



ÅRSREDOVISNING

2011

TradeDoubblers Årsredovisning

Innehåll

Året i korthet **3**

VD-ord **4**

ÅRSREDOVISNING 2011

Förvaltningsberättelse **6**

Risker och osäkerhetsfaktorer **15**

Bolagsstyrningsrapport **18**

Styrelse **28**

Koncernledning **29**

Finansiell information

Koncernens bokslut **30**

Noter till koncernens bokslut **34**

Moderbolagets bokslut **48**

Noter till moderbolagets bokslut **52**

Styrelsens underskrifter **58**

Revisionsberättelse **59**

Definitioner och ordlista **60**

Bästa läsare,

TradeDoubblers affär finns på internet och vi tycker därför det är naturligt att tyngdpunkten för vår finansiella kommunikation också gör det. Vi har valt att lägga den huvudsakliga beskrivningen av vår verksamhet på hemsidan och fokusera årsredovisningen till att beskriva utvecklingen under 2011. Vår ambition är att erbjuda aktieägare och andra intressenter ett effektivt och lättillgängligt sätt att ta del av aktuell och relevant information på: www.financials.tradedoubler.com.

Den elektroniska årsredovisningen har flera användarvänliga funktioner. Innehållet kan delas och skrivas ut per sida, tabeller under Finansiell information kan laddas ner i excel-format och diagram kan granskas och sparas i olika bildformat. Årsredovisningen kan även laddas ner i sin helhet som ett PDF-dokument.

TradeDoubblers årsredovisning publiceras på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader i versionerna gäller den svenska texten. Den formella delen av årsredovisningen består av informationen under flikarna Finansiell information och Bolagsstyrning.

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 i SEK inom parentes avser 2010 om inte annat uppges. Information om marknader och konkurrenssituation är TradeDoubblers egna bedömningar om inte en specifik källa anges. De som vill kan via TradeDoubblers hemsida prenumerera på pressmeddelanden och finansiella rapporter.

Finansiell kalender 2012

Delårsrapport (januari–mars 2012)	3 maj, 2012
Årsstämma	8 maj, 2012
Delårsrapport (januari–juni 2012)	27 juli, 2012
Delårsrapport (januari–september 2012)	31 oktober, 2012
Bokslutskommuniké 2012	6 februari, 2013

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

2011 i korthet

- Nettoomsättningen steg till 2 612,7 (2 477,8) MSEK, justerat för valutaförändringar ökade nettoomsättningen med 11 %.
- Bruttoresultatet steg till 626,5 (621,8) MSEK, justerat för valutaförändringar ökade bruttoresultatet med 6 %.
- Rörelseresultatet (EBIT) steg till 127,1 (92,8) MSEK, justerat för valutaförändringar ökade rörelseresultatet med 59 %.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var 123,6 (-8,2) MSEK.
- Resultatet per aktie var 2,16 (1,71) SEK.
- Styrelsen föreslog en utdelning om 1,00 SEK per aktie samt en extra utdelning om 0,50 SEK per aktie, totalt 1,50 (0,00) SEK per aktie.
- Enheten Search överläts till NetBooster med vilket ett strategiskt samarbete kring onlinemarknadsföring ingicks.
- Delar av IT-verksamheten outsourcades till Frontwalker för att nå högre effektivitet och frigöra resurser för produktutveckling.
- Tjänsteutbudet anpassades för mobila enheter.

Fem år i sammandrag

MSEK	2011*	2010*	2009	2008	2007
Nettoomsättning	2 613	2 478	3 014	3 457	2 664
Bruttoresultat	627	622	690	747	636
Bruttomarginal %	24,0	25,1	22,9	21,6	23,9
Omkostnader	-499	-529	-795	-597	-441
Rörelseresultat	127	93	-105	150	195
Rörelsemarginal %	4,9	3,7	-3,5	4,3	7,3

* För 2010 och 2011 avser tabellen kvarvarande verksamhet efter försäljningen av Search. Ingen justering har gjorts för åren 2007–2009.

NETTOOMSÄTTNING
För kvarvarande verksamhet

2 613 MSEK

RÖRELSERESULTAT
För kvarvarande verksamhet

127,1 MSEK

KASSAFLÖDE
För kvarvarande verksamhet

123,6 MSEK

Ett vassare TradeDoubler tar form

När jag summerar 2011 står det klart att TradeDoubler lyckades på flera viktiga punkter. Vi kom en bra bit mot vårt mål att leverera en skalbar lönsam tillväxt, vi ökade vårt fokus på kärnverksamheten, och slutligen kunde vi se effekterna av vårt fokus på att skapa en bättre arbetsplats och större motivation hos medarbetarna.

Skalbar lönsam tillväxt

TradeDoublers nettoomsättning ökade till 2 613 Mkr, en uppgång med 11 procent justerat för valutaförändringar. Försäljningen var som starkast i början av året. Vår bedömning är att ökningen är i linje med tillväxten på vår adressbara marknad. Samtidigt ökade rörelsevinsten till 127 Mkr, en uppgång på hela 59 procent justerat för valuta. Den förbättrade lönsamheten förklaras av att vi sänkte våra kostnader och införde mer effektiva arbetssätt. Skalbarheten har alltså börjat komma på plats.

Arbetet med att skapa en lönsam skalbar tillväxt började redan hösten 2010 då TradeDoublers nya strategi sjösattes. Ett viktigt led i denna var att skapa en effektivare organisation, varför vi från januari 2011 införde en plattare struktur med sex geografiska marknadsenheter där alla arbetar närmare kunderna än tidigare och två specialiserade affärsenheter, Technology och Search.

I den nya organisationen är målen för försäljning och lönsamhet mycket tydliga och rapporteringen väsentligt mer transparent än tidigare. Medarbetarna vet vad som förväntas av dem och idag belönas också de flesta efter måluppfyllelse. Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra produktiviteten i hela organisationen genom centralisering och automatisering. Under 2011 samlades en stor del av kundsupporten i brittiska Telford vilket medger att vi kan driva den mer kostnadseffektivt. Parallellt automatiserades även många tidigare manuella processer. Förändringarna gör det väsentligt lättare för oss att fortsätta växa med stigande lönsamhet.

Ökat fokus på kärnverksamheten

I samband med att TradeDoubler i december 2011 inledde ett samarbete med det franska företaget NetBooster övertog de Searchenheten. Genom att införliva vår verksamhet blir NetBooster en stark och konkurrenskraftig spelare på sökområdet. Vi blir deras "preferred partner" inom annonsnätverk, kampanjer och tekniklösningar. På så sätt kan både vi och NetBooster erbjuda annonsörer och publishers ett starkare tjänsteutbud än tidigare. Flera kunder vill dessutom ha ett helhetserbjudande, vilket vi kan fortsätta att erbjuda dem.

Samarbetet gör det möjligt för oss att fokusera på vår kärnverksamhet inom annonsnätverk och kampanjer, samtidigt som affärsenheten Technology utvecklades positivt och fick en stärkt roll. Vi investerar nu för att

befästa vår ställning som den ledande spelaren inom prestationsbaserad marknadsföring i Europa. Det är en stor marknad med god tillväxt. Det är en marknad som utvecklas snabbt med nya format, nya plattformar, och nya tjänster till både publishers och annonsörer. Här ska vi vara marknadsledande även i framtiden.

Inom annonsnätverk fortsätter vi att arbeta med att öka automatiseringen för annonsörer, mediebyråer och webbplatsägare. Detta är viktigt för vår egen lönsamhet, men framförallt för att våra kunder snabbare och säkrare ska kunna se resultatet av sina aktiviteter. Vi har också öppnat vår tekniska plattform för externa utvecklare, vilket medför en högre innovationstakt.

Alltmer mobila

Fokus på kärnverksamheten innebär att vi också följer med konsumenterna till mobila enheter som surfplattor och mobiltelefoner. För att klara det har vi under året anpassat vår plattform för mobila enheter och utvecklat vår spårning. Det innebär att vi idag kan följa konsumenter när de rör sig mellan internetsajter, mobil sajter, appar och mellan olika enheter. Samtidigt arbetar vi nära våra kunder för att utvidga vår gemensamma affär på mobila plattformar. Nästa steg för oss är att följa konsumenterna även om de slutför köpet offline i traditionella butiker.

Den mobila marknaden växer mycket snabbt, om än från låga nivåer. I december 2011 svarade mobila enheter för över fyra procent av rörelserna i vårt nätverk. Om ett år kommer den siffran vara väsentligt högre. TradeDoublers ambition är att vara Europas ledande mobila annonsnätverk.

En attraktiv arbetsplats

Den sista viktiga punkten jag vill beröra är att TradeDoubler under 2011 blev en mer attraktiv arbetsplats. Vi gjorde en rad saker för att åstadkomma det. Vi återinförde introduktionsutbildningen för nyanställda, vi införde ett rotationsprogram och ökade utvecklingsmöjligheterna för medarbetarna. Under 2012 fortsätter vi vår satsning på TradeDoubler som arbetsplats, då med fokus på utbildning och karriärutveckling. Satsningen har gett resultat. Personalomsättningen blev betydligt lägre under året. Medarbetarenkäten, som genomfördes för sjunde året i rad, visade det högsta betyget någonsin. De flesta anställda tycker att TradeDoubler är bättre än andra bolag och skulle rekommendera det som arbetsgivare. De anställda har dessutom stor kännedom om våra kärnvärden.

Satsningen har gett resultat. Personalomsättningen blev betydligt lägre under året. Medarbetarenkäten, som genomfördes för sjunde året i rad, visade det högsta betyget någonsin. De flesta anställda tycker att TradeDoublers är bättre än andra bolag och skulle rekommendera det som arbetsgivare. De anställda har dessutom stor kännedom om våra kärnvärden.

Marknaden mognar

Så långt 2011. Det nya året har startat och min ambition är att TradeDoublers ska hålla fortsatt högt tempo i sin utveckling. Låt oss börja med att se på omvärlden och sedan på TradeDoublers agenda för 2012.

Vår huvudmarknad, internet, blir successivt allt mer mogen. Tillväxten är fortsatt överlag starkare än i ekonomin som helhet, men de mest utvecklade geografiska marknaderna och segmenten växer i något långsammare takt. I resesektorn, som tillhör de allra mest mogna segmenten, beräknas en tredjedel av världens bokningar ske över internet. I Storbritannien görs närmare hälften av bokningarna online och i Skandinavien runt två tredjedelar.

Vår roll – att driva trafik och affärer till våra kunder – blir förstås viktigare när allt fler affärer sker digitalt. Det innebär också att kunderna ställer högre krav på oss leverantörer samtidigt som de själva har blivit mycket skickligare på onlinemarknadsföring. Som alltid gäller dock att ju mer vi hjälper våra kunder, desto mer kan vi ta betalt för våra tjänster. TradeDoublers kommer fortsätta utveckla nya tjänster och förbättra kundvärde, konkurrenskraft och den interna effektiviteten.

Ledande

Vi har som mål att vara ledande på de marknader där vi är verksamma. Det ett är en förutsättning för att attrahera de bästa annonsörerna och webbplatsägarna på varje marknad. Det är också nyckeln till långsiktig framgång. Att komma in tidigt på en marknad ger oss goda möjligheter att skapa en sådan position, men det är inte det enda sättet.

På några av våra befintliga marknader har vi en del att göra för att skapa en ledande ställning. På vissa marknader kan vi befästa eller skapa en ledande ställning genom organisk tillväxt. På andra är förvärv eller partnerskap en förutsättning för att vi ska bli ledande.

Nya marknader

På agendan för 2012 står också att fortsätta expansionen på nya marknader. Målet är inte i första hand att gå in på fler marknader utan att fortsätta etableringen i de länder vi under fjolåret gjorde våra första affärer i. Här finns tre mycket intressanta marknader, Brasilien, Ryssland och Turkiet. Samtliga framväxande marknader med en stor befolkning.

Framtidsutsikter

TradeDoublers ska vara ledande inom sin kärnverksamhet i Europa, vilket innebär att vi kommer fortsätta att utveckla våra tjänster och fördjupa relationerna med viktiga kunder. På varje enskild marknad där vi verkar vill vi vara nummer ett, eller möjligen nummer två. Vi är beredda att satsa för att nå dit.

Onlinemarknadsföring kommer att fortsätta att visa god tillväxt men i en del segment närmar sig marknaden mognad. Resan dit har medfört att vi blivit en viktigare partner för våra kunder, som därför också ställer högre krav på oss. Vi ska svara upp mot dessa krav som den ledande aktör vi är. Skalbara arbetssätt tillåter oss att producera större volymer med mindre resurser, vilket kommer att bli alltmer synligt. Arbetet med att göra TradeDoublers till en mer attraktiv arbetsplats fortsätter.

Sammantaget innebär det att vi – mina medarbetare och jag – ser fram mot att fortsätta att leverera lönsam skalbar tillväxt även under 2012 och säkerställa vår position som det ledande mobila annonsnätverket i Europa.

Stockholm i mars 2012



Urban Gillström



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i TradeDoublers AB (publ), organisationsnummer 556575-7423, avger härmed årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2011.

TradeDoublers verksamhet

TradeDoublers är Europas ledande aktör inom prestationsbaserad onlinemarknadsföring.

Affärsidé

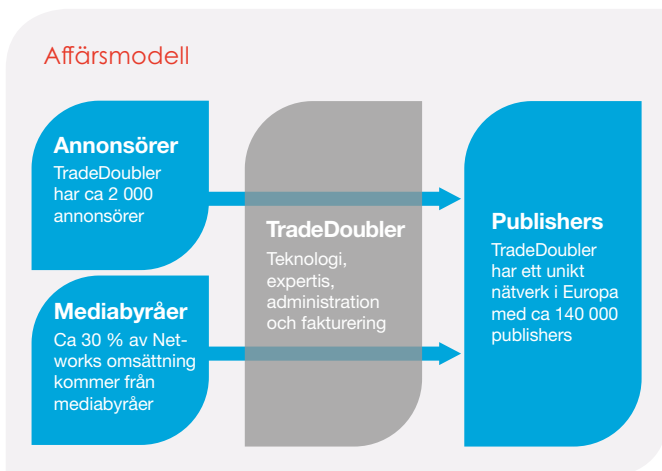
TradeDoublers skapar resultat genom att förbättra kundernas digitala marknadsföring. Det sker med vårt prestationsbaserade annonsnätverk och våra verktyg som hjälper annonsörer att få ut det mesta av sina kampanjer.

Affärsmodell

TradeDoublers affärsmodell bygger på att bolaget:

- verkar som en oberoende tredje part och förmedlar annonser och kampanjutrymme mellan annonsörer, mediabyråer och webbplatser/publishers
- tillhandahåller och vidareutvecklar en avancerad teknisk annonseringsplattform

TradeDoublers förbättrar affärerna för såväl annonsörer som webbplatsägare. Grunden för verksamheten är att TradeDoublers förmedlar och optimerar annonser och kampanjutrymme mellan annonsörer och webbplatsägare. I kärnverksamheten, annonsnätverk eller affiliatenätverk, matchas annonsörer som vill öka sin onlineförsäljning med webbplatsägare som vill öka sina annonsintäkter. Webbplatserna driver sedan trafik till det annonserande bolagets webbplats. Genom att mäta vilken aktivitet annonsen ger upphov till kopplas ersättningen till publishers och till TradeDoublers, till uppnått resultat, vilket i branschen kallas prestationsbaserad marknadsföring. Annonsformaten kan exempelvis vara banners, inbäddade länkar, bestå av video eller erbjuda köp endast ett klick bort.



