarna behandlar klassificering och värdering av finansiella tillgångar respektive klassificering och värdering av finansiella skulder. De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde används för instrument som innehåller en affärsmodell vars mål är att erhålla de kontraktuella kassaflödena; vilka ska utgöra betalningar av kapitalbelopp och ränta på kapitalbeloppet vid specificerade datum. Övriga finansiella tillgångar redovisas till verkligt värde och möjligheten att tillämpa 'fair value option' som i IAS 39 behålls. Förändringar i verkligt värde ska redovisas i resultatet, med undantag för värdeförändringar på egetkapitalinstrument som inte innehåller för handel och för vilka initialt val görs att redovisa värdeförändringar i övrigt totalresultat. Värdeförändringar på derivat i säkringsredovisning påverkas inte av denna del av IFRS 9, utan redovisas tillsvidare i enlighet med IAS 39. Bolaget har ännu inte utvärderat hur dessa nya regler kommer att påverka de finansiella rapporterna.

Följande ändringar av redovisningsprinciper med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon effekt på koncernens redovisning:

Ändringar av IAS 24 Upplysningar om närstående främst med avseende på upplysningar för statligt relaterade företag, men även avseende definitionen av närstående

Ändringar av IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering, avseende klassificering av teckningsrätter

Ändringar i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar, avseende nya upplysningskrav för överförda finansiella tillgångar

Ändringar av IFRIC 14 IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan med avseende på förskottsbetalningar för att täcka krav på lägsta fondering

IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument

Årliga förbättringar av IFRS som inte redan är tillämpliga, främst bland dem som publicerades i maj 2010.

Klassificering

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

Segmentrapportering

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

Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt med utgångspunkt i geografi, se vidare beskrivning i not 3.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag

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

Samtliga dotterbolag konsolideras enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och 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. 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 orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernbolag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

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

Intäkter

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

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

Moderbolagets intäkter består huvudsakligen av licensavgifter som debiteras dotterbolagen.

Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

Kostnad sålda varor

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

Finansiella intäkter och kostnader

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

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

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

Finansiella skulder

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

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

Likvida medel

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

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

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

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

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

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

Leasade tillgångar

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

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

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

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

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

Utveckling

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

Övriga immateriella tillgångar

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

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

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

Nedskrivningar

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

Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterbolag

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

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

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

Nedskrivningsprövning för Goodwill

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

Nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar

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

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

Återföring av nedskrivningar

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

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

Resultat per aktie

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

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

Ersättningar till medarbetare

Avgiftsbestämda planer

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

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Aktierelaterade ersättningar

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

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

Avsättning

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

Skatter

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

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intressebolag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt 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 eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 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 utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

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

Klassificering och uppställningsformer

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

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt metoden för anskaffningsvärden.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

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

02. Fördelning av intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter Transaction	2 228 832	2 231 824	11 163	12 007
Intäkter Other	118 059	290 103	3 241	2 984
Intäkter Search	493 179	492 422		
Licensavgifter	-	-	137 150	240 572
Totala Intäkter	2 840 070	3 014 349	151 554	255 563

03. Segmentsrapportering

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

Koncernens högste verkställande beslutfattare följer löpande upp bruttoreultat och rörelseresultat per segment.

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

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

I segmentsrapporteringen tillämpas samma redovisningsprinciper som för koncernen.

TradeDoublar har inga kunder för vilka intäkterna överstiger 10 procent av företagets totala intäkter för åren 2010 eller 2009.

KSEK	Bruttoresultat		Rörelseresultat	
	2010	2009	2010	2009
Centraleuropa	144 392	144 512	80 517	78 928
Norra och Östra Europa, inklusive Japan	94 503	95 044	41 655	43 568
Storbritannien och Irland	133 928	160 344	68 600	-108 743
Södra Europa	285 593	289 993	183 084	186 512
Moderbolaget, centrala funktioner och elimineringar	-	-	-291 328	-305 343
Summa	658 416	689 893	82 528	-105 078

Geografisk information

KSEK	Bruttoresultat		Rörelseresultat	
	2010	2009	2010	2009
Sverige	41 911	40 562	17 915	18 936
Storbritannien	129 573	154 641	68 018	-107 456
Tyskland	66 084	72 326	37 979	40 745
Frankrike	121 835	120 132	83 715	87 756
Spanien	47 599	52 646	31 023	34 948
Italien	59 916	56 802	39 824	35 977
Övrigt	191 498	192 784	-195 945	-215 984
Summa	658 416	689 893	82 528	-105 078

04. Ersättning till medarbetare, koncernledning och styrelse

Medelantal anställda	2010		2009	
	män (%)		män (%)	
Moderbolag				
Sverige	81	63	86	61
Dotterbolag				
Belgien	11	67	10	57
Danmark	13	50	13	70
Finland	12	55	11	64
Frankrike	57	63	52	58
Irland	5	57	4	56
Italien	27	41	25	44
Japan	0	0	5	61
Litauen	8	51	8	49
Nederländerna	22	75	24	90
Norge	13	72	12	75
Polen	19	48	12	72
Portugal	4	67	3	67
Ryssland	5	54	5	45
Schweiz	15	70	14	67
Spanien	34	59	32	64
Storbritannien	170	59	198	61
Sverige	29	77	30	63
Tyskland	40	63	42	65
Österrike	5	55	3	53
Totalt dotterbolag	489	60	503	62
Totalt koncernen	570	61	589	62

Könsfördelning i styrelse och koncernledning

Andel kvinnor (%)	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Styrelsen	42,9	33,3	42,9	33,3
VD samt övriga ledande befattningshavare	16,7	12,5	16,7	12,5

Sjukfrånvaro i Moderbolaget

%	2010	2009
Total sjukfrånvaro som andel av ordinare arbetstid	2,2	1,3
Varav sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer utgör	48,0	10,0

Sjukfrånvaro som andel av varje grupps ordinare arbetstid

%	2010	2009
Sjukfrånvaro fördelat efter kön:		
Män	0,8	0,8
Kvinnor	4,7	2,3
Sjukfrånvaro fördelat efter ålderskategori:		
29 år eller yngre	0,5	0,8
30-49 år	3,1	1,6
50 år eller äldre	0,1	-

Not 4 forts.

Ersättningar till anställda fördelat på moderbolag och dotterbolag

	2010		2009	
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)
Moderbolag	62 807	24 585 (6 847)	60 304	25 893 (6 914)
Dotterbolag	217 214	38 830 (6 175)	260 299	40 043 (5 743)
Totalt	280 021	63 415	320 603	65 936

Kostnader för ersättningar till anställda

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Löner och ersättningar	280 021	321 172
Aktierelaterade ersättningar	-	-569
	280 021	320 603
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer (se vidare not 16)	13 022	12 657
Sociala avgifter	50 393	53 378
Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar	-	-99
	63 415	65 936
Totalt	343 436	386 539

Kostnader för ersättningar till anställda uppgick 2009 till 386,5 MSEK. Justerat för korrekt periodisering av kostnader för det prestations- och resultatbaserade programmet för rörlig ersättning avseende 2008, aktierelaterade ersättningar och valutakursförändringar uppgick ersättningar till anställda för 2009 till 365,8 MSEK.