Network

TradeDoublers kärnverksamhet är att förmedla annonser mellan annonsörer och publishers. Det sker genom ett annonsnätverk som består av cirka 140 000 publishers och används av cirka 2 000 annonsörer. Att TradeDoublers är Europas ledande aktör inom prestationsbaserad onlinemarknadsföring bekräftades under 2011 av en undersökning bland fler än 1 000 affiliates genomförd av A4U, branschorganisationen för publishers och prestationsbaserad marknadsföring.

Inom annonsnätverk har TradeDoublers en ledande ställning i flertalet av de 18 länder där koncernen har bolag. Under 2011 etablerades utifrån dessa bolag verksamhet i ytterligare länder i Östeuropa, Mellanöstern och Latinamerika. TradeDoublers huvudsakliga produkt inom sitt annonsnätverk är affiliatemarknadsföring men TradeDoublers bedriver även kampanjmarknadsföring i sitt nätverk.

Den tekniska plattformen möjliggör ett effektivt och relevant flöde såväl för annonsörer som önskar marknadsföra sig och driva försäljning online, som för webbplatsägare/publishers som upplåter annonsutrymme på sina webbplatser. En av de centrala egenskaperna är förmågan att följa konsumenterna när dessa rör sig mellan olika webbplatser och enheter. Plattformen har under 2011 utvecklats för att även fungera väl på mobila enheter.

Annonsörerna är ofta internationellt kända varumärken som American Express, Dell, Expedia, Microsoft Stores, Nissan och Opel. Koncernen arbetar också med ett stort antal lokala annonsörer av olika storlek, från den välkända brittiska livsmedelskedjan Tesco till nischade Lekmer i Sverige. Ungefär var sjätte kund arbetar med TradeDoublers i fler än ett land.

En del av de större kunderna arbetar med TradeDoublers i hela Europa. Under 2011 genomförde TradeDoublers en särskild satsning på de stora kunder som arbetar med koncernen i fler än tio länder. Särskilda erbjudanden har utformats för denna grupp och kundrelationen med dem har stärkts. Genom en kontinuerlig dialog kring deras behov räknar TradeDoublers med att nå gott genomsnitt för nya produkter och format. Det är också företrädesvis i samarbete med dessa kunder som TradeDoublers etablerar sig på nya marknader. TradeDoublers affärer med dessa kunder ökade snabbare än för genomsnittskunden.

I annonsnätverket finns även cirka 140 000 publishers, vilka bland annat utgörs av mediasajter, prisjämförelsesajter, bloggar och andra populära webbplatser. Sajtarnas förmåga att driva trafik och intäkter för annonsörerna varierar kraftigt. En liten andel av det totala antalet publishers genererar en väsentlig del av TradeDoublers intäkter. Under senare delen av 2011 lanserade TradeDoublers därför ett program för dessa "premium publishers", som ger dem bättre service med goda möjligheter till dialog med annonsörer och exklusiva erbjudanden.

Även om det är viktigt med attraktiva erbjudanden för "premium publishers" så är TradeDoublers affärsmodell i hög grad beroende av mindre publishers i vad som brukar benämnas "the mid and long tail". Därför erbjuder TradeDoublers annonsörer utrymme hos en stor flora av sajter som

fångar konsumenter i olika nischer och på lokala marknader. Den tekniska plattformen analyserar kontinuerligt var olika annonser ska visas för att ge bästa effekt och optimerar därigenom utfallet för både annonsörer och webbplatsägare. För många webbplatsägare har TradeDoublers en viktig roll för att generera intäkter. En tredjedel av de tillfrågade i A4U:s undersökning angav att över 80 procent av deras intäkter kom från prestationsbaserad onlinemarknadsföring.

Technology

Technology erbjuder den tekniska plattformen till kunder som vill hantera sina nätbaserade marknadsföringsaktiviteter på egen hand. Med ett brett och flexibelt utbud av funktionalitet kan varje kund erbjudas en lösning som är anpassad till just dennes behov. Affärsenhetens kunder är annonsörer, publishers och mediebyråer som har ett behov av att kunna hantera, analysera och optimera all slags marknadsföring på internet.

Marknad

TradeDoublers verkar på den dynamiska och snabbväxande marknaden för onlinemarknadsföring i Europa, där de största annonsörerna återfinns inom konsumentinriktade branscher som resor, finans och detaljhandel. Merparten av marknadsföringen sker via internetsajter, men den växer även mycket snabbt, på mobila enheter som smartphones och surfplattor, om än från låga nivåer. Onlinemarknadsföring är ett brett fält som inrymmer en rad olika marknadsföringsaktiviteter.

Marknaden för prestationsbaserad onlinemarknadsföring växer snabbare än ekonomin som helhet. Tillväxten hör samman med ökad e-handel och att annonsbudgetar omfördelas från andra medier till internet. Strukturomvandlingen till onlinemarknadsföring har historiskt inneburit att marknaden visat positiva tillväxttall även i lågkonjunktur. Under 2011 påverkade den svaga konjunkturutvecklingen i södra Europa marknaden negativt medan marknaderna i norra Europa fortsatte att visa god tillväxt.

TradeDoublers marknad

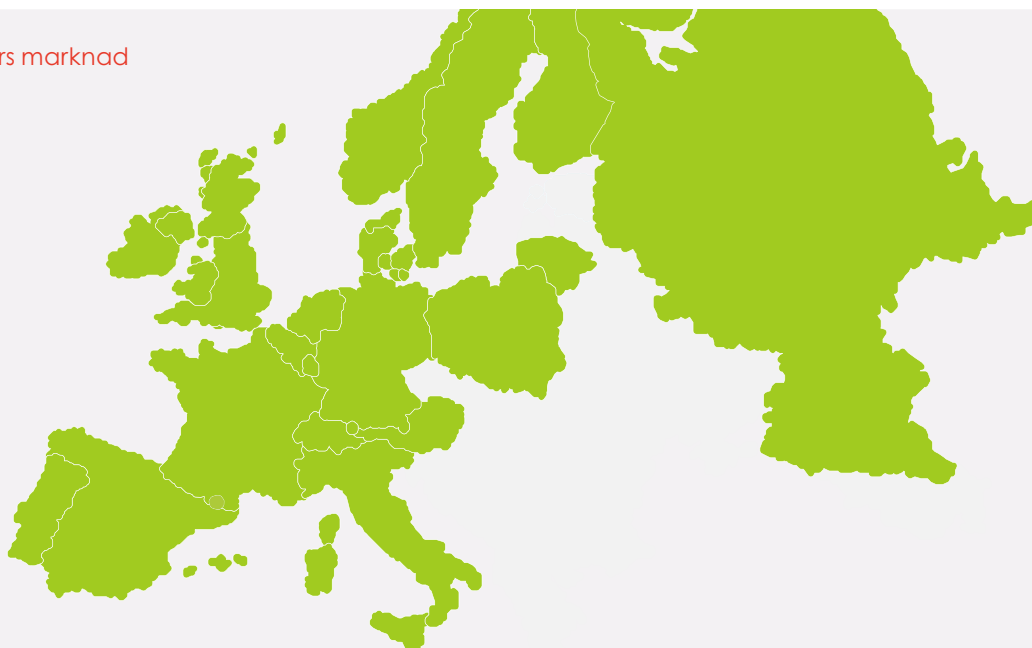
TradeDoublers verkar främst inom nischen annonsnätverk eller affiliatenätverk. Inom denna nisch når koncernen cirka 75 procent av Europas internetanvändare. Inom annonsnätverk har koncernen en ledande ställning i flertalet av de 18 länder där koncernen har bolag.

Merparten av TradeDoublers verksamhet kan hänföras till tre områden eller kategorier, resor & turism, e-handel och annonsering. Under 2011 uppskattas resor & turism i Europa ha haft en total tillväxt på 2 procent i reala termer, enligt branschorganet World Travel & Tourism Council. Det är en sektor där affärerna snabbt flyttade till internet och som därmed nått en högre grad av mognad än de flesta andra branscher. Globalt uppskattas 40 procent av affärsresorna och 50 procent av fritidsresorna bokas över internet. Den snabba framväxten av distributionskanaler på internet har skapat en strukturomvandling där nya aktörer på relativt kort tid lyckats ta väsentliga marknadsandelar, vilket innebär att enskilda aktörer kan ha mycket stark tillväxt. Branschen som helhet bedöms växa snabbare på internet än i traditionella kanaler, men skillnaderna är idag lägre än för några år sedan.

E-handeln i Europa ökade med 16 procent enligt analysföretaget Forressters uppskattningar. Storleken på e-handeln varierar kraftigt mellan olika länder, där befolkning och internetpenetration båda är viktiga parametrar. Hela tre fjärdedelar av e-handeln i Europa sker i tre länder; Storbritannien, Tyskland och Frankrike. Vissa sektorer är också mer etablerade online än andra. Konsumentelektronik, där datorer inte inkluderas, kläder samt mat & dryck svarar för hälften av den totala e-handeln i Europa.

Enligt analysföretaget Magna Global svarade internetannonseringen för en femtedel av de totala reklaminvesteringarna under 2011. Marknaden har under många år vuxit snabbare än den totala reklammarknaden, på senare år framförallt drivet av ökad annonsering via sökmotorer. Även annan internetannonsering har dock ökat snabbare än reklammarknaden som helhet med en tillväxt under 2010 på 15 procent som för 2011 väntas sjunka något till 11 procent.

TradeDoublers marknad



Väsentliga händelser under året

Ny organisation

I början av 2011 infördes en ny organisation utformad för att passa den strategi som antogs hösten 2010. Organisationen är utformad för att underlätta målet att växa snabbare än marknaden med skalbar lönsamhet.

Den nya organisationen består av sex geografiskt organiserade enheter inom Network samt enheten Technology. Sökordsverksamheten organiserades inom enheten Search under merparten av året fram till dess att den i december såldes till NetBooster. Enheterna har till uppgift att utveckla affärerna med kunder och verkar med både försäljnings- och resultatansvar. Samtliga enhetschefer ingår i koncernledningen.

En ny nyckelfunktion, CCO (Chief Commercial Officer), med ansvar för försäljning och marknadsföring infördes på central nivå för att driva försäljning, utveckla marknadsorganisationen och etablera ett prestationsbaserat annonsnätverk i världsklass. Koncernledningen har därigenom under 2011 bestått av den verkställande direktören, bolagets CFO, CCO, cheferna för de sex marknadsenheterna, cheferna för affärsenheterna Technology och Search samt CTO, CIO och Strategy and Operational Excellence Program Leader. I och med försäljningen av sökverksamheten har chefen för Search övergått till en ledande position hos köparen och utgått ur företagsledningen.

Samarbete med NetBooster

I december 2011 ingick TradeDoublers ett samarbete med NetBooster. Som ett led i detta överfördes TradeDoublers tillgångar inom sökordsmarknadsföring i enheten Search till NetBooster och parterna ingick ett strategiskt partnerskap inom onlinemarknadsföring där TradeDoublers blev "preferred partner" för NetBooster inom tjänster för prestationsbaserad marknadsföring, såsom affiliatenätverk, kampanjer och tekniska system, medan NetBooster blir "preferred partner" till TradeDoublers inom både betalda sökningar och organisk sökoptimering. Samarbetet stärker båda bolagen och ger nya och befintliga kunder tillgång till en större geografisk räckvidd inom och utanför Europa, samt djupare kompetens inom digital marknadsföring och e-handel.

Outsourcing av IT

Under december outsourcades ansvaret för delar av TradeDoublers IT-verksamhet som rör drift, underhåll och förvaltning. Outsourcingen skapar högre effektivitet och frigör resurser att starkare integrera produkter och teknik i en ny organisation som får ett tydligare fokus på produktutveckling. Som en konsekvens av outsourcingen lämnar CIO bolaget.

Produktutveckling

Den strategiskt viktigaste händelsen inom produktutveckling var att den tekniska plattformen tillgängliggjordes för mobila enheter, såsom smartphones och surfplattor. TradeDoublers fortsatte att utveckla sin spårningsteknik för att bättre kunna följa konsumenters aktiviteter när de flyttar mellan olika enheter och också ut till vanliga butiker.

Flera nya tjänster lanserades under året, såsom geo- och retargeting där annonser kan visas för användare inom ett visst geografiskt område eller som visat intresse för en viss produkt tidigare. Flera annonsformat vidareutvecklades också.

Plattformen öppnades för externa utvecklare som även tillhandahåller vissa utvecklingsverktyg. Avsikten är att öka tempot och mångfalden inom produktutveckling, vilket förväntas resultera i en mer attraktiv plattform.

Omsättning, resultat och lönsamhet

I beskrivningen nedan ingår inte verksamheten inom affärsenheten Search, som avyttrades under fjärde kvartalet och redovisas nedan under rubriken Avyttrad verksamhet. Samtliga historiska resultatjämförelser är exklusive Search.

Koncernens nettoomsättning 2011 ökade till 2 612,7 (2 477,8) MSEK, en uppgång med 11 procent justerat för valutaförändringar. Ökningen av affärsvolymerna bedöms ligga i linje med tillväxten på TradeDoublers adresserbara marknad. Resor svarar för cirka en tredjedel av affärsvolymerna i TradeDoublers nätverk. Andra stora sektorer är konsumentelektronik, media & underhållning samt detaljhandel.

Bruttoresultatet steg till 626,5 (621,8) MSEK, vilket justerat för valutaförändringar var en uppgång med 6 procent. Bruttomarginalen försvagades därmed något till 24,0 (25,1) procent. Nedgången i bruttomarginal förklaras av en relativt sett större andel affärsvolym i norra Europa där marknaden är mer mogen och från internationella kunder som erbjuder större affärsvolym.

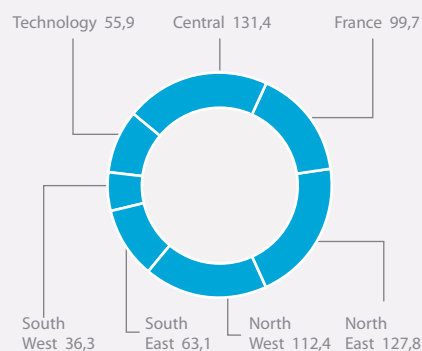
Rörelsekostnaderna sjönk till 499,5 (529,0) MSEK, en nedgång med 2 procent justerat för valutaförändringar, till följd av ett fortsatt fokus på kostnader med en restriktiv policy gällande ny- och återrekrytering samt en effektivare struktur i den organisation som infördes i början av året. Sammantaget innebär förändringarna att rörelseresultatet förbättrades till 127,1 (92,8) MSEK, en ökning om 59 procent justerat för valutaförändringar. Marginalen rörelseresultat/bruttoresultat ökade till 20,3 (14,9) procent.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -12,7 (-10,0) MSEK, vilket förklaras av valutaomräkningsdifferenser på interna mellanhavanden samt valuta-effekter på kundfordringar. Koncernen har inga räntebärande lån (0,0).