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

	2010		2009	
	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderbolag				
Moderbolag	16 947	45 860	12 831	47 473
(varav rörlig ersättning)	(1 442)	(134)	(479)	(3 605)
Dotterbolag				
Belgien	-	4 901	-	3 885
(varav rörlig ersättning)	-	(315)	-	(244)
Danmark	-	8 663	-	8 872
(varav rörlig ersättning)	-	(1 502)	-	(826)
Finland	-	5 935	-	5 343
(varav rörlig ersättning)	-	(694)	-	(448)
Frankrike	-	23 137	-	22 156
(varav rörlig ersättning)	-	(4 600)	-	(2 692)
Irland	-	3 095	-	3 191
(varav rörlig ersättning)	-	(599)	-	(735)
Italien	-	13 897	-	13 852
(varav rörlig ersättning)	-	(2 865)	-	(2 340)
Japan	-	-	-	4 295
(varav rörlig ersättning)	-	-	-	(235)
Litauen	-	1 604	-	1 644
(varav rörlig ersättning)	-	(169)	-	(144)
Nederländerna	-	8 582	-	10 653
(varav rörlig ersättning)	-	(100)	-	(912)
Norge	-	8 797	-	8 225
(varav rörlig ersättning)	-	(1 750)	-	(1 012)
Polen	-	5 636	-	3 812
(varav rörlig ersättning)	-	(1 009)	-	(196)
Portugal	-	1 508	-	1 578
(varav rörlig ersättning)	-	(129)	-	(164)
Ryssland	-	1 877	-	2 109
(varav rörlig ersättning)	-	(330)	-	(485)
Schweiz	-	9 398	-	8 573
(varav rörlig ersättning)	-	(830)	-	(223)
Spanien	-	12 230	-	15 469
(varav rörlig ersättning)	-	(986)	-	(2 165)
Storbritannien	1 720	69 898	2 993	100 613
(varav rörlig ersättning)	-	(2 744)	(76)	(8 842)
Sverige	-	13 830	-	14 909
(varav rörlig ersättning)	-	(1 392)	-	(1 742)
Tyskland	-	20 264	-	25 936
(varav rörlig ersättning)	-	(723)	-	(3 401)
Österrike	-	2 242	-	2 191
(varav rörlig ersättning)	-	(-29)	-	(277)
Totalt dotterbolag	1 720	215 494	2 993	257 306
(varav rörlig ersättning)	-	(20 708)	(76)	(27 083)
Totalt koncernen	18 667	261 354	15 824	304 779
(varav rörlig ersättning)	(1 442)	(20 842)	(555)	(30 688)

VD, koncernledning och styrelsens ersättningar

Ersättningar och övriga förmåner, (KSEK)	2010					2009				
	Fast lön, styrelse-arvode ⁶	Rörlig ersättning	Långsiktiga incitaments-program	Pensions-förmåner	Summa	Fast lön, styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Långsiktiga incitaments-program	Pensions-förmåner	Summa
Styrelsen										
Mats Sundström ¹	811	-	-	-	811	347	-	-	-	347
Elisabet Annell ²	-	-	-	-	-	96	-	-	-	96
Kristofer Arwin	268	-	-	-	268	200	-	-	-	200
Heléne Vibbleus Bergquist ¹	518	-	-	-	518	198	-	-	-	198
Eva Brådhe ^{1,3}	-	-	-	-	-	108	-	-	-	108
Martin Henricson	293	-	-	-	293	217	-	-	-	217
Nick Hynes ³	-	-	-	-	-	183	-	-	-	183
Martina King	200	-	-	-	200	-	-	-	-	-
Lars Lundquist ²	-	-	-	-	-	108	-	-	-	108
Rolf Lydahl ²	-	-	-	-	-	88	-	-	-	88
Lars Stugemo	68	-	-	-	68	200	-	-	-	200
Caroline Sundewall ¹	518	-	-	-	518	198	-	-	-	198
Simon Turner	200	-	-	-	200	-	-	-	-	-
Örjan Frid (VD) ⁴	1 463	-	-	-	1 463	3 900	-	-	-	3 900
Urban Gillström (VD) ⁵	2 625	1 000	-	683	4 308	-	-	-	-	-
Övrig koncernledning	14 600	442	-	1 919	16 961	11 369	555	-	1 974	13 898
Summa	21 564	1 442	-	2 602	25 608	17 212	555	-	1 974	19 741

¹ Fr.o m 2009-05-06

² T.o.m 2009-05-06

³ T.o.m 2009-11-16

⁴ Den 22 december 2008 tillträdde Örjan Frid som interimistisk verkställande direktör och koncernchef. Ersättning utgick i form av ett fast konsultarvode om 325 000 SEK per månad. Beloppet inkluderar ersättning under en uppsägningstid om 3 månader. Ingen annan ersättning eller avgångsvederlag utgår.

⁵ Fr.o m 2010-02-16

⁶ Styrelsearvodena är periodiserade utifrån kalenderår.

Per den 31 december 2010 bestod koncernledningen av sex personer (åtta personer under 2009).

Björn Lindberg var TradeDoublers COO fram till den 31 december 2010. Utöver uppsägningens lön t o m 30 juni 2011 har ett avgångsvederlag utgått.

Ulrika Wahllöf var TradeDoublers personalchef fram till juni 2010. Utöver uppsägningens lön t o m 16 oktober 2010 har ett avgångsvederlag utgått.

Thord Norberg var TradeDoublers CFO fram till maj 2010. Utöver uppsägningens lön t o m 16 augusti 2010 har ett avgångsvederlag utgått.

Avgångsvederlag om totalt 1 556 KSEK har utgått.

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

Årsstämman 2010 fastställde följande ersättningar till styrelsen:

650 KSEK till styrelsens ordförande och 300 KSEK till var och en av de övriga stämموvalda styrelseledamöterna som inte är anställda i TradeDoublers. Där-
utöver fastställde årsstämman ersättning för utskottsarbete till de ledamöter
som utses av styrelsen med 100 KSEK till ordförande i revisionsutskottet och 50
KSEK till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet samt 50 KSEK
till ordförande i ersättningsutskottet och 25 KSEK till var och en av de övriga
ledamöterna i ersättningsutskottet.

Årsstämman 2010 beslutade om att extra ersättning för arbetsinsatser utöver
det ordinarie styrelsearbetet skulle utgå till Mats Sundström, Heléne Vibbleus
Bergquist och Caroline Sundewall om 150 KSEK vardera.

Årsstämman 2010 beslutade att styrelsearvode och extra ersättning, under
förutsättning att det är kostnadsneutralt för Bolaget och i överrensstämmande
med gällande skattelagstiftning, får betalas till styrelseledamöters bolag. Extra er-
sättning har för två styrelseledamöter utbetalats till respektive styrelseledamöts
bolag.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare

Årsstämman 2010 beslutade om följande riktlinjer för ersättning och andra
anställningsvillkor till ledande befattningshavare som avser den verkställande
direktören och övriga medlemmar av koncernledningen (bolagsledningen).
Den totala ersättningen ska vara konkurrenskraftig på den lokala marknaden där
medarbetaren verkar så att skickliga medarbetare kan rekryteras, motiveras och
behållas. Den individuella ersättningen ska baseras på medarbetarens erfaren-
het, kompetens, ansvar och prestation.

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

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

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

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

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

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

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

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

Not 4 forts.

Pensionsförmåner

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

Verkställande direktören

För den verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Om en uppsägning skulle initieras från Bolagets sida är den verkställande direktören berättigad till ett avgångsvederlag uppgående till 12 månaders fast lön att utbetalas månadsvis i 12 lika delar.

Den verkställande direktörens pensionsplan är en avgiftsbestämd plan där premien uppgår till 26 procent av den fasta lönen. Premiebetalningar till pensionsplanen upphör vid pensionsavgång eller tidigare om den verkställande direktören lämnar företaget av annat skäl.

Rörlig ersättning inklusive långsiktiga incitamentsprogram

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

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

Under 2010 kostnadsfördes 26,5 MSEK, varav 4,1 MSEK avser sociala avgifter för det prestations- och resultatbaserade programmet för rörlig ersättning avseende 2010.

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

05. Ersättning till revisor

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	6 766	4 410	3 895	3 210
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	256	322		
Skatterådgivning	95	-	75	-
Andra uppdrag	350	482	243	482
KPMG				
Revisionsuppdrag	234	4 593		2 030
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Andra uppdrag	105	-	-	-
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	-	183	-	-
Andra uppdrag	-	30	-	-
Summa	7 806	10 020	4 213	5 722

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Därtill har revisors granskat bolagsstyrningsrapporten. Revisorn har även översiktligt granskat delårsrapporten januari-juni 2010 och har anlitats för viss rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor och skatterådgivning.

06. Rörelsens kostnader fördelat på kostnadslag

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Kostnad ersättning till publishers	1 857 169	1 869 236
Kostnad ersättning till sökmotorer	324 485	455 220
Personalkostnader	376 427	410 809
Avskrivningar	30 933	37 684
Nedskrivningar	-	150 339
Andra rörelsekostnader	168 528	196 139
Summa	2 757 541	3 119 427

07. Finansnetto

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	766	664
Övriga ränteintäkter	57	
Finansiella intäkter	823	664
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-1 232	-16 302
Övriga räntekostnader	-406	
Valutakursförändringar	-10 371	-6 314
Finansiella kostnader	-12 009	-22 616
Finansnetto	-11 186	-21 952

KSEK	Moderbolaget	
	2010	2009
Utdelning	7 209	5 452
Ränteintäkter, koncernbolag	6 679	7 807
Ränteintäkter, övriga	511	27
Valutakursförändringar	40 255	2 672
Finansiella intäkter	54 654	15 958
Räntekostnader	-5 235	-13 950
Finansiella kostnader	-5 235	-13 950
Finansnetto	49 418	2 008

08. Skatter

Redovisat i resultaträkningen

KSEK	Koncernen		KSEK	Moderbolaget	
	2010	2009		2010	2009
Aktuell skattekostnad					
Periodens skattekostnad	-15 807	-30 967		-469	-19 824
Uppskjuten skattekostnad					
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	4 794	-7 103		-1 955	1 121
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	1 917	3 047		-	-2 354
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande och omprövning av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-911	-16 440			
Summa	-10 007	-51 463		-2 424	-21 057

Av årets skatter har en skatteintäkt om 7 654 (skattekostnad om 5 638) MSEK redovisats i övrigt totalresultat och härrör en valutadifferens på internlån (utvidgad nettoinvestering).

Av årets skatter har en skatteintäkt om 7 654 (skattekostnad om 5 638) MSEK redovisats i övrigt totalresultat och härrör en valutadifferens på internlån (utvidgad nettoinvestering).

Avstämning av effektiv skatt

	Koncernen			
	2010	KSEK	2009	KSEK
	%		%	
Resultat före skatt		71 342		-127 029
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3	-18 763	26,3	33 409
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	1,8	-1 280	3,0	3 823
Justering av skatt avseende tidigare år	-4,7	3 368	-1,3	-1 705
Ej avdragsgilla kostnader	2,5	-1 762	-34,7	-44 114
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	7	0,0	11
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-	-	-22,9	-29 072
Aktivering av underskottsavdrag	-2,7	1 917	-	-
Utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag	-5,4	3 884	-	-
Nedskrivning av tidigare aktiverade underskottsavdrag	-	-	-10,6	-13 500
Övrigt	-3,7	2 622	-0,3	-315
Effektiv skatt/skattesats	14,0	-10 007	-40,5	-51 463

	Moderbolaget			
	2010	KSEK	2009	KSEK
	%		%	
Resultat före skatt		8 215		88 425
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3	-2 161	26,3	-23 256
Skatt hänförlig till tidigare år	23,8	-1 955	-1,3	1 121
Ej avdragsgilla kostnader	2,5	-204	0,4	-356
Ej skattepliktiga intäkter	-23,1	1 896	-1,6	1 434
Effektiv skatt/skattesats	29,5	-2 424	23,8	-21 057

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skatteskulder i balansräkningen

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder hänför sig till följande:

Koncernen	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
KSEK						
Underskottsavdrag	27 700	28 831	-	-	27 700	28 831
Övriga fordringar	-	-	-	-769	-	-769
Övriga skulder	-	-	-5 495	-5 495	-5 495	-5 495
Valutasäkringar redovisade mot eget kapital	-	-	-5 638	-5 638	-5 638	-5 638
Övriga anläggningstillgångar	-	-	-6 766	-11 960	-6 766	-11 960
Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	27 700	28 831	-17 899	-23 862	9 801	4 969

Not 8 forts.

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

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

Det skattemässiga värdet på aktiverade underskott om 27 700 KSEK samt ej aktiverade underskott om 36 963 KSEK, totalt 64 663 KSEK, har evig livslängd. För information om aktiverade underskott, se not 26.

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Skattemässiga underskottsavdrag	36 963	44 024	-	-
Summa	36 963	44 024	-	-

Koncernen

KSEK	Balans per 1 jan 2010	Redovisat			Balans per 31 dec 2010	Balans per 1 jan 2009	Redovisat			Balans per 31 dec 2009
		över resultaträk- ningen	Redovisat mot övrigt totalresultat	Omräk- ningsdiffe- renser			över resultat- räkningen	Redovisat mot övrigt totalresultat	Omräk- ningsdiffe- renser	
Aktivering av underskottsavdrag	28 831	1 006	-	-2 137	27 700	39 219	-13 394	-	3 006	28 831
Övriga fordringar	-769	769	-	-	0	-	-769	-	-	-769
Övriga skulder	-5 495	-	-	-	-5 495	6 610	-12 105	-	-	-5 495
Kursdifferens, utvidgad nettoinvestering	-5 638	-	-	-	-5 638	-	-	-5 638	-	-5 638
Övriga anläggningstillgångar	-11 960	4 025	-	1 169	-6 766	-17 232	5 771	-	-499	-11 960
Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	4 969	5 800	-	-968	9 801	28 597	-20 497	-5 638	2 507	4 969

09. Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

Koncernen

KSEK	2010			2009		
	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde
Kundfordringar	685 862	-	685 862	657 049	-	657 049
Övriga fordringar	-	-	-	42 334	-	42 334
Kassa och bank	209 744	-	209 744	436 596	-	436 596
Summa finansiella tillgångar	895 606	-	895 606	1 135 979	-	1 135 979
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	50 000	50 000
Skuld till kreditinstitut	-	-	-	-	117 500	117 500
Checkkredit	-	-	-	-	74 565	74 565
Leverantörsskulder	-	47 398	47 398	-	127 432	127 432
Skulder till publishers	-	447 242	447 242	-	418 615	418 615
Summa finansiella skulder	-	494 640	494 640	-	788 112	788 112

Moderbolaget

KSEK	2010			2009		
	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde
Tecknat men ej inbetalt kapital	-	-	-	42 334	-	42 334
Kundfordringar och övriga fordringar	3 633	-	3 633	3 301	-	3 301
Fordringar hos koncernföretag	631 470	-	631 470	890 650	-	890 650
Kassa och bank	41 888	-	41 888	270 836	-	270 836
Summa finansiella tillgångar	676 991	-	676 991	1 207 121	-	1 207 121
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	50 000	50 000
Skuld till kreditinstitut	-	-	-	-	117 500	117 500
Checkkredit	-	-	-	-	74 565	74 565
Skulder till koncernbolag	-	121 941	121 941	-	371 631	371 631
Leverantörsskulder	-	10 843	10 843	-	11 945	11 945
Summa finansiella skulder	-	132 784	132 784	-	625 641	625 641