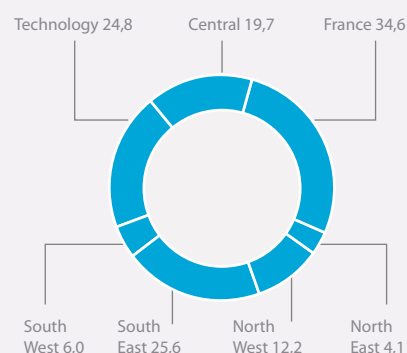
Resultat efter skatt för kvarvarande verksamhet uppgick till 92,2 (72,8) MSEK, en ökning om 31 procent justerat för valutaförändringar. Skattesatsen var 19,4 (12,1) procent.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 16,8 (14,6) procent.

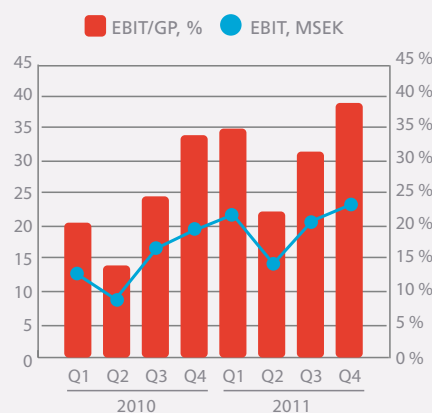
Bruttoresultat per segment, MSEK



Rörelseresultat per segment, MSEK



Rörelseresultat, kvarvarande verksamhet



Kommentar per operativ enhet

De operativa enheterna drivs som separata enheter och respektive enhetschef rapporterar direkt till VD. Marknadsenheternas resultat belastas med centrala kostnader för produktutveckling, marknadsföring, IT, ekonomi och övriga stödfunktioner.

Central

Marknadsenheten Central är TradeDoublers enskilt största och omfattar verksamheter i Tyskland, Schweiz, Österrike, Belgien och Nederländerna. Enheten svarar för 21 procent av koncernens bruttoresultat.

Enheten förbättrade sitt bruttoresultat till 131,4 (120,7) MSEK, en ökning om 12 procent justerat för valutaförändringar. Rörelseresultatet steg samtidigt till 19,7 (4,7) MSEK, vilket medförde att marginalen rörelseresultat/bruttoresultat steg till 15,0 (3,9) procent. Utvecklingen varierade väsentligt mellan olika länder, med en positiv utveckling framförallt i Tyskland och Schweiz som båda uppvisade högre affärsvolymerna och bättre lönsamhet. Enheten satsar särskilt på segment där man har en stark position, såsom inom resor och konsumentelektronik.

North East

Marknadsenheten North East är TradeDoublers näst största och omfattar verksamheter i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Litauen, Polen och Ryssland. Enheten svarar för 20 procent av koncernens bruttoresultat.

Enhetens bruttoresultat steg något till 127,8 (126,0) MSEK, en ökning om 5 procent justerat för valutaförändringar. Rörelseresultatet förbättrades till 4,1 (2,0) MSEK vilket medförde att marginalen, rörelseresultat/bruttoresultat, steg till 3,2 (1,6) procent. Enheten investerar i att bygga upp en marknadsposition i Litauen, Polen och Ryssland vilket sänker lönsamheten. TradeDoublers hade en svag utveckling på den största marknaden Sverige där ledningen byttes ut och ett åtgärdsprogram vidtogs under senare delen av 2011.

France

Marknadsenheten France, som omfattar Frankrike, svarar för 16 procent av koncernens bruttoresultat.

Enheten minskade sitt bruttoresultat till 99,7 (106,3) MSEK, en nedgång med 1 procent justerat för valutaförändringar. Rörelseresultatet förbättrades till 34,6 (25,9) MSEK, vilket var det högsta för en enskild enhet och medförde att marginalen, rörelseresultat/bruttoresultat, steg till 34,7 (24,3) procent. Den starka lönsamheten innebär att enheten genererade 27 procent för koncernens rörelseresultat.

Förändrad beskattning av spelbranschen gjorde att den sektorn minskade sina onlineaktiviteter radikalt, vilket hade negativ påverkan på affärsvolymerna. Det osäkra konjunkurläget hämmade aktiviteten, framförallt under andra halvåret. Vissa av enhetens detaljhandelskunder valde också att minska sina aktiviteter.

North West

Marknadsenheten North West består av verksamheter i Storbritannien och Irland och svarar för 18 procent av koncernens bruttoresultat.

Enheten rapporterade ett stigande bruttoresultat till 112,4 (106,6) MSEK, en ökning om 12 procent justerat för valutaförändringar. Rörelseresultatet förbättrades till 12,2 (9,1) MSEK, vilket medförde att marginalen, rörelseresultat/bruttoresultat, stärktes till 10,9 (8,5) procent.

Med en ny chef för enheten ökade affärsvolymerna trots ett svagt ekonomiskt och finanspolitiskt klimat. Den tidigare mycket höga personalomsättningen minskade, vilket medförde att större kraft kunde läggas på försäljning och kundrelationer.

South East

Marknadsenheten South East utgörs främst av Italien, varifrån vissa affärer även sker i Turkiet och Mellanöstern. Enheten svarade för 10 procent av koncernens bruttoresultat.

Enheten stärkte sitt bruttoresultat till 63,1 (57,2) MSEK, en ökning om 16 procent justerat för valutaförändringar. Rörelseresultatet förbättrades till 25,6 (15,6) MSEK, vilket lyfte lönsamheten ytterligare till en marginal, rörelseresultat/bruttoresultat, på 40,6 (27,2) procent. Den starka lönsamheten medför att enheten genererade 20 procent av koncernens rörelseresultat.

Förbättringarna skedde trots att ekonomisk och politisk osäkerhet inverkar negativt på ekonomin, vilket enheten kompenserade med ett starkt fokus på nyförsäljning men även nya annonsformat. Medan aktiviteten i resesektorn var stabil utökade TradeDoublers sin verksamhet inom telekom, detaljhandel, bilar och sport.

South West

Marknadsenheten South West utgörs av verksamheterna i Spanien och Portugal. Enheten svarar för 6 procent av koncernens bruttoresultat.

Enhetens bruttoresultat uppgick till 36,3 (46,4) MSEK, en nedgång med 17 procent justerat för valutaförändringar. Rörelseresultatet sjönk till 6,0 (8,6) MSEK vilket medförde att marginalen, rörelseresultat/bruttoresultat, försvagades till 16,6 (18,5) procent.

Regionens svaga ekonomi påverkade verksamheten negativt. Resor, som är TradeDoublers största sektor i regionen, sjönk kraftigt. Omförhandlingar av regionens i särklass största kund bidrog till att sänka lönsamheten.

Technology

Enheten Technology erbjuder TradeDoublers tekniska plattform till kunder som vill bygga upp ett eget affiliatenätverk. Enheten svarar för 9 procent av koncernens bruttoresultat.

Enhetens bruttoresultat uppgick till 55,9 (58,5) MSEK, en ökning om 1 procent justerat för valutaförändringar. Rörelseresultatet uppgick till 24,8 (27,0) MSEK, vilket utgjorde 20 procent av koncernens totala rörelseresultat. Marginalen, rörelseresultat/bruttoresultat, var fortsatt hög på 44,4 (46,2) procent.

Verksamheten påverkades negativt av den svaga ekonomin, vilken både sänker efterfrågan och medför långsammare beslutsprocesser. Förlusten av enskilda kunder i Tyskland hade negativ effekt på resultatet.

Avvecklad verksamhet

Verksamheten inom marknadsenheten Search överläts till NetBooster under fjärde kvartalet, varefter denna verksamhet redovisas såsom avvecklad verksamhet i resultaträkningen.

Nettoeffekten på koncernens eget kapital från avvecklingen uppgick till -45,0 MSEK. Nettoeffekten består av realisationsresultat från avyttringen (exklusive återförda valuta- och omräkningsdifferenser) om -38,0 MSEK samt transaktionskostnader om -7,0 MSEK. Transaktionskostnaderna inkluderar främst arvode till rådgivare.

I och med avyttringen av Searchverksamheten redovisas poster som tidigare redovisades via övrigt totalresultat mot eget kapital, som en del av realisationsförlusten i resultaträkningen. De två poster som tidigare redovisades via övrigt totalresultat mot eget kapital är valutakursdifferenser på

utvidgad nettoinvestering, vilken ackumulerat uppgår till -98,1 MSEK, samt omräkningsdifferens i eget kapital om -3,8 MSEK (båda redovisas netto efter skatt). Dessa poster, som tidigare redovisades via övrigt totalresultat mot eget kapital, återförs i bolagets rapport över det övriga totalresultatet.

Sammantaget blir den redovisade realisationsförlusten i koncernen -146,9 MSEK av vilken koncernens eget kapital har påverkats med -45,0 MSEK samt av att en förskjutning har skett i eget kapital från omräkningsdifferens till årets resultat om sammanlagt -101,8 MSEK.

Den avvecklade verksamheten påverkade resultatet efter skatt med -143,1 (-11,5) MSEK. Bruttoresultatet för den avvecklade verksamheten var 31,8 (36,6) MSEK. Effekten på rörelseresultatet av den avvecklade verksamheten under året var -7,7 (-10,3) MSEK.

Marknadsenheter – huvudansvar

- Driva försäljning i alla länder i enheten
- Hantera geografisk expansion till angränsande områden
- Försäljning till internationella kunder med central samordning inom marknadsenheten

Marknadsenhet North West

Storbritannien och Irland

Bruttoresultat: MSEK 112
Rörelseresultat: MSEK 12
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 France

Frankrike

Bruttoresultat: MSEK 100
Rörelseresultat: MSEK 35
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 North East

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

Bruttoresultat: MSEK 128
Rörelseresultat: MSEK 4
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 Central

Tyskland, Schweiz, Österrike, Nederländerna och Belgien

Bruttoresultat: MSEK 131
Rörelseresultat: MSEK 20
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

Marknadsenhet South West

Spanien och Portugal

Bruttoresultat: MSEK 36
Rörelseresultat: MSEK 6
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

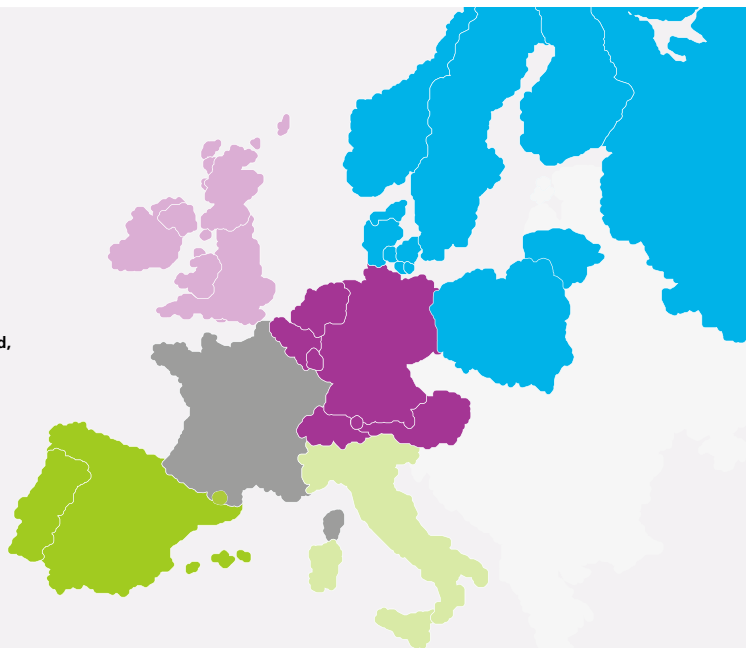
Marknadsenhet South East

Italien

Bruttoresultat: MSEK 63
Rörelseresultat: MSEK 26
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



*Källa: Magna Global Core Media Advertising Forecast 2011

Kassaflöde

Det förbättrade rörelseresultatet bidrog till att lyfta koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital till 116,0 (91,6) MSEK. Efter en förändring av rörelsekapitalet med 7,6 (-99,8) MSEK stärktes kassaflödet från den löpande verksamheten till 123,6 (-8,2) MSEK. Förbättringen av rörelsekapitalet ska delvis ses mot bakgrund av att jämförelseperioden i hög grad påverkades av en normalisering av betalningsflöden efter genomförd nyemission. Koncernen har under året ytterligare fokuserat på att bevaka kundfordringarna.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -55,5 (-8,7) MSEK och påverkades främst av ökade investeringar i effektivitetsförbättrande åtgärder i produktions- och ekonomisystem som aktiverats som immateriella tillgångar om -25,8 (-3,2) MSEK. Investeringarna ska bidra till att stärka organisationens effektivitet genom att automatisera tidigare manuella arbetsmoment, effektivisera rutinartade arbetsuppgifter samt ge ökad stabilitet och transparens i de tekniska plattformarna. Posten påverkades också av en negativ engångseffekt av överlåtelsen av Searchverksamheten om -24,4 MSEK, främst i form av avyttrad kassa och transaktionskostnader. Effekten på kassabalansen av försäljningen motverkas till stor del av en förbättring av rörelsekapitalet till följd av överlåtelsen.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 0,0 (-199,2) MSEK. Under 2010 amorterades lån efter genomförd nyemission vilket återspeglas i jämförelsetalen.

Kassaflödet från kvarvarande verksamhet summerade till 68,1 (-216,2) MSEK. Kassaflöde från avvecklad verksamhet uppgick till 3,8 (2,4) MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till 72,0 (-213,8) MSEK.

Finansiell ställning

Koncernen hade vid utgången av 2011 inga räntebärande lån och har inte haft någon kreditfacilitet under året. Rörelsekapitalet uppgick vid utgången av 2011 till 149,8 (66,9) MSEK, en ökning om 82,9 MSEK, varav likvida medel 290,7 (209,7) MSEK. De totala tillgångarna var 1 436,6 (1 415,7) MSEK.

Koncernens eget kapital uppgick vid utgången av 2011 till 580,8 (516,8) MSEK. Under 2011 ökade det egna kapitalet med 64,1 MSEK, främst till följd av årets totalresultat. Soliditeten stärktes till 40,4 (36,5) procent.

Forskning och utveckling

TradeDoublers avsätter betydande kostnader och resurser för att behålla sin ledande position inom prestationsbaserad onlinemarknadsföring. Produktutvecklingen inriktades under året mot publishers och deras intjäning. TradeDoublers lade ned betydande resurser på att förenkla för dem att registrera sig i nätverket och på att förbättra deras intjäningsförmåga genom annonsering via banners.

TradeDoublers har, inom One Network-strategin, förbättrat sitt erbjudande i nätverket genom att bygga ihop kampanj- och affiliatenätverket vilka numera baseras på en gemensam generisk annonskod. Förbättringen innebär bland annat ett större utbud med unika produkter för TradeDoublers adresserbara marknad samt en bättre optimering för publishers som därigenom kommer kunna öka sin intjäningsförmåga.

Gränssnittet för publishers förbättrades och processen för nya publishers att registrera sig i nätverket förenklades. Detta resulterade i en snabbare registreringsprocess som gett en ökning av antalet publishers som går från att vara intresserade av att registrera sig i nätverket till att faktiskt genomföra en registrering. Det nya gränssnittet ger mer relevant och fördjupad information vilket hjälper publishers att öka sin intjäning, vilket medför att värdet på TradeDoublers nätverk ökar.