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

10. Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen

KSEK	Utvecklings- utgifter	Marknads- och kundbaserade tillgångar	Goodwill	Övrigt	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2009-01-01	44 596	84 723	531 911	-	661 230
Investeringar	-	-	-	1 816	1 816
Omräkningsdifferens	441	1 791	11 233	-	13 465
Utgående balans 2009-12-31	45 037	86 514	543 144	1 816	676 511
Ingående balans 2010-01-01	45 037	86 514	543 144	1 816	676 511
Investeringar	1 112	-	-	2 040	3 152
Försäljningar/Utrangeringar	-13 626	-	-	-	-13 626
Omräkningsdifferens	-1 512	-6 965	-44 337	-	-52 814
Utgående balans 2010-12-31	31 011	79 549	498 807	3 856	613 223
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2009-01-01	-12 474	-17 099	-	-	-29 573
Avskrivningar	-12 034	-13 015	-	-	-25 049
Nedskrivningar	-	-	-150 339	-	-150 339
Omräkningsdifferens	47	120	5 559	-	5 726
Utgående balans 2009-12-31	-24 461	-29 994	-144 780	-	-199 235
Ingående balans 2010-01-01	-24 461	-29 994	-144 780	-	-199 235
Avskrivningar	-8 379	-12 146	-	-71	-20 596
Försäljningar/Utrangeringar	13 626	-	-	-	13 626
Omräkningsdifferens	1 475	2 812	11 818	-	16 105
Utgående balans 2010-12-31	-17 739	-39 328	-132 962	-71	-190 100
Redovisade värden					
Per 2009-01-01	32 122	67 624	531 911	-	631 657
Per 2009-12-31	20 576	56 520	398 364	1 816	477 276
Per 2010-12-31	13 272	40 221	365 845	3 785	423 123

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

Då verksamheten från förvärvet av IMW Group integrerats med TradeDoubblers befintliga verksamhet och skapat synergier i försäljning av koncernens befintliga produkter fördelades goodwillen under 2009 ut på fyra kassagenererade enheter, som sammanfaller med koncernens rörelsesegment.

Goodwill testas för nedskrivning årligen eller oftare om det finns indikationer på värdenedgång. Denna prövning har 2010 baserats på nyttjandevärde, d v s diskonterade kassaflöden för de olika rörelsesegmenten.

I de diskonterade kassaflödesanalyserna används en diskonteringsränta (WACC) baserad på riskfri ränta plus en aktiemarknadspremie. WACC efter skatt i beräkningarna för de fyra kassagenererade enheterna per 31 december 2010 ligger i intervallet 12,0 till 13,4 (12,0 till 13,4)procent.

En känslighetsanalys visar att värderingen av goodwill inte förändras vid en

förändring av de olika WACC-nivåerna om en procentenhet.

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

Goodwill fördelat på kassagenererande enhet per 31 december 2010

KSEK	2010	2009
Norra och östra Europa samt Japan	49 881	54 313
Centraleuropa	99 761	108 626
Storbritannien och Irland	41 621	45 330
Södra Europa	174 582	190 095
Summa	365 845	398 364

Not 10 forts.

Moderbolaget

KSEK	Övrigt
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 2009-01-01	-
Årets investeringar	1 816
Utgående balans 2009-12-31	1 816
Ingående balans 2010-01-01	1 816
Årets investeringar	2 040
Utgående balans 2010-12-31	3 856
Ackumulerade avskrivningar	
Ingående balans 2009-01-01	-
Årets avskrivning	-
Utgående balans 2009-12-31	-
Ingående balans 2010-01-01	-
Årets avskrivning	-71
Utgående balans 2010-12-31	-71
Redovisade värden	
Per 2009-12-31	1 816
Per 2010-12-31	3 785

11. Materiella anläggningstillgångar

Koncernen

KSEK	Inventarier, verktyg och installationer
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 2009-01-01	58 865
Investeringar	11 374
Utrangeringar	-729
Omräkningsdifferens	-278
Utgående balans 2009-12-31	69 232
Ingående balans 2010-01-01	69 232
Investeringar	5 494
Utrangeringar	-5 946
Omräkningsdifferens	-3 178
Utgående balans 2010-12-31	65 602
Ackumulerade avskrivningar	
Ingående balans 2009-01-01	-36 190
Årets avskrivning	-12 635
Utrangeringar	649
Omräkningsdifferens	369
Utgående balans 2009-12-31	-47 807
Ingående balans 2010-01-01	-47 807
Årets avskrivning	-9 334
Utrangeringar	4 942
Omräkningsdifferens	2 369
Utgående balans 2010-12-31	-49 830
Redovisade värden	
Per 2009-01-01	22 675
Per 2009-12-31	21 425
Per 2010-12-31	15 772

Moderbolaget

KSEK	Inventarier, verktyg och installationer
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 2009-01-01	26 873
Investeringar	10 996
Utgående balans 2009-12-31	37 869
Ingående balans 2010-01-01	37 869
Investeringar	3 811
Utrangeringar	-432
Utgående balans 2010-12-31	41 248
Ackumulerade avskrivningar	
Ingående balans 2009-01-01	-18 692
Årets avskrivning	-5 829
Utgående balans 2009-12-31	-24 521
Ingående balans 2010-01-01	-24 521
Årets avskrivning	-5 992
Utgående balans 2010-12-31	-30 513
Redovisade värden	
Per 2009-01-01	8 181
Per 2009-12-31	13 348
Per 2010-12-31	10 735

12. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Hyra	7 599	6 976	2 003	2 410
Upplupna intäkter	2 353	2 533	-	-
Övrigt	7 633	9 843	5 346	2 955
Summa	17 585	19 352	7 349	5 365

13. Eget kapital

Aktiekapital

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

Per den 31 december 2010 hade TradeDoublers AB ett aktiekapital om 17,1 MSEK, fördelat på 42 807 449 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,40 kr per aktie.

Avstämning antal aktier	Antal utestående aktier	Aktiekapital
Antal utestående aktier 1 jan 2010	28 581 633	11 432 655
Nyemission	14 225 816	5 690 328
Antal utestående aktier 31 dec 2010	42 807 449	17 122 983

Nyemission

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

Not 13 forts.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här 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.

Omräkningsreserv

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

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Utdelning

Ingen utdelning har föreslagits.

Förvaltning av koncernens kapital

Koncernens förvaldade kapital utgörs av eget kapital, vilket vid utgången av 2010 sammanlagt uppgick till 516,8 (480,5) MSEK. De mått på bolagets kapitalstruktur som används för styrning är Räntetäckningsgrad, definierad som Resultat före skatt, med tillägg för räntekostnader, dividerat med räntekostnader samt Skuldsättningsgrad, definierad som summan av räntebärande skulder och pensionsavsättningar minus likvida medel och räntebärande fordringar, dividerat med eget kapital.

Aktier i eget förvar

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

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

Totalt uppgår, vid utgången av 2010, innehav av egna aktier till 130 000 stamaktier efter gjorda återköp.

14. Skulder till kreditinstitut

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Förlagslån	-	50 000	-	50 000
Banklån	-	117 500	-	117 500
Checkkredit	-	74 565	-	74 565
Summa	-	242 065	-	242 065

15. Resultat per aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgår till 1,44 (-5,31) SEK. Beräkning av resultat per aktie har baserats på nedanstående resultat respektive antal aktier.

Resultat för beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning

KSEK	2010	2009
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare	61 334	-178 493

Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier

I tusental aktier	2010	2009
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning	42 661	33 591

Möjlig framtida utspädning

Personaloptionsprogrammen 2006/2010, 2007/2010 samt 2008/2011 är inte utspädande med anledning av att hittills uppnådda nivåer på resultat per aktie enligt personaloptionsprogrammets intjänandevillkor inte ger eller skulle ge optionsinnehavarna rätt att utnyttja några optioner. (se beskrivning i not 16)

16. Pensioner och aktierelaterade ersättningar

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Koncernen har huvudsakligen avgiftsbestämda pensionsplaner. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar TradeDoublers fastställda avgifter till ett försäkringsbolag och har därefter inga ytterligare förpliktelser.

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

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Kostnader för avgiftsbestämda planer	13 022	12 657	6 487	6 914

Långsiktiga incitamentsprogram

Koncernen har under 2009 och 2010 haft tre olika långsiktiga incitamentsprogram utestående.

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

Under det tredje kvartalet 2008 återförde Bolaget tidigare redovisad kostnad om 18,7 MSEK avseende optionsprogram 2006/2010 och 2007/2010. Återföringen gjordes eftersom Bolaget bedömde att prestationskravet - en genomsnittlig tillväxt i vinst per aktie om minst 20 procent per år - inte skulle nås och att teckning därför inte skulle komma att ske i programmet.

Under det fjärde kvartalet 2009 återförde Bolaget tidigare redovisad kostnad om 0,6 MSEK avseende optionsprogram 2008/2011. Återföringen gjordes eftersom Bolaget bedömde att prestationskravet - en genomsnittlig tillväxt i vinst per aktie om minst 20 procent per år - inte skulle nås och att teckning därför inte skulle komma att ske i programmet.

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

Optionsprogram 2006/2010 och 2007/2010

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

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

Not 16 forts.

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

Per den 31 december 2010 uppgick antalet utestående optioner i programmet 2006/2010 till 0 (405 612). Den maximala utspädningen som utnyttjande av dessa optioner kan leda till uppgår till 0 procent.

Per den 31 december 2010 uppgick antalet utestående optioner i programmet 2007/2010 till 0 (309 400). Den maximala utspädningen som utnyttjande av dessa optioner kan leda till uppgår till 0 procent.

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

Prestationsaktieprogram 2008/2011

Vid årsstämman 2008 beslutades om ett nytt prestationsbaserat aktieprogram med upp till 240 000 s.k. prestationsaktier (optioner). Varje option gav initialt innehavaren rätt att på vissa villkor i framtiden förvärva en (1) aktie. Lösenpris var 10 kronor per aktie. Programmets villkor har justerats med anledning av nyemissionen 2009. Varje option ger numera innehavaren rätt att förvärva 1,22 aktier till ett lösenpris om 8,20 kronor.

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

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

Per den 31 december 2010 uppgick antalet utestående optioner till 161 200 (195 200). TradeDoublers har förvärvat 130 000 egna aktier för detta ändamål.

Den 11 april 2011 fattade styrelsen beslut om att teckning inte fick ske i programmet 2008/2011, eftersom tillväxtmålen för vinst per aktie ej är uppfyllda.

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

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

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

Personalkostnader (inklusive sociala kostnader) för aktierelaterade ersättningar

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Tilldelade aktieoptioner	-	-668
Sammanlagd personalkostnad/(-intäkt) till följd av aktierelaterade ersättningar	-	-668

KSEK	Moderbolaget	
	2010	2009
Tilldelade aktieoptioner	-	-
Sammanlagd personalkostnad till följd av aktierelaterade ersättningar	-	-

Koncernen SEK	Vägt genomsnittligt lösenpris		Antal aktier optionerna kan ge rätt till	
	2010	2009	2010	2009
Utestående vid periodens början	144,15	143,97	953 156	1 054 680
Tilldelade under perioden	-	-	-	3 000
Omräkning avseende nyemission	-	-	-	42 944
Förverkade under perioden	135,94	142,69	-125 034	-147 468
Inlösta under perioden	-	-	-	-
Förfallna under perioden	180,62	-	-631 458	-
Utestående vid periodens utgång	8,20	144,15	196 664*	953 156
Inlösningsbara vid periodens slut	-	-	-	-

*Villkoren för optionsprogrammet är ej uppfyllda varför inget utnyttjande av optionerna kommer att ske.

17. Övriga skulder

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Förskottsbetalningar från kunder	170 692	205 362
Moms	30 801	23 593
Källskatt och sociala avgifter	16 253	28 515
Övrigt	43 577	53 738
Summa	261 324	311 208

KSEK	Moderbolaget	
	2010	2009
Kortfristiga skulder till publishers	85 386	89 550
Källskatt och sociala avgifter	4 458	14 612
Övrigt	1 115	8 110
Summa	90 960	112 272

18. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Semesterlöner	10 619	12 624	3 424	2 866
Övriga Lönekostnader	25 414	10 722	7 986	4 397
Kostnader sökmotorer	27 190	34 931	-	-
Emissionskostnader	-	10 100	-	10 100
Reservering av hyror för friställda lokaler	28 674	34 750	-	-
Övrigt	29 649	18 762	9 494	7 601
Summa	121 546	121 889	20 904	24 964

19. Finansiella risker

Treasury policy

TradeDoublers Treasury policy är framtagen i syfte att minimera koncernens finansiella risker. Policyen omprövas löpande och fastställs av styrelsen. Ansvaret för koncernens finansiella transaktioner och risker åligger koncernens centrala finansfunktion.

Kreditrisk

Finansiella placeringar

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

Kunder

Koncernen och Bolaget är föremål för kreditrisker vilka huvudsakligen uppstår i samband med kundfordringar. Kundfordringarna vid årsskiftet uppgick till 686 (657) MSEK. Nya kunder är föremål för kreditkontroller, vilka utgör grunden för kredit- och betalningsvillkor för respektive kund. Kreditkontrollerna ger en bedömning om kundernas finansiella ställning baserad på information som inhämtas från olika kreditupplysningsbolag.

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

TradeDoubler gör bedömningen att det inte föreligger någon specifik riskkoncentration för något geografiskt område eller kundkategori, dock är kreditrisken större avseende verksamheten för sökordsannonsering. TradeDoubler UK hade fram till augusti 2010 en försäkring mot eventuella kundförluster inom Search men beslut togs att inte förlänga den.

Årets uppkomna kundförluster uppgick till 3,734 (9,346) KSEK i koncernen.

Avsättning för befarade kundförluster i balansräkningen uppgick till 22,001 (27,602) KSEK.

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

Åldersanalys, belopp efter avdrag för osäkra kundfordringar

KSEK	2010		2009	
	Redovisat värde		Redovisat värde	
Ej förfallna kundfordringar	475 260		378 254	
Förfallna kundfordringar 0-30 dagar	144 219		181 265	
Förfallna kundfordringar 31-90 dagar	41 624		48 463	
Förfallna kundfordringar >90+ dagar	24 759		49 067	
	685 862		657 049	

Valutarisker

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

Av koncernens omsättningen under 2010 utgjorde cirka 50 (50) procent EUR och cirka 34 (35) procent GBP. Av koncernens omkostnader utgjorde cirka 32 (32) procent EUR och cirka 23 (29) procent GBP.

Löptidsanalys finansiella skulder

Koncernen, KSEK	2010				2009					
	Valuta	Nom. Belopp originalvaluta	Totalt	Inom en månad	Valuta	Nom. Belopp originalvaluta	Totalt	Inom en månad	1-12 mån	1 - 5 år
Banklån SEB	SEK	-	-	-	SEK	30 000	30 000	30 000	-	-
Banklån SEB	SEK	-	-	-	SEK	87 500	87 500	-	87 500	-
Checkkredit SEB	SEK	-	-	-	SEK	74 565	74 565	74 565	-	-
Förlagslån Alecta	SEK	-	-	-	SEK	50 000	50 000	-	-	50 000
Leverantörsskulder			47 398	47 398			127 432	127 432	-	-
Kortfristiga skulder till publisher			447 242	447 242			418 615	418 615	-	-
Summa			494 640	494 640			788 112	650 612	87 500	50 000

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

Vid en försvagning av koncernens underliggande valutor om 10 procent skulle detta påverka Bolagets resultat före skatt negativt med ca 7,3 MSEK. Om Bolagets underliggande valutor på balansdagen försvagades med 10 procent, skulle det försvaga koncernens egna kapital med ca 6,0 MSEK.

Transaktionsrisker

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

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

Koncernintern ut- och inlåning valutasäkras för närvarande inte.

Omräkningsrisker

Valutakursförändringar påverkar koncernens resultat vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultaträkningar till koncernens rapporteringsvaluta, SEK. Under 2010 har TradeDoubler påverkats av en ogynnsam utveckling där redovisningsvalutan stärkts mot i första hand EUR och GBP. Om denna trend håller i sig kommer det att påverka koncernens framtida resultat.

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

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

Ränterisker

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

Efter att bolaget amorterat totalt 192,1 MSEK under januari 2010 samt ytterligare 50 MSEK i mitten av februari 2010 föreligger ingen räntebärande upplåning. Viss ränterisk kvarstår till följd av finansiella placeringar.