Under 2011 lanserades flera nya tjänster såsom geo- och re-targeting, vilka innebär att erbjudanden riktas till användare inom ett visst geografiskt område respektive till användare som besökt en viss webbsida eller tittat på en specifik produkt. TradeDoublers lägger också resurser på att än bättre kunna följa användarnas rörelser mellan webbsidor, mobil-tjänster och fysiska butiker. TradeDoublers öppnade också sin plattform för externa utvecklare som även tillhandahåller vissa utvecklingsverktyg. Avsikten är att därigenom öka tempot och graden av innovation inom produktutvecklingen.

En grupp fokuserad på lösningar för mobila enheter skapades under 2011. Viss produktutveckling skedde under 2011 och ytterligare produkter och lösningar riktade mot mobila enheter kommer ske under 2012, bland annat spårning av nedladdningar av applikationer till smarta telefoner.

För att möjliggöra geografisk expansion har även TradeDoublers system anpassats för den Latinamerikanska marknaden.

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till cirka 42,7 (34,6) MSEK, vilket motsvarar 6,8 (5,6) procent av bruttoresultatet. Under 2011 aktiverades även 15,7 (1,1) MSEK avseende viss produktutveckling.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 193,6 (151,6) MSEK. Intäkterna bestod främst av licensintäkter och ersättning för centralt utförda tjänster från dotterbolag. Den högre nettoomsättningen förklaras främst av ökade licensintäkter. Licensintäkterna är baserade på den underliggande lönsamheten i dotterbolag i enlighet med koncernens "transfer pricing" avtal.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -363,5 (49,4) MSEK. I moderbolagets finansiella intäkter och kostnader ingår kostnader för nedskrivning, kostnader för avvecklad verksamhet samt intäkter i form av utdelning från koncernföretag. Totalt har dessa poster påverkat moderbolagets resultat före skatt netto med 370,8 MSEK. Kostnader för nedskrivning om 339 MSEK hänförs till aktier som under året konverterades från ett koncerninternt lån till aktier i dotterbolag. Värdet på dessa aktier har prövats i samband med försäljningen av affärsenheten Search och en nedskrivning har genomförts. Under året har även en förlust om 105,2 MSEK uppkommit genom försäljningen av Searchverksamheten. Förlusten är i första hand relaterad till en återföring av nettoinvesteringar över moderbolagets totalresultat.

Årets resultat uppgick till -335,4 (5,8) MSEK.

Moderbolagets fordringar på koncernbolag uppgick vid utgången av 2011 till 157,3 (631,5) MSEK, varav inga (330,4) MSEK var långfristiga. Moderbolagets skulder till koncernbolag uppgick till 71,1 (121,9) MSEK, varav inga (inga) var långfristiga. Likvida medel uppgick till 52,2 (41,9) MSEK.

Hållbarhetsarbete

TradeDoublers Att bedriva en hållbar verksamhet blir en allt viktigare aspekt i dagens samhälle. Med ökat välbefinnande världen över blir det viktigare att finna gemensamma lösningar som tillgodoser dagens behov utan att äventyra kommande generationers möjligheter att tillgodose sina behov.

TradeDoublers strävar efter att uppträda ansvarsfullt i de länder där bolaget bedriver verksamhet samt i andra sammanhang där bolaget verkar. Hållbarhetsarbetet är förankrat i interna policyer och riktlinjer som styr verksamheten. Därtill följer TradeDoublers tillämpliga nationella och internationella lagar och förordningar. TradeDoublers har som ambition att under 2012 sammanställa och anpassa vissa policies avseende bolagets hållbarhetsarbete i en övergripande corporate social responsibility-policy.

Bolagets intressenter

TradeDoublers verkar inom den internetbaserade ekonomin och har genom sin affärsmodell, ett stort antal intressenter som påverkar och påverkas av bolagets verksamhet.

TradeDoublers hjälper företag att förbättra sina affärer online. Detta sker främst genom annonsnätverket, där TradeDoublers styr visningen av annonser till de webbplatser där de har bäst effekt. Den tekniska plattformen registrerar vilken aktivitet annonserna ger upphov till på olika webbplatser och kan därigenom optimera annonsvisningen. TradeDoublers arbetar med cirka 2 000 annonsörer och har cirka 140 000 publishers eller webbplatsägare i sitt annonsnätverk.

TradeDoublers har även ett ansvar för bolagets medarbetare. Med fler än 560 anställda i 18 europeiska länder är det av stor vikt att medarbetarnas arbetsförhållanden och anställningsvillkor motsvarar såväl nationell lagstiftning och praxis som den enskilde medarbetarens uppfattning om vad som utgör en god arbetsplats se mer information angående medarbetare nedan.

Ytterligare exempel på intressenter i bolagets omgivning är dess aktieägare, leverantörer och samarbetspartners samt företag, organisationer och individer som lever och verkar i de lokala samhällen där TradeDoublers är närvarande.

Socialt ansvar

TradeDoublers verksamhet bygger i viss utsträckning på att besökarna på olika webbplatser spåras under viss tid. Detta möjliggör för TradeDoublers att ta betalt i förhållande till hur prestation, dvs i förhållande till vilket resultat en annons ger annonsören. Det ger både TradeDoublers och kunden full transparens.

Under 2011 infördes lagstiftning för hantering av cookies i EU-länderna som ger internetanvändare möjlighet att undgå spårning på de sätt som sker idag. TradeDoublers verksamhet bedrivs i enlighet med dessa lagar.

TradeDoublers accepterar inte samarbeten med partners och leverantörer som kan anses vara etiskt eller moraliskt tveksamma, vilket tydligt framgår av bolagets avtal och policyer. Bolaget är beroende av en hög kvalitet i vårt annonsnätverk för att säkerställa leveranser som motsvarar våra kunders förväntningar och behov. Genom kontroller och åtgärdsprogram jobbar TradeDoublers aktivt med att bibehålla önskad kvalitet i nätverket.

TradeDoublers bidrar genom sin affärsverksamhet till utvecklingen i samhället. Vi förbättrar affärerna för våra kunder samt genererar intäkter till våra publishers, vilket möjliggör för dem att tillhandahålla information över internet. Genom annonsnätverket förbinder vi också aktörer mellan olika marknader och geografier.

Miljöansvar

TradeDoublers verksamhet påverkar miljön i begränsad omfattning. Det är bolagets ambition att agera som ett hållbart bolag och vi gör miljövänliga val där så är möjligt. Då vi bedriver verksamhet på ett stort antal marknader utgör resor det område där vi kan förbättra vår inverkan på miljön. Under 2011 har investeringar genomförts för att minska resandet inom bolaget, bland annat genom införandet av ett koncerngemensamt system för videokonferenser. Bolaget sammanställer löpande de anställdas resande för att följa upp miljöpåverkan och effektivitet i de tjänsteresor som utförs.

Medarbetare

I slutet av 2011 hade TradeDoublers motsvarande 498 (525) årsverk (FTE/full-time equivalents), vilket inkluderar tillsvidare- och temporärt anställda samt inhyrda medarbetare. Avvecklingen av Search samt outsourcingen av delar av IT-verksamheten minskade antalet årsverk med 59 i december. Genomsnittligt antal årsverk summerades till 543 (570).

Av medarbetarna var 58 (61) procent män. Av de 14 medlemmarna i ledningsgruppen var en kvinna. I styrelsen var tre av de sju ledamöterna kvinnor.

TradeDoublers vidtog under 2011 en rad åtgärder för att sänka personalomsättningen, vilket också resulterade i att denna sjönk från 32 procent under 2010 till 26 procent 2011. Nivån bedöms dock fortsatt vara för hög varför ytterligare initiativ planeras under 2012, nivån börjar dock närma sig en långsiktigt önskvärd nivå. Några av de viktigare åtgärderna var att återinföra introduktionsutbildningen för nyanställda, vilken hålls kvartalsvis på huvudkontoret i Stockholm samt att införa ett rotationsprogram som ger möjligheter till kunskapsöverföring mellan olika marknader och ökade utvecklingsmöjligheter för medarbetarna. För 2012 inriktas åtgärderna på utbildning och karriärutveckling. Att öka medarbetarnas engagemang och karriärmöjligheter tillhör en av koncernens nyckelprioriteringar.

För sjunde året i rad gjorde TradeDoublers en medarbetarenkät som 2011 gav det högsta betyget någonsin. Enkäten visar att en majoritet av de anställda anser att TradeDoublers är "mycket bättre" eller "lite bättre" än andra bolag och skulle rekommendera det som arbetsgivare. De anställda har stor kännedom om koncernens kärnvärden.

Aktien och ägare

TradeDoublers aktie är noterad på NASDAQ OMX sedan den 8 november 2005 och handlas på listan för Mid Cap-bolag på NASDAQ OMX Stockholm. Aktien har branschklassificeringen Information Technology. Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2011 till 17,1 MSEK fördelat på 42 807 449 aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,40 SEK. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Varje aktie motsvarar en röst. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för samtliga aktier denne äger och företräder utan begränsning i röstantalet.

Under 2011 sjönk TradeDoublers aktiekurs med 45 procent, till 27,30 kronor från 49,50 kronor. Den högsta kurs som noterades under året var 52,00 kronor och den lägsta 20,60 kronor. Börsvärdet den 31 december 2011 uppgick till 1 169 MSEK.

Vid årets slut hade TradeDoublers 3 210 (3 732) aktieägare. Bolagets största aktieägare var Alecta med 13,0 (14,9) procent av kapital och röster. De fem största aktieägarna, som utgörs av finansiella och institutionella aktörer, ägde tillsammans 43,6 (47,2) procent av aktierna. Svenska finansiella och institutionella aktörer ägde vid årsskiftet 66,1 (67,6) procent av aktierna och svenska privatpersoner ägde 4,3 (4,8) procent av aktierna. Det utländska ägandet ökade under 2011 till 29,6 (25,7) procent. Styrelsen och koncernledningen ägde tillsammans cirka 0,4 (0,3) procent av röster och kapital.

Årsstämman 2011 beslutade att koncernledningen skulle erbjudas ett långsiktigt incitamentsprogram som maximalt kan uppgå till 200 000 aktier. Totalt 130 000 aktier, återköpta för ett tidigare prestationsaktieprogram som förföll utan värde under 2011, behölls för att säkra åtagandet för detta nya aktiesparprogram.

För mer information om aktien, se TradeDoublers investorsajt: financials.tradedoublers.com/sv/investorrelations/tradedoublers-aktie

Utdelningspolicy

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

Den utdelning som styrelsen och VD föreslår för 2011 motsvarar ca 70 procent av resultat efter skatt (före resultat efter skatt från avyttrad verksamhet). För 2010 skedde ingen utdelning.

Framtidsutsikter

Marknaden för onlinemarknadsföring är en tillväxtmarknad som under 2011 präglades av stigande efterfrågan, framförallt i norra Europa. Samtidigt var konkurrensen fortsatt hård i synnerhet på mer mogna marknader och förändringstakten 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 behållit sin marknadsledande position i Europa inom prestationsbaserad digital onlinemarknadsföring.

Under 2011 uppskattas marknaden för internetannonsering i Europa ha vuxit med 14,8 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 hålla i sig under 2012 och 2013 med tillväxttakt kring tio procent. TradeDoublers mål är att växa snabbare än marknaden och att växa med lönsamhet.

Händelser efter rapportperiodens utgång

I mars 2012 meddelade TradeDoublers att Erik Skånsberg kommer avgå som CFO i TradeDoublers. Han kommer stanna kvar i bolaget fram till augusti 2012.

Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:	SEK
Överkursfond	352 540 285
Balanserat resultat	150 880 660
Årets resultat	-335 368 567
Summa fritt eget kapital	168 052 378

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en ordinarie utdelning om 1,00 SEK per aktie samt en extra utdelning om 0,50 SEK per aktie lämnas, vilket ger en total utdelning om 1,50 SEK per aktie. Justerat för 130 000 aktier i eget förvar ianspråktar utdelningen 64 211 174 SEK. Resterande vinstmedel om 103 841 204 SEK föreslås balanseras i ny räkning.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Att identifiera och hantera risker är en central del i styrningen och kontrollen av TradeDoublers verksamhet och ingår i alla delar av verksamheten. Förutom det löpande arbetet med identifiering och hantering av risker som pågår inom koncernen görs även en grundlig årlig genomgång i samband med den strategiska översynen. Risker rapporteras löpande till styrelsen och koncernledningen. Bolagets målsättning är att genom tydliga processer och rutiner tillvarata de möjligheter som ges på en snabbt föränderlig marknad samtidigt som risken för skador och förluster minimeras.

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 och makroekonomins påverkan på koncernen
TradeDoublers marknad kan delas in i e-handelsmarknaden samt marknaden för internetannonsering. Under en konjunkturcykel ser TradeDoublers att e-handelsmarknaden har en stadigt positiv utveckling vilket drivs av skiftet till en ökad handel på internet. För internetannonsering är marknaden mer volatil och påverkas i högre grad av konjunkturen på samma sätt som övriga annonsmedier. Generellt kan sägas att mindre mogna marknader har en större andel kampanjannonsering vilken är mer volatil men i gengäld har en högre marginal. En mogenare marknad har en relativt större andel affiliate eller prestationsbaserad marknadsföring vilket leder till en stabilare utveckling men lägre marginaler. Eftersom internetmognad och beteenden på internet skiljer sig mellan olika geografiska marknader påverkas respektive marknad, och därigenom koncernens produktmix, olika beroende på utvecklingen i konjunkturen för respektive region.

Under året har makroekonomin på några av bolagets större marknader varit utmanande. Detta har lett till att en relativt sett större andel av bolagets försäljning kommit från större kunder och de nordeuropeiska marknaderna vilket lett till en försämrad bruttomarginal.

Den fortsatta trenden är att annonsörer i högre utsträckning väljer internet framför traditionella medier, vilket tillsammans med TradeDoublers prestationsbaserade affärsmodell i viss mån motverkar negativa makroekonomiska trender. TradeDoublers strävar aktivt efter en balans mellan mogna och mindre mogna marknader för att hålla en lämplig risknivå.

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 finns även 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.

TradeDoublers satsar stora resurser på forskning och utveckling för att hålla den tekniska plattformen attraktiv för annonsörer och publishers. TradeDoublers ser också löpande över sitt erbjudande till annonsörer och publishers för att bibehålla ett konkurrenskraftigt erbjudande.

Teknisk utveckling

Internetannonsering är en mycket teknikintensiv bransch som präglas av en hög innovationsgrad och snabb rörlighet mot nya produkter som förbättrar villkoren för parterna på marknaden. Nya funktionaliteter och tekniska verktyg utvecklas ständigt, både av TradeDoublers och av TradeDoublers konkurrenter. TradeDoublers förmåga att ta del av eller skapa tekniska förändringar och tjäna pengar på dessa är grundläggande för den framtida intjäningsförmågan för koncernen.

Tekniska framsteg eller nyheter kan också radikalt förändra villkoren för företag verksamma i branschen, eller väsentligen förändra konkurrenssituationen.