Likviditetsrisker

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

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

20. Operationell leasing

Leasing där bolaget är leasetagare

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Inom ett år	29 948	37 813	9 881	9 771
Mellan ett år och fem år	60 381	102 576	19 556	29 314
Längre än fem år	-	3 936	-	-
	90 329	144 325	29 437	39 085

Kostnader för operationell leasing uppgick 2010 till 34 124 (71 937) KSEK för koncernen. I kostnaderna för 2009 ingick en avsättning för friställda lokaler i Storbritannien om 34 750 KSEK.

21. Ställda panter och eventalförpliktelser

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ställda säkerheter				
Hysesdepositioner	2 179	2 517	-	-
Pantsatta dotterbolag	-	91 876	-	21 442
Summa ställda säkerheter	2 179	94 393	-	21 442
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	137 472	3 094

Eventalförpliktelser består av fullgörandegarantier till dotterbolag.

22. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående parter inom TradeDoublers-koncernen består framförallt av licensavgifter motsvarande 137,1 (240,6) MSEK, som Moderbolaget fakturerar dotterbolagen samt övriga intäkter om 3,3 (3,0) MSEK. Transaktioner med närstående prissätts utifrån kommersiella villkor. Moderbolagets fordringar på dotterbolag uppgick till 639,1 (890,6) MSEK och inkluderar finansiering i samband med köpet av IMW Group. Moderbolagets skulder till dotterbolag uppgår till 122,6 (371,6) MSEK. Fordringar och skulder på dotterbolag har nettats mot varandra i balansräkningen.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

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

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

23. Koncernbolag

Specifikation av Moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterbolag

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Andel i %	Bokfört värde	
					2010-12-31	2009-12-31
TradeDoublers Ireland Ltd	422593	Dublin	1	100	7	7
TradeDoublers OY	777468	Helsingfors	100	100	4 269	4 269
TradeDoublers A/S	25137884	Köpenhamn	125	100	5 772	5 772
TradeDoublers LDA	507810007	Lissabon	1	100	46	46
TradeDoublers Ltd	3921985	London	5 000	100	3 126	3 126
TradeDoublers Espana SL	B82666892	Madrid	100	100	62	62
TradeDoublers BVBA	874694629	Mechelen	371	100	172	172
TradeDoublers Srl	210954 (rep)/26762 (Rac)	Milano	1	100	2 683	2 683
TradeDoublers LLC	7707589545	Moskva	1	100	4 247	4 247
TradeDoublers GmbH	76167/URNo R181/2001	München	1	100	8 235	8 235
TradeDoublers AS	982006635	Oslo	1 000	100	7 957	7 957
The Search Works SARL	501439194	Paris	1 000	100	71	71
TradeDoublers SARL	B431573716 (2000B08629)	Paris	500	100	119	119
TradeDoublers BV	20100140	Rotterdam	40	100	189	189
TradeDoublers Services AB	556695-6511	Stockholm	1 000	100	10 000	10 000
TradeDoublers Digital Media AB	556745-5422	Stockholm	1 000	100	100	100
TradeDoublers Media AB	556745-5414	Stockholm	1 000	100	100	100
TradeDoublers Software AB	556745-2999	Stockholm	1 000	100	100	100
TradeDoublers Sweden AB	556592-4007	Stockholm	1 000	100	1 103	1 103
UAB TradeDoublers	1411537	Vilnius	100	100	36	36
TradeDoublers Sp zoo	015792506	Warszawa	1 000	100	114	114
TradeDoublers Austria GmbH	FN296915	Wien	1	100	324	324
TradeDoublers AG	CH020.3.3.028.851-0	Zürich	997	100	8 206	7 910
					57 038	56 742

TradeDoublers direkta innehav av andelar i dotterbolag

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Andel i %
Interactive Marketing Works Ltd	5401134	London	100
Interactive Marketing Works Ltd:s innehav av andelar i dotterbolag			
TradeDoublers Search Ltd	5302987	London	100
Bidbuddy Ltd	5295309	London	100
The Dialog Works Ltd	5551559	London	100
The Search Lab Ltd	5302987	London	100

Moderbolaget, KSEK	2010-12-31	2009-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	56 742	52 787
Anskaffning	296	10 148
Avyttring	-	-6 193
Nedskrivning	-	-
Utgående balans 31 december	57 038	56 742

Årets anskaffningar och avyttringar avser lämnade och återbetalade aktieägar-tillskott.

24. Kassaflödesanalys, kompletterande upplysningar
Likvida medel

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Följande delkomponenter ingår i likvida medel				
Kassa och banktillgodohavanden	209 744	435 596	41 888	270 836
Summa enligt balansräkningen	209 744	435 596	41 888	270 836
Summa enligt kassaflödesanalysen	209 744	435 596	41 888	270 836

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Erhållen ränta	823	664	1 233	7 834
Erlagd ränta	-1 638	-16 302	-1 290	-13 950

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Avskrivningar	30 934	39 115	6 064	5 829
Nedskrivning av goodwill	-	150 339	-	-
Hysesavsättning	-	34 750	-	-
Övrigt	-934	25 755	11 518	412
	30 000	249 959	17 582	6 241

25. Händelser efter balansdagen

TradeDoublers införde efter balansdagens utgång en ny organisation där kärnverksamheten inom Affiliate och Campaign samlas inom segmentet Network som i sin tur är uppdelad i sex geografiska marknader. Vid omorganisationen bildades även segmenten för Technology och Search.

Koncernen kommer framgent redovisa i enlighet med Bolagets nya segmentsindelning där segmenten utgörs av sex marknadsenheter inom Network samt affärsenheterna Technology och Search.

Vid omorganisationen förändrades även koncernledningen. Koncernledning- en består numera av VD, CFO, CCO, cheferna för de sex geografiska marknader- na inom Network samt cheferna för Technology och Search samt CTO och CIO.

26. Kritiska uppskattningar och bedömningar

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

Goodwill

Ingen löpande avskrivning sker på goodwill. Istället genomförs prövningar av eventuellt nedskrivningsbehov, årligen eller när det finns indikationer på en vär- deminskning. Dessa prövningar bygger på bedömningar och antaganden om framtiden.

Goodwill uppgår till 365,8 (398,4) MSEK.

Uppskjutna skattefordringar

Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag om 27,7 (28,8) MSEK. De uppskjutna skattefordringarna är främst hänförliga till skatte- mässiga underskott i Storbritannien. Värdet på balansposten kan påverkas av nya bedömningar om framtida vinster.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, som koncernen står inför. Koncernens resultaträkning och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 5 maj 2011.

Stockholm den 11 april 2011

Mats Sundström
Ordförande

Kristofer Arwin
Styrelseledamot

Heléne Vibbleus Bergquist
Styrelseledamot

Martin Henricson
Styrelseledamot

Martina King
Styrelseledamot

Caroline Sundewall
Styrelseledamot

Simon Turner
Styrelseledamot

Urban Gillström
Koncernchef och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 april 2011
Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i TradeDoubler AB (publ)

Org.nr 556575-7423

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i TradeDoubler AB (publ) för räkenskapsåret 2010. TradeDoublers årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 40–70. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

Stockholm den 11 april 2011

Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Finansiell översikt – koncernen

Resultaträkningar i sammandrag

KSEK	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	2 840 070	3 014 349	3 456 696	2 663 642	1 744 080
Kostnad för sålda varor	-2 181 653	-2 324 457	-2 709 611	-2 027 619	-1 263 783
Bruttoresultat	658 416	689 892	747 085	636 023	480 297
Försäljningskostnader	-369 163	-374 959	-420 315	-310 459	-200 110
Administrationskostnader	-168 780	-227 610	-122 278	-102 567	-72 041
Forsknings- och utvecklingskostnader	-37 945	-42 062	-54 551	-28 164	-18 080
Goodwillnedskrivning	-	-150 339	-	-	-
Rörelseresultat	82 528	-105 078	149 941	194 833	190 066
Finansiella intäkter	823	664	7 215	31 790	8 534
Finansiella kostnader	-12 009	-22 616	-28 180	-17 667	-400
Resultat före skatt	71 342	-127 030	128 976	208 956	198 200
Skatt	-10 007	-51 463	-34 572	-56 609	-57 814
Årets resultat	61 334	-178 493	94 404	152 347	140 386