TradeDoublers arbetar löpande med att bevaka koncernens närmiljö, att fånga internationella trender och analysera behoven på marknaden för att kunna erbjuda ett attraktivt tjänsteutbud även i framtiden. Detta tillsammans med de resurser som läggs på forskning och utveckling ger koncernen en bra plattform för att medverka i den tekniska utvecklingen på marknaden.

Värdeförändringar av goodwill

TradeDoublers har en betydande goodwillpost efter ett tidigare förvärv i Storbritannien. Under 2011 har denna goodwillpost allokerats om till den nya rapporteringsstrukturen som består av sju kassagenererande enheter. Goodwillen allokerades till de sex marknadsenheterna inom Network samt 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 nuvarande beteendemönster förändras eller internetanvändningen av någon anledning minska, t.ex. så att användare hindras från att nå webbplatser som visar annonser, kan detta komma att påverka TradeDoublers negativt. En underliggande risk är också att dominant aktörer styr användarnas beteendemönster till sin egen fördel vilket då också kan påverka TradeDoublers negativt.

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.

TradeDoublers har genom ett antal åtgärder minskat personalomsättningen från 32 till 26 procent under året med en kraftig minskning under den senare delen av året. TradeDoublers kommer fortsättningsvis att upprätthålla dessa åtgärder för att ytterligare minska personalomsättningen till en lämplig nivå.

Dator- och kommunikationssystem

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

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 inte registreras, förstörs eller förloras.

Under året har TradeDoublers outsourcat driften av IT-miljön. IT-miljön kommer att migreras under 2012 och i detta arbete kommer steg att tas för att minska risken för avbrott i dator- och kommunikationssystemen.

Intern styrning och kontroll

TradeDoublers arbetar med att stärka den interna styrningen och kontrollen av verksamhet och processer, inklusive den finansiella rapporteringen och därtill kopplat IT-säkerhet. Under året har arbetet fortskridit i flera av de projekt som initierades under 2010 såsom projektet för införande av ett nytt faktureringsystem samt ett nytt CRM system. Dessa system ingår som delar i exekveringen av bolagets strategi och förväntas avsevärt både effektivisera och stärka den interna kontrollen i faktureringsprocessen. Bolaget har under året även upphandlat ett antal andra system och arbetat aktivt för att förbättra den interna kontrollen i befintliga system, processer och kontroller för att kunna ge aktieägarna en värdeskapande tillväxt samt öka skalbarheten i TradeDoublers erbjudande. Även om framsteg görs kontinuerligt 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 2012 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.

Detta arbete beskrivs i avsnittet "Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering".

Finansiella risker

Valutarisker

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

Av koncernens omsättning under 2011 utgjorde cirka 49 (50) procent EUR och 33 (34) procent GBP. Av koncernens omkostnader utgjorde cirka 36 (32) procent EUR och 18 (23) procent GBP.

Transaktionsrisker

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

TradeDoublers är även exponerat för valutarisker i moderbolagets koncern-interna utlåning till dotterbolag som sker i dotterbolagets valuta, samt inlåning från dotterbolagen av likviditetsöverskott. Valutakursdifferenser från in- och utlåning från dotterbolag redovisas i resultaträkningen. I och med försäljningen av Search-verksamheten har koncernen inga poster som redovisas som "utvidgade (reducerade) investeringar i dotterbolag".

Koncernintern ut- och inlåning valutasäkras inte.

Omräkningsrisker

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

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

Vid en försvagning av koncernens underliggande valutor om 10 procent skulle detta påverka bolagets resultat före skatt negativt med ca 6 MSEK, varav 4 MSEK härrör från dotterbolag i euroländer, 1 MSEK dotterbolaget i UK och 1 MSEK övriga utländska dotterbolag. Om bolagets underliggande valutor på balansdagen försvagades med 10 procent, skulle det försvaga koncernens egna kapital med ca 11 MSEK, varav 8 MSEK härrör från dotterbolag i euroländer, 1 MSEK dotterbolaget i UK och 2 MSEK övriga utländska dotterbolag i koncernen.

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 betalningssvårigheter ökar under en lågkonjunktur. TradeDoublers utsätts därmed för ökade kundkreditrisker under en lågkonjunktur.

Koncernen har upprättat en kreditpolicy för hur kunderna ska hanteras, i vilken beslutsnivåer för olika kreditgränser anges. Nya kunder är föremål för kreditkontroller via kreditupplysningsföretag och utfallet utgör grunden för kredit- och betalningsvillkor för respektive kund. TradeDoublers 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.

TradeDoubler har inte noterat ökade kundförluster i något geografiskt område. Koncernledningen bevakar dock frågan aktivt, särskilt med avseende på Sydeuropa. Det föreligger inte någon specifik riskkoncentration till någon kundkategori.

Ränterisker

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

Under 2011 har det ej förelegat någon räntebärande upplåning. Viss ränterisk kvarstår till följd av finansiella placeringar men bedöms vara ringa sett i förhållande till koncernens finansiella ställning.

Likviditetsrisker

TradeDoubler arbetar aktivt för att minimera koncernens likviditetsrisker bland annat genom att en publisher i de flesta fall får betalt först när kunden har betalat fakturan till TradeDoubler. På detta sätt begränsar TradeDoubler likviditetsrisken. På nya kunder gör TradeDoubler en kreditvärdering och kräver normalt förskotts betalning från kunder i de fall det saknas tillräckligt med finansiell information om kunden.

TradeDoubler har också motpartsrisker relaterat till likviditetsriskerna vilka i första hand är relaterat till banker på befintliga marknader. Den rådande osäkerheten i Sydeuropa påverkar ett antal av de banker som koncernen arbetar med. Koncernledningen monitorerar löpande berörda bankers risknivå och har under 2011 arbetat aktivt för att minimera exponeringen mot de banker som bedöms som riskfyllda. TradeDoubler har under början av 2012 tagit ytterligare steg för att minska motpartsrisken genom att minska antalet banker som koncernen arbetar med samt centralisera likviditeten till moderbolaget. Detta arbete kommer färdigställas under året.

Legala risker

Skatt

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

Twister och immateriella rättigheter

TradeDoubler 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.

TradeDoubler 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. TradeDoubler riskerar att utsättas för både intrång och påståenden om intrång.

Vidare innebär verksamheten att TradeDoubler 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. Exempel på lokal lagstiftning som försvårar för koncernen är en reglering i Belgien vilken kräver att publishers inom rese-sektorn har en särskild licens. Licensen ställer höga krav som de flesta av TradeDoublers publishers i Belgien inte kan leva upp till. Lokal lagstiftning bedöms i dagsläget inte ge upphov till väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning men det kan dock inte uteslutas att framtida lagstiftning på befintliga och framtida marknader påverkar koncernen negativt.

Vidare är internet en förhållandevis ny bransch och det sker en betydande ökning av regleringstakten, inte minst i frågor rörande den personliga integriteten.

TradeDoubler arbetar tillsammans med branschorganisationer för att påverka lagstiftning, lokalt och inom EU, som kan påverka koncernen negativt.

EU antog i slutet av 2009 ett direktiv om integritet och elektronisk kommunikation (2002/58/EG) som beroende på hur det implementeras i medlemsländerna kan få negativa konsekvenser för hur spårning på internet får genomföras, och därmed för delar av TradeDoublers verksamhet. Konsekvenserna av de implementerade lagstiftningarna är dock svåra att överblicka då flera olika tolkningsmöjligheter föreligger.

I början av 2012 presenterade EU-kommissionen sitt förslag till en genomgripande reform av EU:s regler om skydd för personuppgifter. En av de viktigaste förändringarna är principen om "rätten att bli glömd" vilket ska vara en garanti för alla EU-medborgare, d.v.s. när det inte längre finns någon anledning att spara uppgifter ska dessa förstöras. Beroende på hur förslaget implementeras kan det få negativa konsekvenser för hur spårning på internet får genomföras och därmed för delar av TradeDoublers verksamhet.

TradeDoubblers bolagsstyrning

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

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

Till de externa styrinstrument som utgör ramar för bolagsstyrning inom TradeDoublers 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 till styrelsen.

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.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är TradeDoubblers 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.

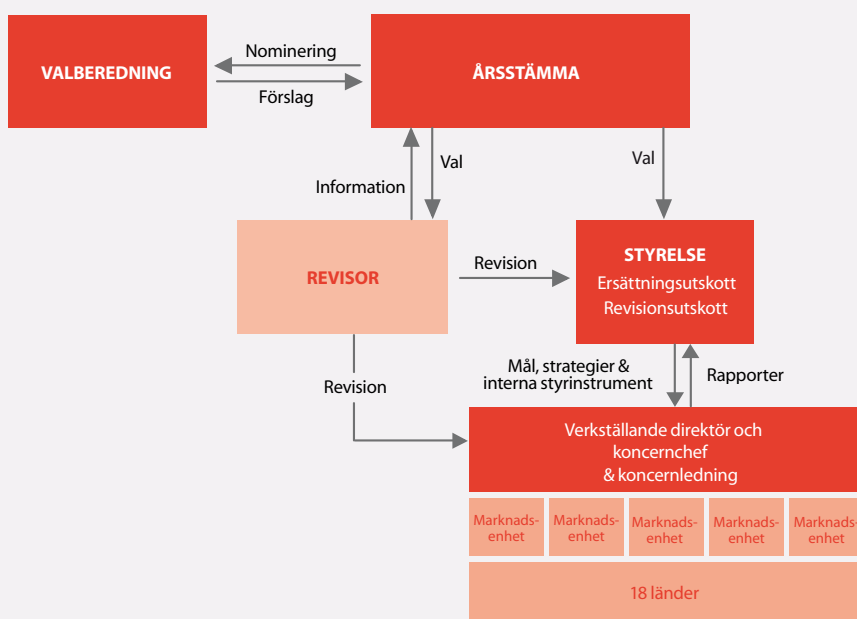
Kallelse till årsstämma där årsredovisningen ska framläggas, samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas, ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman. Kallelse till TradeDoubblers bolagsstämma ska ske genom annons i Post- och Inrikes Tidningar samt på hemsidan. Vidare ska det annonseras i Dagens Industri att kallelse skett.

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 styrinstrumentet.

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.

TradeDoubblers bolagsstyrning



EXTERNA STYRINSTRUMENT

Aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, NASDAQ OMX Stockholms regelverk, Aktiemarknadsnämndens uttalanden, Koden samt andra relevanta lagar och förordningar m.m.

INTERNA STYRINSTRUMENT

Bolagsordning, arbetsordning för styrelsen, instruktion för VD, instruktion avseende ekonomisk rapportering till styrelsen, affärsidé och mål, strategier, core values, policies m.m.
 Exempel på policies:
 • Treasury Policy
 • Finance Manual
 • Authorisation Manual
 • External Information and IR Policy
 • Insider Policy
 • IT Security Policy

Styrelsens sammansättning, oberoende och ersättningar 2011

Namn	Född	Nationalitet	Invald	Styrelsen	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare*	Arvode i SEK (inkl. utskotts-arbete)**	Eget eller närståendes aktieinnehav***
Mats Sundström	1955	Svensk	2009	Ordförande	Ledamot	Ledamot	Ja	650 000 +50 000 + 25 000	31 000
Kristofer Arwin	1970	Svensk	2007	Ledamot	-	-	Ja	300 000	31 150
Martin Henricson	1961	Svensk	2001	Ledamot	-	Ledamot	Nej	300 000 + 25 000	15 000
Martina King	1961	Brittisk	2010	Ledamot	-	-	Ja	300 000	1 700
Caroline Sundewall	1958	Svensk	2009	Ledamot	Ordförande	-	Ja	300 000 + 100 000	2 000
Simon Turner	1951	Brittisk	2010	Ledamot	-	-	Ja	300 000	-
Heléne Vibbles Bergquist	1958	Svensk	2009	Ledamot	Ledamot	Ordförande	Ja	300 000 + 50 000 +50 000	3 000
SUMMA								2 750 000	83 850

* Valberedningen bedömer att Martin Henricson i egenskap av före detta verkställande direktör i bolaget är beroende i förhållande till såväl bolaget som bolagsledningen men oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Valberedningen bedömer vidare att övriga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större aktieägare. Den föreslagna sammansättningen av styrelseledamöter uppfyller därmed de krav som ställs på oberoende.

** Årsstämman 2011 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 ordförande i ersättningsutskottet utgår 50 000 kronor och till var och en av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet utgår 25 000 kronor. Ersättningsbeloppet avser perioden 2011-05-05 till 2012-05-08.

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

Valberedning

Enligt Koden ska bolaget ha en valberedning. TradeDoubblers 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 augusti månad som önskar utse en sådan representant, samt av styrelsens ordförande.

Ledamöterna i valberedningen erhåller ingen ersättning från TradeDoubler. Styrelsens ordförande uppbär dock ersättning från TradeDoubler i form av ordinarie styrelsearvode. Valberedningens sammansättning offentliggörs så snart ledamöterna utsetts, 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 TradeDoubler ska enligt bolagsordningen bestå av fem till nio ledamöter. Verkställande direktören ingår inte i styrelsen men deltar vid styrelsens sammanträden. Andra tjänstemän inom TradeDoubler deltar

vid behov vid styrelsens sammanträden såsom föredragande. Vid de flesta styrelsesammanträden har styrelsen en diskussion där varken verkställande direktören eller någon annan från bolaget närvarar. Bolagets chefsjurist är styrelsens sekreterare.

Koden föreskriver att en majoritet av de 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

TradeDoubblers 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

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.

Närvaro styrelse- och utskottssammanträdanden samt oberoende 2011

Namn	Styrelsen	Närvaro styrelsen	Revisions-utskottet	Närvaro Revisionsutskottet	Ersättnings-utskottet	Närvaro Ersättnings-utskottet	Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare
Mats Sundström	Ordförande	16/16	Ledamot	8/8	Ledamot	12/12	Ja
Kristofer Arwin	Ledamot	16/16	-	-	-	-	Ja
Martin Henricson	Ledamot	16/16	-	-	Ledamot	12/12	Nej
Martina King	Ledamot	16/16	-	-	-	-	Ja
Caroline Sundewall	Ledamot	16/16	Ordförande	8/8	-	-	Ja
Simon Turner	Ledamot	16/16	-	-	-	-	Ja
Heléne Vibbleus Bergquist	Ledamot	16/16	Ledamot	8/8	Ordförande	12/12	Ja

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 styrelsesammanträde den 5 maj 2011.

Styrelsens ordförande

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

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

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 arbetsordning 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 bolagets andra tjänster än revisionstjänster,
- fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolagets får upphandla av bolagets revisor,
- utvärdera revisionsinsatsen och biträda valberedningen vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval och
- handlägga övriga frågor som styrelsen kan uppdra åt revisionsutskottet att bereda eller besluta om.

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

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

Ersättningsutskott

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

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

- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställda av årsstämman samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolagets,
- 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 och för samtliga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram samt styrelsens redovisning av resultatet av den utvärdering som skett enligt Kodens punkt 10.3,
- bistå styrelsen med att i övrigt övervaka efterlevnad av tillämpliga lagar, NASDAQ OMX Stockholms regelverk och Kodens 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 5 maj 2011.