Balansräkningar i sammandrag

KSEK	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	423 123	477 276	631 657	730 667	12 715
Materiella anläggningstillgångar	15 772	21 425	22 675	24 918	11 558
Finansiella anläggningstillgångar	2 182	2 520	1 475	803	803
Uppskjutna skattefordringar	27 700	28 831	45 829	49 455	2 263
Kundfordringar	685 862	657 049	673 948	685 749	417 514
Skattefordringar	22 293	21 454	-	-	-
Övriga fordringar	11 464	61 075	25 410	28 406	30 316
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17 585	19 352	16 903	15 357	6 453
Kortfristiga placeringar	-	-	-	477 485	-
Likvida medel	209 744	436 596	133 389	224 157	433 082
Summa tillgångar	1 415 725	1 725 578	1 551 286	2 236 997	914 704
Eget kapital och skulder					
Totalt eget kapital	516 784	480 507	291 914	361 308	348 965
Förlagslån	-	50 000	-	-	-
Avsättningar	1 027	-	-	1 121	10 500
Uppskjutna skatteskulder	17 899	23 862	17 232	33 227	3 562
Skulder till kreditinstitut	-	117 500	37 500	964 707	-
Checkkredit	-	74 565	249 327	-	-
Leverantörsskulder	47 398	127 432	186 698	257 913	12 662
Kortfristiga skulder till publishers	447 242	418 615	396 707	311 660	270 374
Skatteskulder	2 505	-	24 497	48 100	26 325
Övriga skulder	261 324	311 208	294 824	209 703	196 949
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	121 546	121 889	52 587	49 258	45 367
Summa eget kapital och skulder	1 415 725	1 725 578	1 551 286	2 236 997	914 704

Kassaflödesanalys i sammandrag – koncernen

KSEK	2010	2009	2008	2007	2006
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	71 342	-127 029	128 976	208 956	198 201
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	30 000	249 959	21 699	33 233	3 337
Betald skatt	-7 321	-76 889	-48 786	-16 000	-4 903
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	94 021	46 041	101 889	226 189	196 635
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-99 847	18 669	116 090	-85 785	32 533
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 826	64 710	217 979	140 404	229 168
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 685	-14 114	-23 661	-735 455	-17 201
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-199 245	256 050	-290 015	383 591	8 225
Årets kassaflöde	-213 757	306 646	-95 697	-211 460	220 192

Årsöversikt 2010 – 2006

%	2010	2009	2008	2007	2006
Rörelsemarginal	2,9	-3,5	4,3	7,3	10,9
EBITDA, KSEK	115 949	84 377	183 268	214 088	196 474
EBITDA-marginal	4,1	2,8	5,3	8,0	11,3
Soliditet	36,5	27,8	18,8	16,2	38,0
Avkastning på sysselsatt kapital	13,5	-27,4	16,5	27,0	74,0
Avkastning på eget kapital	12,3	-46,2	28,9	43,0	52,0
Andel riskbärande kapital	37,8	29,2	19,9	17,6	38,5
Antal anställda vid periodens slut	534	565	637	550	351
Genomsnittligt antal årsverk	570	589	624	461	308

Kvartalsöversikt

KSEK	Q4-10	Q3-10	Q2-10	Q1-10	Q4-09	Q3-09	Q2-09	Q1-09	Q4-08	Q3-08	Q2-08	Q1-08
Omsättning	772	698	661	709	725	711	734	844	814	789	867	987
Tillväxt under kvartalet (%)	10,6	5,6	-6,8	-2,2	2,1	-3,2	-13,1	3,7	3,3	-9,0	-12,2	13,1
Kostnad för sålda varor	-591	-543	-502	-545	-553	-567	-547	-657	-619	-608	-687	-796
Bruttoresultat	181	155	159	164	172	143	187	187	195	181	180	191
Tillväxt under kvartalet (%)	17,1	-2,6	-3,1	-4,9	20,1	-23,5	0,3	-4,2	7,9	0,2	-5,5	2,0
Försäljningskostnader	-94	-85	-95	-95	-94	-89	-90	-102	-127	-98	-98	-96
Administrationskostnader	-45	-38	-43	-43	-49	-79	-54	-45	-43	-22	-26	-31
Forskning och utvecklingskostnader	-10	-8	-10	-10	-10	-9	-10	-13	-16	-13	-15	-11
Goodwillnedskrivning	-	-	-	-	2	-152	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	32	25	10	16	21	-186	33	27	9	48	41	53
Finansnetto	-4	-16	16	-7	3	-39	13	1	-5	-1	-12	-3
Resultat före skatt	28	8	26	9	23	-225	47	28	4	47	29	50
Skatt på periodens resultat	-8	3	1	-6	-18	-12	-13	-8	0	-12	-12	-11
Periodens resultat	20	11	27	3	5	-237	33	20	4	35	17	39

Nyckeldata

KSEK	Q4-10	Q3-10	Q2-10	Q1-10	Q4-09	Q3-09	Q2-09	Q1-09	Q4-08	Q3-08	Q2-08	Q1-08
Rörelsemarginal (%)	4,2	3,6	1,4	2,3	2,8	-26,2	4,6	3,2	1,1	6,1	4,7	5,3
EBITDA	39 278	33 157	18 493	25 021	29 359	-24 046	42 979	36 085	16 734	56 563	48 926	61 046
EBITDA marginal (%)	5,1	4,8	2,8	3,5	4,0	-3,4	5,9	4,3	2,1	7,2	5,6	6,2
Soliditet (%)	36,5	37,9	36,8	35,5	27,8	10,5	25,1	20,6	18,8	20,2	18,2	21,4
Avkastning på eget kapital	12,3	14,7	-44,8	-48,4	-46,2	-79,4	26,3	22,4	28,9	42,7	51,3	52,3
Avkastning på sysselsatt kapital	6,3	5,0	1,8	3,6	-27,4	-35,1	13,9	11,7	16,5	29,9	45,1	44,9
Transaktion marginal	21,2	20,2	22,0	20,9	21,2	21,1	21,3	21,3	22,5	21,5	22,2	21,4
Search marginal	9,8	9,0	10,2	12,6	15,0	909,0	8,5	9,0	10,1	9,8	6,3	6,5
FTE (full time equivalent)	525	534	589	602	565	580	582	602	637	638	644	594
Genomsnittlig FTE	534	534	587	588	569	578	589	618	640	642	631	587

TradeDoubblers aktie 2010

TradeDoubblers aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm Mid Cap. Sista betalkurs den 31 december 2010 var 49,50 SEK, vilket gav ett totalt börsvärde, motsvarande 2 119 MSEK.

Aktien

TradeDoubler börsnoterades den 8 november 2005 och handlas på listan för Mid Cap på NASDAQ OMX Stockholm. Aktien har branschklassificeringen Information Technology. Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2010 till 17,1 MSEK fördelat på 42 807 449 aktier, med ett kvotvärde på 0,40 SEK. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Vid stämman får varje röstberättigad rösta för samtliga aktier denne äger och företräder utan begränsning i röstantalet.

Ägarstruktur

Vid årets slut hade TradeDoubler 3 732 (3 593) aktieägare. Bolagets huvudägare är Alecta med 14,9 (14,9) procent av kapital och röster. De fem största ägarna ägde 47,2 (45,3) procent av aktierna. Svenska finansiella och institutionella aktörer ägde vid årsskiftet 67,6 (74,0) procent av aktierna och svenska privatpersoner ägde 4,8 (4,7) procent av aktierna. Det utländska ägandet ökade under 2010 till 25,7 (17,9) procent. Styrelsen och koncernledningen ägde tillsammans cirka 0,3 (0,3) procent av röster och kapital.

Kursutveckling och omsättning

Under 2010 ökade TradeDoubblers aktiekurs med 6 procent, från 46,80 SEK till 49,50 SEK. Den högsta kurs som noterades under året var 54,50 SEK och den lägsta 23,00 SEK. Börsvärdet den 31 december 2010 uppgick till 2 119 MSEK. Diagrammen visar aktiens omsättning och kursutveckling jämfört med OMX-all share under 2010 och sedan noteringen.

Ägarfördelning i storleksklasser

(Källa: Euroclear Sweden)

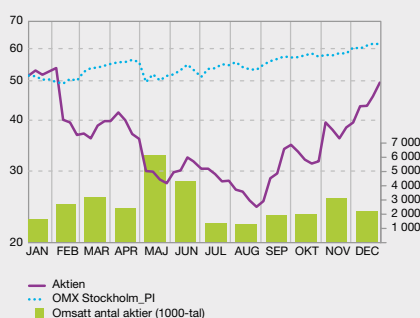
Innehav	Antal aktieägare	Antal Aktier	Innehav / röster (%)
1-500	2 331	381 775	0,89%
501-1000	526	439 598	1,03%
1001-5000	633	1 411 298	3,30%
5001-10000	72	548 951	1,28%
10001-15000	35	463 037	1,08%
15001-20000	16	275 074	0,64%
20001 –	119	39 287 716	91,78%
Summa 2010-12-30	3 732	42 807 449	100,00%

Ägarfördelning – juridiska och fysiska personer

(Källa: Euroclear Sweden)

	Antal aktieägare	Aktieägare (%)	Innehav / röster	Innehav / röster (%)
Fysiska personer	3 008	80,60 %	2 058 551	4,81 %
varav boende i Sverige	2 981	79,88 %	2 036 772	4,76 %
Juridiska personer	724	19,40 %	40 748 898	95,19 %
varav boende i Sverige	401	10,74 %	29 776 684	69,56 %
Summa 2010-12-30	3 732	100,00 %	42 807 449	100,00 %
varav boende i Sverige	3 382	90,62 %	31 813 456	74,32 %

Kursutveckling och omsättning 2010



Kursutveckling och omsättning 2007–2010



Totalavkastning 2007–2010



Källa: NASDAQ OMX

Utdelningspolicy

TradeDoubler har som riktlinje att dela ut minst 50 procent av resultatet efter skatt under förutsättning att en lämplig kapitalstruktur bibehålls. Utskiftningen kan ske genom såväl aktieutdelning, aktieinlösen som aktieåterköp. Under 2010 skedde ingen sådan utskiftning.

Utdelning

Styrelsen föreslår att göra avsteg från utdelningspolicyen för 2010 genom att för detta år inte lämna någon utdelning. Skälet är en önskan om en bibehållen finansiell flexibilitet, som stärker Bolagets konkurrenskraft, möjliggör en vidare geografisk expansion samt ökar förtroendet för bolaget hos dess kunder och leverantörer.

Analytiker som följer TradeDoubler

ABG Sundal Collier

Karl Berglund
 karl.berglund@abgsc.se

Carnegie Investment Bank

Daniel Ek
 Daniel.Ek@carnegie.se

Crédit Agricole Cheuvreux Nordic

Niklas Kristoffersson
 nkristoffersson@chevreux.com

Danske Bank

Bile Daar
 bile.daar@danskebank.se

Enskilda Securities

Stefan Nelson
 stefan.nelson@enskilda.se

Erik Penser Bankaktiebolag

Mikael Holm
 Mikael.holm@penser.se

Handelsbanken Capital Markets

Fredrik Agardh
 frag01@handelsbanken.se

Nordea Bank

Johan Grabe
 johan.grabe@nordea.com

Swedbank Markets

Christian Anderson
 Christian.Anderson@swedbank.se

Ålandsbanken

Mikael Laséen
 mikael.laseen@alandsbanken.se

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

Namn/Adress	Antal AK	Innehav/röster (%)
ALECTA PENSIONS FÖRSÄKRING	6 387 522	14,92 %
FJÄRDE AP-FONDEN	3 913 455	9,14 %
Swedbank Robur fonder	3 606 039	8,42 %
SEB Investment Management	3 273 672	7,65 %
AMF – Försäkring och Fonder	3 001 764	7,01 %
FORSTA AP-FONDEN	2 232 786	5,22 %
MORGAN STANLEY & CO INC, W9	1 333 194	3,11 %
SEB ASSET MANAGEMENT S A	1 313 499	3,07 %
SIX SIS AG, W8IMY	1 168 243	2,73 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN S.A., NQI	1 096 854	2,56 %
Summa de 10 största ägarna (ägargrupperat) – innehavsmässigt	27 327 028	63,84 %
Summa övriga ägare	15 480 421	36,16 %
Summa 2010-12-30	42 807 449	100,00 %

Nyckeltal per aktie (Källa: Euroclear Sweden)

	2010	2009	2008	2007	2006
Utdelning per aktie	-	-	-	2,75	5,00
Utdelning i procent av nettoresultat	-	-	-	51 %	100 %
Börskurs vid årets slut	49,5	47	37	139	205
Högsta/lägsta betalkurs	55/23	81/24	144/30	135/232	212/110
Börsvärde vid årets slut, MSEK	2 119	1 338	1 053	3 952	5 717
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	42 660 902	33 590 996	33 675 579	33 166 612	32 291 440
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	42 660 902	33 590 996	33 675 579	33 702 744	33 623 395
Utestående antal aktier vid årets slut (exkl egna aktier)	42 677 449	28 451 633	28 451 633	28 429 359	27 954 837
P/E-tal	35	-7,5	11	26	40
Eget kapital per aktie	12	17	10	13	12

Aktieägande per ägargrupp (Källa: Euroclear Sweden)

	Antal aktier	Innehav/röster
Finansiella och institutionella ägare	27 742 842	64,80 %
Utlandsboende ägare	10 993 993	25,68 %
Svenska privata ägare	2 036 772	4,76 %
Icke-finansiella bolag	831 980	1,94 %
Offentlig sektor	14 499	0,04 %
Intresseorganisationer	1 187 363	2,77 %
Totalt 30 december 2010	42 807 449	100,00 %

Grafisk aktiefördelning (Källa: Euroclear Sweden)

	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav/röster
Sverigeboende	3 382	31 813 456	74,32 %
Övriga Norden	128	559 469	1,30 %
Övriga Europa	150	7 849 921	18,35 %
USA	32	2 315 423	5,41 %
Övriga världen	40	269 180	0,63 %
	3 732	42 807 449	100,01 %

Definitioner och ordlista

Definitioner

Aktiekurs/eget kapital

Aktiens pris dividerat med eget kapital per aktie.

Andel riskbärande kapital

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

Avkastning på eget kapital

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

Avkastning på sysselsatt kapital

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

EBITDA

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

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av omsättningen.

Nettomarginal

Resultat efter skatt i procent av omsättningen

P/E-tal

Aktiens pris dividerat med årets resultat per aktie.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie efter full utspädning

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av omsättningen.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansslutningen.

Sysselsatt kapital

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

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 affiliate-program.

Affiliate-program

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

API (Application Programming Interface)

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

Cost-per-action (CPA)

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

Cost-per-click (CPC)

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

Cost-per-lead (CPL)

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

Cost-per-thousand impressions (CPM)

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

E-postpublishers

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

Keyword publishers

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

Premiewebbplatser

(Även kallade lojalitetswebbplatser). Webbplatser med relativt stora 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 webbplatstrafik, främst genom användning av cookies.

Vertikala webbplatser

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

Portaler

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

Sökmotorsoptimerande publishers

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

Webbplatser för prisjämförelser och shoppingkataloger

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