Den verkställande direktören tillika koncernchefen leder den löpande verksamheten och bistås av en koncernledning (bolagsledning). Koncernledningen har under 2011 bestått av 14 personer; den verkställande direktören, bolagets CFO, CCO, cheferna för de sex marknadsenheterna, cheferna för Technology respektive Search, CTO, CIO samt Strategy and Operational Excellence Program Leader.

Under året har förändringar skett i sammansättningen av koncernledningen. För mer information gällande dessa förändringar se sida 22 avseende Verkställande direktör och koncernledning.

Revisor

Den stämvalda 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 nuvarande revisor valdes vid årsstämman 2009 för tiden fram till årsstämman 2013. Därefter kommer bolagets revisor, i enlighet med de nya reglerna om revisors mandattid, att väljas vid årsstämma för en mandattid på ett år.

Bolagsstyrning 2011

Avsteg från koden

Bolaget har gjort ett avsteg från Kodens under 2011.

Koden anger att samtliga i ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. I bolagets ersättningsutskott är Martin Henricson ledamot, vilken bedöms vara beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Här finns således ett avsteg från Kodens, som motiveras med att sammansättningen i ersättningsutskottet är till bolaget och aktieägarnas intresse och gagn.

Aktieägare

TradeDoubler's aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm sedan den 8 november 2005 och handlas på listan för Mid Cap-bolag. Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2011 till 17,1 MSEK fördelat på 42 807 449 aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,40 SEK. Varje aktie motsvarar en röst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för samtliga aktier denne äger och företräder utan begränsning i röstetalet. Antalet aktieägare var vid årets slut 3 210.

Alecta samt SEB Fonder är de enda aktieägare vars innehav överskrider 10 procent.

Valberedningen

Sammansättningen av valberedningen inför årsstämman 2012 offentliggjordes den 19 oktober 2011. 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 2012 och finns även tillgängligt på bolagets hemsida, www.tradedoubler.com.

Valberedningen inför årsstämma 2012

Namn	Representerande	Aktieinnehav*/**
Ramsay Brufer, ordförande	Alecta	13,0 % / 13,0 %
Per Trygg	SEB Fonder	11,4 % / 13,2 %
Annika Andersson	Fjärde AP-fonden	9,1 % / 9,1 %
Mats Sundström	Styrelsens ordförande	

* Källa: Euroclear Sweden, per den 30 december 2011.

**Källa: Euroclear Sweden, per den 31 augusti 2011.

Årsstämma 2011

Årsstämma hölls den 5 maj 2011 i Stockholm. Vid stämman var 57,84 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 2010,
- att i enlighet med revisorns tillstyrkande bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktörerna ansvarsfrihet avseende räkenskapsåret 2010,
- att omvälja styrelseledamöterna Kristofer Arwin, Martin Henricson, Martina King, Caroline Sundewall, Mats Sundström, Simon Turner samt Heléne Vibbléus Bergquist,
- 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 styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, samt
- att fastställa styrelsens förslag om inrättande av ett långsiktigt Prestationsbaserat Aktieprogram 2011.

Styrelse

Styrelsens sammansättning och oberoende

TradeDoublers styrelse består från årsstämman 2011 av sju ledamöter, Mats Sundström (ordförande), Kristofer Arwin, Martin Henricson, Martina King, Caroline Sundewall, Simon Turner samt Heléne Vibbleus Bergquist.

Valberedningen bedömer enligt vad som framgår av tabellen "Styrelsens sammansättning, oberoende och ersättningar 2011" att Martin Henricson i egenskap av före detta verkställande direktör i bolaget är beroende i förhållande till såväl bolaget som bolagsledningen men oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare, valberedningen bedömer vidare att övriga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större ägare.

Styrelsens arbete

Styrelsen har haft 16 protokollförda sammanträden under 2011, varav sju skett per telefon och två hållits per capsulam. De enskilda ledamöternas närvaro på styrelse- och utskottssammanträden framgår av tabell på sidan 20 "Närvaro styrelse- och utskottssammanträden samt oberoende 2011". Under året har styrelsens arbete framförallt varit fokuserat på:

- Strategin för bolaget och koncernen
- Genomgång och uppföljning av verksamheten med besök hos marknadsenheter inklusive möten med kunder
- Koncernens resultat
- Kostnadskontroll
- Personalrelaterade frågor
- Finansiell rapportering, riskhantering och intern kontroll
- Budget och affärsplan för 2012
- Försäljningen av verksamhetsområdet Search

Revisionsutskott

Revisionsutskottets sammansättning och oberoende

Revisionsutskottet har under 2011 bestått av Caroline Sundewall, ordförande, Mats Sundström och Heléne Vibbleus Bergquist.

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

Revisionsutskottets arbete

Utskottet har haft åtta protokollförda sammanträden under 2011. 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 26.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets sammansättning och oberoende

Ersättningsutskottet har under 2011 bestått av Heléne Vibbleus Bergquist, ordförande, Martin Henricson och Mats Sundström.

Samtliga ledamöter av ersättningsutskottet, förutom Martin Henricson, bedöms vara oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större aktieägare.

Ersättningsutskottets arbete

Utskottet har haft tolv protokollförda sammanträden under 2011. Arbetet har framförallt varit fokuserat på uppföljning av tillämpning av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställda av årsstämman 2011, uppföljning av utfall av program för rörlig ersättning för 2011 och långsiktigt incitamentsprogram, program för rörlig ersättning som omarbetats för 2012, 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, Urban Gillström, leder den löpande verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar och bistås av en koncernledning (bolagsledning) som under 2011 bestod av 14 personer, den verkställande direktören, bolagets CFO, CCO, cheferna för de sex marknadsenheterna, cheferna för Technology respektive Search, CTO, CIO samt Strategy and Operational Excellence Program Leader.

Elaine Safier är sedan februari 2011 försäljnings- och marknadsdirektör (CCO) i TradeDoublers. Leif Eliasson tillträdde som chef för marknadsenheten North East i februari 2011. Rob Wilson tillträdde som chef för marknadsenheten North West i maj 2011 och Falk von Westarp tillträdde som chef för marknadsenheten Central i juli 2011.

Vid utgången av 2011 lämnade chefen för Search Chris Simpson TradeDoublers, då verksamheten såldes till NetBooster. Koncernledningen bestod därmed den 31 december 2011 av 13 personer. Under året har Gavin Ailes (tillförordnad chef för marknadsenheten North West) samt Torben Heiman (tillförordnad chef för marknadsenheten Central) lämnat sina interima poster. I och med outsourcingen av delar av bolagets IT-verksamhet kommer Mats Rosberg att lämna koncernledningen under början av 2012.

Koncernledning presenteras på sidan 29.

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 2011 granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Därtill har revisorn granskat bolagsstyrningsrapporten. Revisorn har även översiktligt granskat delårsrapporten januari–september 2011 och har anlitats för viss rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor och skatterådgivning.

För information om ersättning till TradeDoublers revisorer under 2011, se tabellen nedan samt noter till koncernens bokslut K7 och noter till moderbolagets bokslut M6, Ersättning till revisorer.

Ersättning till revisor

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
KSEK				
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	4 455	6 766	1 142	3 895
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	250	256	-	-
Skatterådgivning	20	95	-	75
Andra uppdrag	355	350	244	243
KPMG				
Revisionsuppdrag	175	234	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	12	-	-	-
Andra uppdrag	-	105	-	-
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	-	-	-	-
Andra uppdrag	66	-	-	-
Summa	5 333	7 806	1 386	4 213

Ersättning till styrelse, verkställande direktör och bolagsledningen

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2011 fastställde följande ersättning till styrelsen: 650 KSEK till styrelsens ordförande och 300 KSEK till var och en av de övriga stämmevalda styrelseledamöterna som inte är anställda i TradeDoublers. Därutöver fastställde årsstämman ersättning för utskottsarbete, till de ledamöter som utses av styrelsen, med 100 KSEK till ordföranden i revisionsutskottet och 50 KSEK till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet samt 50 KSEK till ordföranden i ersättningsutskottet och 25 KSEK till var och en av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet.

Ingen styrelseledamot var under 2011 anställd i något bolag i koncernen. Ersättning till respektive styrelseledamot framgår av tabellen Styrelsens sammansättning, oberoende och ersättningar 2011.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen

Årsstämman 2011 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.

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 överskrida 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 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: 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.

Ersättningspolicy för anställda

Målet med TradeDoublers ersättningspolicy är att erbjuda rättvisa, attraktiva, marknadsbaserade löner som främjar att kvalificerade medarbetare kan rekryteras och behållas inom företaget.

Ersättning till bolagsledningen

Den verkställande direktören Urban Gillström erhöll för 2011 3 276 KSEK i fast lön inklusive övriga förmåner, 600 KSEK i rörlig ersättning samt 715 KSEK som ersättning för inbetalning till privat pensionsförsäkring.

Övriga ledande befattningshavare utöver verkställande direktören erhöll sammanlagt 20 454 KSEK i fast lön, 2 011 KSEK i rörlig ersättning samt 1 927 KSEK som ersättning för inbetalning till privat pensionsförsäkring.

Till Mats Rosberg och Chris Simpson har, utöver lön under uppsägningstid, avgångsvederlag om totalt 1 980 KSEK utgått då deras anställningar avslutats i och med outsourcing av delar av IT-verksamheten respektive försäljningen av affärsenheten Search.

Ersättning till den verkställande direktören och koncernledningen under 2011 redovisas i tabell nedan.

Ersättning verkställande direktör och koncernledning 2011

Ersättningar och övriga förmåner, (KSEK)	Fast lön	Rörlig ersättning	Långsiktiga incitamentsprogram	Pensionsförmåner	Summa
Urban Gillström (VD)	3 276	600	37	715	4 628
Övrig koncernledning	20 454	2 011	154	1 927	24 546
Summa	23 730	2 611	191	2 642	29 174

Pensionsförmåner

TradeDoubler erbjuder på några marknader pensionsplaner som är anpassade till lokala marknadsförhållanden. Pensionsplanerna är huvudsakligen avgiftsbestämda, dvs. TradeDoubler betalar fastställda avgifter till ett försäkringsbolag och har därefter inga ytterligare förpliktelser. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Pensionsåldern för samtliga ledande befattningshavare är 65 år. Ingen rätt till förtida pension finns.

Rörlig ersättning

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 och regionala 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 av den fasta lönen. 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 2011 kostnadsfördes 27,7 (26,5) MSEK, varav 3,3 (4,1) MSEK avser sociala avgifter, för det prestations- och resultatbaserade programmet för rörlig ersättning. Denna post inkluderar den rörliga ersättningen till bolagsledningen.

Ett nytt program för rörlig ersättning har tagits fram för 2012. Fokus i programmet ligger, liksom för 2011, på att styra bolaget mot en säljdriven kultur och organisation, effektiva processer samt lönsamhet.

Långsiktiga incitamentsprogram

Det finns för närvarande ett långsiktigt incitamentsprogram inom koncernen – Prestationsrelaterat Aktieprogram 2011, beskrivet nedan.

Styrelsen konstaterade den 11 april 2011 att tidigare optionsprogram – personaloptionsprogram 2008/2011 – inte skulle komma att kunna utnyttjas eftersom prestationskraven (mätt i vinst per aktie) inte hade uppfyllts.

Prestationsrelaterat Aktieprogram 2011

Årsstämman 2011 beslutade om ett prestationsrelaterat aktieprogram med upp till 200 000 s.k. prestationsaktier.

Deltagande i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2011 förutsatte att anställd med hemvist i Sverige ägde TradeDoubler-aktier ("Sparaktier") motsvarande ett värde om tio procent av deltagarens grundlön (fast lön) före skatt för år 2011 dividerat med den genomsnittliga volymviktade betalkursen vid NASDAQ OMX Stockholm för TradeDoubler-aktien under en period om tio handelsdagar närmast efter årsstämman 2011. Om Sparaktier behålls av den anställda under en treårsperiod och anställningen inom TradeDoubler-koncernen förelegat under hela perioden, har den anställda rätt till, förutsatt nedan angivna prestationskrav relaterade till vinst per aktie uppnås, vederlagsfri tilldelning av aktier ("Prestationsaktier"), enligt följande:

- Verkställande direktören har rätt till tilldelning av upp till fyra Prestationsaktier för varje Sparaktie.
- Cirka fem nyckelpersoner med hemvist i Sverige har rätt till tilldelning av upp till tre Prestationsaktier för varje Sparaktie.
- Cirka nio nyckelpersoner med hemvist utanför Sverige har rätt till tilldelning av upp till tre Prestationsaktier för varje TradeDoubler-aktie deltagaren skulle erhållit om denne investerat upp till tio procent av sin grundlön före skatt för år 2011 på motsvarande villkor som deltagare med hemvist i Sverige. Krav på aktieäggande föreligger inte för anställd med hemvist utanför Sverige.

Vid avyttring av Sparaktier under treårsperioden minskar möjligheten till att erhålla Prestationsaktier proportionellt.

Tilldelning av Prestationsaktier baseras på en genomsnittlig årlig procentuell ökning av vinst per aktie under räkenskapsåren 2011 till 2013, jämfört med räkenskapsåret 2010. Tilldelning av Prestationsaktier sker vid en genomsnittlig årlig ökning av vinst per aktie mellan 20 och 40 procent. Ingen tilldelning av Prestationsaktier kommer ske om den genomsnittliga årliga ökningen av vinst per aktie är mindre än 20 procent. Vid 20 procent genomsnittlig årlig ökning av vinst per aktie tilldelas 20 procent av maximal tilldelning. Maximalt antal Prestationsaktier tilldelas om den genomsnittliga årliga ökningen av vinst per aktie är lika med eller över 40 procent. Tilldelning av Prestationsaktier vid en genomsnittlig årlig ökning av vinst per aktie mellan 20 och 40 procent är linjär.

Det värde som deltagare kan erhålla vid tilldelning av Prestationsaktier i programmet maximeras till ett belopp per aktie som motsvarar 400 procent av den genomsnittliga volymviktade betalkursen vid NASDAQ OMX Stockholm för TradeDoubler-aktien under en period om tio handelsdagar närmast efter årsstämman 2011.

Innan antalet Prestationsaktier, som ska tilldelas, slutligen bestäms, ska styrelsen pröva om tilldelningen är rimlig i förhållande till bolagets finansiella resultat och ställning, utvecklingen av aktieägarvärde, förhållanden på aktiemarknaden och i övrigt, samt om styrelsen bedömer att så inte är fallet, reducera antalet Prestationsaktier som ska tilldelas till det lägre antal aktier som styrelsen bedömer lämpligt.

Deltagarna ska för tilldelade av Prestationsaktier erhålla kompensation för kontant utdelning under treårsperioden.

Per den 31 december 2011 uppgick totalt antal deltagare i programmet till medlemmar i koncernledningen och totalt antal sparaktier i programmet uppgick till 34 882 stycken. TradeDoubler har tidigare förvärvat 130 000 egna aktier för personaloptionsprogram 2008/2011 som behålls för detta ändamål.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor 2012

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen 2012 ska beslutas om på årsstämman 2012. Riktlinjerna är i all väsentlighet i överrensstämmade med de riktlinjer som fastställdes på årsstämman 2011 beskrivna ovan.

Förslag till årsstämman avseende långsiktigt incitamentsprogram

Styrelsen föreslår årsstämman att godkänna ett långsiktigt incitamentsprogram ("Prestationsbaserat Aktieprogram 2012"). 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 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 2012 innebär inga garantier eller löften om inbjudan till framtida deltagande.

Ett deltagande i Prestationsbaserat Aktieprogram 2012 förutsätter att anställda med hemvist i Sverige äger TradeDoubler-aktier ("Sparaktier"). Krav på aktieäggande föreligger inte för anställd med hemvist utanför Sverige.

Villkor

Maximalt deltagande i Prestationsbaserat Aktieprogram 2012 förutsätter att anställd med hemvist i Sverige äger TradeDoubler-aktier motsvarande ett värde om tio procent av deltagarens fasta lön före skatt för år 2012, dividerat med den genomsnittliga volymviktade betalkursen vid NASDAQ OMX Stockholm för TradeDoubler-aktien under en period om tio handelsdagar närmast efter årsstämman 2012. Om Sparaktier behålls av den anställda under en treårsperiod och anställningen inom TradeDoubler-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 2012 till 2014, jämfört med räkenskapsåret 2011.

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 260 000 aktier samt därtill högst 50 000 aktier för täckande av bland annat sociala avgifter motsvarande cirka 0,72 procent av antalet aktier och röster i april 2012. Det beräknas motsvara en total kostnad uppgående till maximalt cirka 9,6 MSEK baserat på en aktiekurs om 31 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 2011 totalt 5 333 KSEK utgått i ersättningar, varav 5 080 KSEK till Ernst & Young och 253 KSEK till övriga revisionsbolag.

Revisorn har under 2011 granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Därtill har revisorn granskat bolagsstyrningsrapporten. Revisorn har även översiktligt granskat delårsrapporten januari-september 2011 och har anlitats för viss rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor samt skatterådgivning.

Ersättning till revisor framgår av tabell på sidan 22.

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 18.

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. Revisionsutskot-

tet 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.

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

Interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen utgörs framförallt av bolagets Treasury 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 valuta-exponering, likviditetshandling och finansiering.

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

Authorisation Manual – reglerar atteststrätter 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 15.

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 TradeDoublers 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 CISO, CTO och gruppchefer för utveckling och drift närvarande. Vid dessa möten redovisas IT-säkerhetsrelaterade incidenter och uppföljning sker av IT-säkerhetsrelaterade projekt och aktiviteter. CISO rapporterar vid behov till den verkställande direktören och övriga koncernledningen 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 2011 och målsättning för 2012

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

Detta arbete har fortsatt under 2010 och 2011 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 arbetet fortskridit i flera av de projekt som initierades under 2010 såsom projektet för införande av ett nytt faktureringsystem samt ett nytt CRM system. Dessa system ingår som delar i exekveringen av bolagets strategi och förväntas avsevärt både effektivisera och stärka den interna kontrollen i faktureringsprocessen. Bolaget har under året även upphandlat ett antal andra system och arbetat aktivt för att förbättra den interna kontrollen i befintliga system och processer.

En översyn av de interna styrinstrumenten har lett till att viktiga styrinstrument har reviderats, bl.a. har bolagets Authorization Manual uppdaterats. Vidare har en global Anti-corruption and Bribery Policy framtagits.

Även om framsteg görs kontinuerligt 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 2012 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. Under 2012 har bolaget även som ambition att sammanställa och anpassa vissa policier avseende bolagets hållbarhetsarbete i en övergripande Corporate Social Responsibility-policy.

Bolaget har för närvarande ingen särskild granskningsfunktion. Arbetet med att stärka den interna styrningen och kontrollen av TradeDoublers 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: 31 000 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 Teast-Freaks 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. Martin Henricson, född 1961

Styrelseledamot sedan 2001 samt ledamot i ersättningsutskottet.

Utbildning: Examen från Stockholms universitet.

Andra uppdrag: Verkställande direktör för EpiServer Group AB, styrelseledamot i Implema AB, Projectplace AB samt Besedo Group AB.

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

Innehav: 15 000 aktier

4. 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

5. 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 Södra skogsägarna, Södra Cell, Lifco AB, Pågengruppen AB samt Mertzig Asset Management 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 bland annat Electrolux, Haldex, TeliaSonera samt Swedbank AB.

Innehav: 2 000 aktier

6. 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 for Belling Ltd samt haft flera ledande positioner i mjukvaru-industrin samt inom reklamindustrin.

Innehav: 0 aktier

7. Heléne Vibbleus Bergquist, född 1958

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

Utbildning: Civilekonomexamen från Linköpings Universitet.

Andra uppdrag: Managementkonsult. 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 INVISIO Communications AB, 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

Uppgifterna enligt ovan gäller per den 1 april 2012.



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 Comverse 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: 45 000 aktier

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, Capiro och SATS.

Baserad: Stockholm

Innehav: 0 aktier

3. Elaine Safier, född 1966

CCO sedan februari 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

4. 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 TradeDoubler, var Leif Eliasson VD för Relevant Traffic Europe, ett paneuropeiskt sökmotors- och marknadsbolag ägt av Kinnevikgruppen. 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

5. Vittorio Lorenzoni, född 1959

Landschef för TradeDoubler 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

6. Frederic Prigent, född 1976

Landschef för TradeDoubler 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

7. Juan Sevillano, född 1969

Landschef för TradeDoubler 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

8. Dr. Falk von Westarp, Född 1976

Chef för marknadsenhet Central sedan 2011.

Utbildning: Frankfurt and Berkeley med en magisterexamen i företagsekonomi.

Tidigare uppdrag: Dr. von Westarp har haft ledande befattningar på Monster Worldwide, där han senast var VD för Schweiz. Tidigare har han haft högre internationella befattningar i Central- och Östeuropa inom det internationella nätbaserade rekryteringsföretaget.

Baserad: München

Innehav: 0 aktier

9. Rob Wilson, född 1972

Chef för marknadsenhet North West sedan maj 2011.

Utbildning: Studier i internationell affärsteknik vid universitetet i Teesside

Tidigare uppdrag: Rob Wilson var tidigare Chief Revenue Officer med ansvar för global försäljning på det amerikanska annonsnätverket Epic Media Group. Han har över 10 års erfarenhet från digital marknadsföring med ledande befattningar inom Zanox, 24/7 Real Media och Yahoo i Europa och USA.

Baserad: London

Innehav: 0 aktier

10. 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 TradeDoubler i Tyskland. Matthias började sin karriär som teamledare för Online Marketing på CANCOM IT Systeme AG, i München.

Baserad: London

Innehav: 0 aktier

11. Jonas Flodh, född 1971

VP Products & Technology / CTO sedan 2011.

Utbildning: Civilingenjör från KTH i Stockholm samt studier i marknadsföring och ekonomi vid INSEAD.

Tidigare uppdrag: Jonas Flodh har arbetat 15 år inom mobilområdet, telekommunikation och digitala medier, med affärs-, produkt- och företagsutveckling på stora företag som Ericsson, Orange PCS och France Telecom och på snabbväxande innovativa bolag som Spray och Formus Communications. Jonas har varit med och grundat och väglett företag i tidig fas inom mobil och digital marknadsföring. Började på TradeDoubler 2007 som Head of Products.

Baserad: Stockholm

Innehav: 7 050 aktier (varav 3 750 via närstående)

12. Nils Lindhe, född 1969

Strategy and Operational Excellence Program Leader sedan 2010.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och studier vid Stanford Graduate School of Business.

Tidigare uppdrag: Nils har tidigare varit chef över regionen Norra och Östra Europa inom TradeDoubler. Innan dess har Nils haft uppdrag som Client Director hos Lowe Brindfors och Razorfish.

Baserad: Stockholm

Innehav: 1 334 aktier

Uppgifterna enligt ovan gäller per den 1 april 2012.



Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	K3, K4	2 612 701	2 477 768
Kostnad för sålda varor		-1 986 163	-1 855 971
Bruttoresultat		626 539	621 797
Försäljningskostnader		-335 928	-327 823
Administrationskostnader		-120 840	-166 548
Forsknings- och utvecklingskostnader		-42 711	-34 586
Rörelseresultat	K4, K5, K6, K7, K8, K9	127 060	92 838
Finansiella intäkter		1 512	823
Finansiella kostnader		-14 205	-10 847
Finansnetto	K10	-12 693	-10 024
Resultat före skatt		114 367	82 814
Skatt	K11	-22 201	-10 007
Resultat efter skatt för kvarvarande verksamhet		92 166	72 807
Resultat efter skatt för avvecklad verksamhet	K25	-143 069	-11 473
Resultat efter skatt		-50 904	61 334
Årets resultat		-50 904	61 334
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt		21 060	-4 094
Utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt		-8 130	-21 449
Återföring av utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt		98 077	-
Återföring av omräkningsdifferens, netto efter skatt		3 765	-
Summa övrigt totalresultat		114 772	-25 543
Summa totalresultat för året		63 868	35 791
Årets resultat hänförligt till:			
Innehavare av aktier i moderföretaget		-50 904	61 334
Totalresultat hänförligt till:			
Innehavare av aktier i moderföretaget		63 868	35 791
Resultat per aktie	K17		
Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet		2,16	1,71
Totalt resultat per aktie (inklusive avvecklad verksamhet)		-1,19	1,44

Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar	K12		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	K13	404 054	423 123
Materiella anläggningstillgångar	K14	10 968	15 772
Finansiella anläggningstillgångar		3 550	2 182
Uppskjutna skattefordringar	K11	21 111	27 700
Summa anläggningstillgångar		439 683	468 777
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		642 432	685 862
Skattefordringar	K11	28 632	22 293
Övriga fordringar		8 671	11 464
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	K15	26 477	17 585
Likvida medel		290 745	209 744
Summa omsättningstillgångar		996 957	946 948
Summa tillgångar		1 436 640	1 415 725
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	K16		
Aktiekapital		17 123	17 123
Övrigt tillskjutet kapital		441 600	441 600
Omräkningsreserv		10 635	-104 137
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		111 485	162 198
Summa eget kapital		580 843	516 784
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	K11	7 625	17 899
Övriga avsättningar		1 044	1 027
Summa långfristiga skulder		8 669	18 926
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		29 407	47 398
Kortfristiga skulder till publishers	K20	498 346	447 242
Skatteskulder	K11	9 251	2 505
Övriga skulder	K18	227 770	261 324
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	K19	82 354	121 546
Summa kortfristiga skulder		847 128	880 015
Summa eget kapital och skulder		1 436 640	1 415 725
Ställda säkerheter	K21	3 549	2 179
Eventualförpliktelser	K21	Inga	Inga

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Inbetalt, ej registerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 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 ¹	-	-	-	-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
Ingående balans 1 januari 2011	17 123	-	441 600	-104 137	162 198	516 784
Totalresultat						
Årets resultat					-50 904	-50 904
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferens på utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt ²	-	-	-	-8 130	-	-8 130
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-	-	-	21 060	-	21 060
Återföring av utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt				98 077	-	98 077
Återföring av omräkningsdifferens, netto efter skatt				3 765	-	3 765
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	114 772	-	114 772
Summa totalresultat	-	-	-	114 772	-50 904	63 868
Transaktioner med aktieägare						
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2	-	-	-	-	191	191
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	191	191
Utgående balans 31 december 2011	17 123	-	441 600	10 635	111 485	580 843

¹ Årets värdeförändring uppgår till -29 103 KSEK, varav skatt 7 654 KSEK.

² Årets värdeförändring uppgår till -11 031 KSEK, varav skatt 2 901 KSEK.

Allt kapital tillkommer moderbolagets aktieägare.

Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten	K23		
Resultat före skatt för kvarvarande verksamhet		114 367	82 803
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		16 098	16 127
Betald skatt		-14 463	-7 321
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		116 002	91 609
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-45 432	-158 477
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		53 058	58 630
Kassaflöde från den löpande verksamheten		123 628	-8 238
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar		-25 828	-3 152
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar		-3 877	-5 494
Nettoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar		-1 394	-39
Nettoinvesteringar i aktier och andelar*		-24 421	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-55 520	-8 685
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	42 820
Amortering av lån		-	-242 065
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-199 245
Årets kassaflöde från kvarvarande verksamhet		68 108	-216 168
Kassaflöde avvecklad verksamhet			
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 903	2 412
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-51	-
Årets kassaflöde från avvecklad verksamhet		3 852	2 412
Årets kassaflöde		71 960	-213 756
Likvida medel vid årets början		209 744	436 595
Valutakursdifferens i likvida medel		9 041	-13 095
Likvida medel vid årets slut		290 745	209 744

* Hänförlig till avvecklad verksamhet.

Finansiell ställning och kassaflöde

Vid årets slut uppgick kassan till 290,7 (209,7) MSEK. Koncernen har vid samma tidpunkt inga räntebärande skulder (0) MSEK. Årets kassaflöde från den kvarvarande verksamheten före förändring av rörelsekapital var 116,0 (91,6) MSEK.

Rörelsekapitalförändringen uppgick till 7,6 (-99,8) MSEK. Helårets nettoinvestering i immateriella tillgångar motsvarade -25,8 (-3,2) MSEK. Nettoinvesteringar i materiella tillgångar uppgick till 3,9 (-5,5) MSEK.

K1. Redovisningsprinciper

Allmän information

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

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

Styrelsen har den 4 april 2012 godkänt denna årsredovisning för offentliggörande. Årsredovisningen kommer att behandlas för fastställande av årsstämman.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föräns 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 koncernledningens gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

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

Bedömningar gjorda av koncernledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i noter till koncernens bokslut K2 Kritiska uppskattningar och bedömningar.

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.

IFRS 5 Redovisning av avvecklade verksamheter, tillämpas för den under 2011 avvecklade verksamheten inom segment Search. Det innebär att intäkterna och kostnaderna har exkluderats från alla poster i resultaträkningen avseende 2011 och jämförelseåret 2010 samt redovisats separat i resultaträkningen som resultat från avvecklade verksamheter. Koncernens kassaflöde har redovisats för kvarvarande verksamhet medan den avvecklade verksamheten har redovisats separat på egna rader.

Sedan januari 2011 har koncernen förändrat sin segmentsredovisning i enlighet med den nya operativa uppföljning som tillämpas internt. Denna förändring har också resulterat i en omallokering av goodwill, för vilken IAS 36 Fördelning av goodwill på kassagenerande enheter har tillämpats.

Ändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav 2011

Ingen av de förändringar i standarder eller nya tolkningsmeddelanden som antagits för tillämpning från och med räkenskapsåret 2011 har inte fått någon materiell effekt på koncernens finansiella rapporter.

Nya redovisningsregler 2012 och framåt

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 2012 och därefter är:

IFRS 9 Financial Instruments avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument. Den omarbetade standarden reglerar huvudsakligen antalet kategorier för finansiella tillgångar och vilka finansiella tillgångar och skulder som ska värderas till verkligt värde respektive till upplupet anskaffningsvärde via resultatet. Det finns två olika förslag på när standarden för första gången ska tillämpas. Det ena förslaget anger 1 januari 2013 och det andra 1 januari 2015 eller senare.

IFRS 13 Värdering enligt verkligt värde: Hantering av hur verkligt värde ska fastställas. Denna standard skall tillämpas från och med räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare.

IAS 1 Presentation av övrigt totalresultat: Förändringen påverkar uppställningsformen och särskilt hur transaktioner skall grupperas i övrigt totalresultat.

Bolaget har ännu inte utvärderat hur dessa nya regler kommer att påverka de finansiella rapporterna.

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

Klassificering

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

Segmentsrapportering

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

Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt i en kombination av land och segment, där ett eller flera länder inom Network summeras till ett Networksegment. Segmentet Technology är en summering av länder i vilka denna verksamhet bedrivs, se vidare beskrivning i noter till koncernens bokslut K4 Segmentsrapportering.

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 eventualefterpliktelser. 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 eventualefterpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterbolagets aktier respektive rörelse utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomma 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 eventualefterpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

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

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

De valutakurser som tillämpas vid omräkning av de finansiella rapporterna i konsolideringssyfte är följande:

	Balansdagskurs		Genomsnittskurs	
	2011	2010	2011	2010
EUR	8,94	9,00	9,03	9,54
GBP	10,68	10,55	10,41	11,13
NOK	1,15	1,15	1,16	1,19
DKK	1,20	1,21	1,21	1,28
LTL	2,59	2,61	2,62	2,76
PLN	2,03	2,27	2,20	2,39
CHF	7,36	7,24	7,35	6,91
RUB	0,22	0,22	0,22	0,24

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 under räkenskapsåret 2011 avytttrat verksamhet, se vidare beskrivning i noter till koncernens bokslut K24 Avvecklad 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 ersättningar från de bolag och organisationer som annonserar och marknadsför sina produkter och tjänster via koncernen. Intäkterna utgörs av rörliga transaktions- och konsultintäkter (benämns Transaktionsintäkter) samt av fasta engångs- och månadsavgifter (benämns Övriga intäkter).

Moderbolagets intäkter består huvudsakligen av licensavgifter som debiteras dotterbolagen.

Transaktionsintäkter

Merparten av företagets intäkter består av transaktionsintäkter. Dessa är huvudsakligen rörliga och kan jämföras med det ekonomiska utfallet av ett tjänsteuppdrag utan någon specifik tidsbegränsning. Inom ramen för detta tjänsteuppdrag beräknas intäkterna löpande med hjälp av transaktionsvolym och pris per transaktion. Kriterierna för redovisningen av dessa intäkter tillämpas på varje enskild transaktion eller summering av transaktioner.

Övriga intäkter

Merparten av företagets övriga intäkter består av fasta engångs- och månadsavgifter. Dessa intäkter är kopplade till ett tjänsteuppdrag i vilket företaget bland annat ger kunden nyttjanderätt till företagets teknologi. Nyttjanderätten regleras huvudsakligen via ett tjänsteuppdrag. Kriterierna för redovisningen av dessa intäkter tillämpas på varje tjänsteuppdrag.

Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

Kostnad sålda varor

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

Finansiella intäkter och kostnader

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

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar 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 instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden.

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

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

Finansiella 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 TradeDoubler till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Med anskaffningsvärde menas inköpspris samt kostnader för att få tillgången på dess plats.

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

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

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

Leasade tillgångar

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

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

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och provas minst årligen för nedskrivningsbehov. Nedskrivningsprövning görs oftare om det finns indikationer att enheten kan behöva nedskrivnas. Om återvinningsvärdet på den kassagenererande enheten är lägre än enhetens redovisade värde fördelas nedskrivningen först för att minska eventuell goodwill 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 förvärdade 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.

Administration och support

Från och med räkenskapsåret 2011 har kategorin "Administration och support" tillkommit. I denna kategori återfinns systemverktyg för bland annat kundhantering och ekonomi. Dessa immateriella tillgångar bedöms ha en längre ekonomisk livslängd än de inom kategorin Utveckling, framförallt på grund av en längre produktlivscykel på marknaden. Även för denna kategori redovisas balanserade kostnader till anskaffningskostnad minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är 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
Administration och support	Fem 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

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 av finansiella tillgångar

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

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

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehov inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade 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.

Ersättningar till medarbetare

Avgiftsbestämda planer

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

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Aktierelaterade ersättningar

Företagets aktieprogram möjliggör för utvalda personer att förvärva aktier i moderbolaget. Det verkliga värdet av aktierna redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet på aktierna 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 aktier.

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

Sociala avgifter hänförliga aktieprogrammet redovisas som en personalkostnad respektive personalrelaterad skuld. Avsättning för sociala avgifter beräknas som bästa möjliga estimat vid varje balansdag av hur mycket som behöver erläggas i sociala avgifter i framtiden. Avsättningen för sociala kostnader fördelas över intjänandetiden. Beräkningarna baseras på aktiernas verkliga värde vid varje balansdag. Avsättningen för sociala avgifter inkluderar även sociala kostnader för eget kapitalinstrument.

Avsättningar

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

Skatter

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

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

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

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

Eventuella förpliktelser

Eventuella förpliktelser redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

K2. Kritiska uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av bokslut och tillämpningen av redovisningsprinciper baseras ofta på ledningens bedömningar och på uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga och väl bedömda vid den tidpunkt då bedömningen görs. Med andra bedömningar, antaganden och uppskattningar kan resultatet emellertid bli ett annat, och händelser kan inträffa som kan kräva en väsentlig justering av det redovisade värdet för den berörda tillgången eller skulden. Nedan anges de redovisningsprinciper vars tillämpning baseras på sådana bedömningar och de viktiga källorna till osäkerhet i uppskattningar som bolaget anser kan ha den mest betydande inverkan på koncernens redovisade resultat och ekonomiska ställning.

Informationen i denna not berör de områden, där risk för framtida justeringar av redovisade värden är som störst.

Goodwill

Prövning av Goodwill bygger på bedömningar och antaganden om framtiden. Då företaget bedriver verksamhet i en relativt ung bransch som präglas av utveckling och ständiga förändringar, är dessa antaganden en osäkerhetsfaktor. Osäkerheten i dessa antaganden kompenseras delvis av en god marginal i jämförelsen av återvinningsvärde och redovisade värden.

Goodwill uppgår till 370,3 (365,8) MSEK.

Uppskjutna skattefordringar

Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag om 18,9 (27,7) MSEK. De uppskjutna skattefordringarna är främst hänförliga till skattemässiga underskott i Storbritannien. Värderingen av underskottsavdrag och förmågan att utnyttja dessa baseras på ledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga inkomster i de olika beskattningsområdena.

Kundfordringar

Koncernen följer upp kundernas finansiella stabilitet och de förhållanden under vilka de verkar för att uppskatta sannolikheten för betalning av enskilda fordringar. De totala avsättningarna för osäkra fordringar uppgick den 31 december 2011 till 12,1 (22,0) MSEK.

Immateriella tillgångar

Företagets immateriella tillgångar består, förutom Goodwill, av egenutvecklade och förvärvade produkter. Produkterna som är direkt relaterade till företagets kärnverksamhet har en kortare marknadsmässig livslängd och skrivs också av i en snabbare takt. Varje år görs en prövning av nedskrivningsbehov, såväl för de immateriella tillgångar som används som för de som ännu inte används. Se noter till koncernens bokslut, K13 Immateriella anläggningstillgångar och K1 Redovisningsprinciper för vidare information.

K3. Fördelning av intäkter

KSEK	2011	2010
Intäkter Transaction	2 544 740	2 228 832
Intäkter Other	67 961	248 936
Totala Intäkter	2 612 701	2 477 768

K4. Segmentsrapportering

TradeDoublers har sju segment. Sex av segmenten utgörs av marknadsenheter inom Network (Central, France, North East, North West, South East, South West) och det sjunde segmentet utgörs av affärsenheten Technology.

Networks marknadsenheter består av följande länder;

- Tyskland, Schweiz, Österrike, Belgien och Nederländerna (Central)
- Frankrike (France)
- Sverige, Norge, Danmark, Finland, Litauen, Polen och Ryssland (North East)
- UK och Irland (North West)
- Italien (South East)
- Spanien och Portugal (South West)

Identifiering av segmenten baseras på den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Rapportering och uppföljningen sker utifrån de geografiska regioner som utgör indelningsgrunden för segmentsredovisningen.

Koncernens högste verkställande beslutsfattare 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 eliminerings fördelas ut på segmenten.

I segmentsrapporteringen tillämpas samma redovisningsprinciper som för koncernen.

TradeDoublers har inga kunder för vilka intäkterna överstiger 10 procent av företagets totala intäkter för åren 2011 eller 2010.

KSEK	Bruttoresultat		Rörelseresultat	
	2011	2010	2011	2010
Market Unit Central	131 357	120 688	19 657	4 667
Market Unit France	99 653	106 343	34 626	25 870
Market Unit North East	127 835	125 974	4 089	2 043
Market Unit North West	112 401	106 584	12 247	9 081
Market Unit South East	63 074	57 224	25 580	15 551
Market Unit South West	36 315	46 440	6 017	8 581
Totalt Network	570 635	563 253	102 215	65 793
Business Unit Technology	55 904	58 544	24 845	27 045
Totalt kvarvarande verksamhet	626 539	621 797	127 060	92 838
Avvecklad verksamhet	31 812	36 620	-7 724	-10 311

Geografisk information

KSEK	2011	2010
Sverige	175 786	166 172
Storbritannien	688 161	644 237
Frankrike	565 280	563 151
Tyskland	252 150	224 985
Italien	194 495	192 453
Spanien	171 592	168 005
Övrigt	565 237	518 764
Summa	2 612 701	2 477 768

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

K5. Ersättning till medarbetare, koncernledning och styrelse

Medelantal anställda	2011		2010	
	män (%)		män (%)	
Moderbolag				
Sverige	76	64	81	63
Dotterbolag				
Belgien	10	79	11	67
Danmark	13	51	13	50
Finland	14	60	12	55
Frankrike	55	59	57	63
Irland	5	65	5	57
Italien*	32	39	27	41
Litauen	9	46	8	51
Nederländerna	21	65	22	75
Norge	12	65	13	72
Polen	26	47	19	48
Portugal	3	32	4	67
Ryssland	6	52	5	54
Schweiz	15	83	15	70
Spanien*	34	50	34	59
Storbritannien*	137	55	170	59
Sverige*	28	74	29	77
Tyskland*	42	58	40	63
Österrike	5	75	5	55
Totalt dotterbolag	467	57	489	60
Totalt koncernen	543	58	570	61

* Medelantal anställda inkluderar anställda från den avyttrade affärsenheten Search.

Könsfördelning i styrelse och koncernledning

Andel kvinnor (%)	2011	2010
Styrelsen	42,9	42,9
VD samt övriga ledande befattningshavare	7,7	16,7

Ersättningar till anställda fördelat på moderbolag och dotterbolag

	2011		2010	
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter (varav pension)
KSEK				
Moderbolag	58 200	24 307 (6 372)	62 807	24 585 (6 847)
Dotterbolag	212 329	41 174 (5 678)	217 214	38 830 (6 175)
Totalt	270 528	65 481	280 021	63 415

Kostnader för ersättningar till anställda

KSEK	2011	2010
Löner och ersättningar	270 337	280 021
Aktierelaterade ersättningar	191	-
	270 528	280 021
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	12 050	13 022
Sociala avgifter	53 393	50 393
Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar	38	-
	65 481	63 415
Totalt	336 009	343 436

VD, koncernledning och styrelsens ersättningar

	2011					2010				
	Fast lön, styrelse-arvode ³	Rörlig ersättning	Långsiktiga incitamentsprogram	Pensions-förmåner	Summa	Fast lön, styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Långsiktiga incitamentsprogram	Pensions-förmåner	Summa
Styrelsen										
Mats Sundström	725	-	-	-	725	811	-	-	-	811
Kristofer Arwin	300	-	-	-	300	268	-	-	-	268
Heléne Vibbles Bergquist	400	-	-	-	400	518	-	-	-	518
Martin Henricson	325	-	-	-	325	293	-	-	-	293
Martina King	300	-	-	-	300	200	-	-	-	200
Lars Stugemo	-	-	-	-	-	68	-	-	-	68
Caroline Sundewall	400	-	-	-	400	518	-	-	-	518
Simon Turner	300	-	-	-	300	200	-	-	-	200
Örjan Frid (VD) ¹	-	-	-	-	-	1 463	-	-	-	1 463
Urban Gillström (VD) ²	3 276	600	37	715	4 628	2 625	1 000	-	683	4 308
Övrig koncernledning	20 454	2 011	154	1 927	24 546	14 600	442	-	1 919	16 961
Summa	26 480	2 611	191	2 642	31 924	21 564	1 442	-	2 602	25 608

¹ Örjan Frid var interimistisk verkställande direktör och koncernchef mellan december 2008 och februari 2010. 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.

² Fr.o.m 2010-02-16

³ Styrelsearvodena är periodiserade utifrån kalenderår.

Per den 31 december 2011 bestod koncernledningen av tretton personer (sex personer per den 31 december 2010). Ökningen beror på den omorganisation som skedde i början av 2011 vilken tog bort två lager i organisationens struktur. Simon Burgess var chef för affärsenheten North West fram till 22 februari 2011. Uppsägningsslön har utgått efter anställningens avslutande. Mats Rosberg var bolagets CIO vid utgången av året. Hans position upphörde i och med outsourcingen av IT-verksamheten. I och med den lyckade outsourcingen utgår förutom uppsägningsslön ett avgångsvederlag. Chris Simpson var chef för affärsområdet Search. Vid försäljningen av Search utgick ett avgångsvederlag till Chris. Avgångsvederlag om totalt 1 980 (1 556) KSEK har utgått.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Arvode till styrelseledamöter respektive ledamöter i styrelseutskotten

Årsstämman 2011 fastställde följande ersättningar till styrelsen: 650 KSEK till styrelsens ordförande och 300 KSEK till var och en av de övriga stämvalda styrelseledamöterna som inte är anställda i TradeDoublers. Därutöver fastställde årsstämman ersättning för utskottsarbete till de ledamöter som utses av styrelsen med 100 KSEK till 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.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare

Årsstämman 2011 beslutade om följande riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare som avser den verkställande direktören och övriga medlemmar av bolagsledningen. Den totala ersättningen ska vara konkurrenskraftig på den lokala marknaden där medarbetaren verkar så att skickliga medarbetare kan rekryteras, motiveras och behållas. Den individuella ersättningen ska baseras på medarbetarens erfarenhet, kompetens, ansvar och prestation. Den totala ersättningen bör baseras på fyra huvuddelar; fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och långsiktiga incitamentsprogram. Den fasta lönen ska vara marknadsmässig och baseras på erfarenhet, kompetens, ansvar och prestation. Rörlig ersättning ska vara marknadsmässig och premiera tillväxt, rörelseresultat och verka koncernsammanhållande. Den bör vara baserad på i förhand bestämda mätbara mål, såväl kvantitativa som kvalitativa och skriftliga 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 skall godkännas av årsstämman. I enlighet med beslut på årsstämman 2011 har ett antal medarbetare ur företagsledningen erbjudits att delta i ett långsiktigt incitamentsprogram, se vidare not till koncernens bokslut, K6 Aktierelaterade ersättningar.

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

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

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

Ersättningspolicy för anställda

Målet med TradeDoublers ersättningspolicy är att erbjuda rättvisa, attraktiva, marknadsbaserade löner som främjar att kvalificerade medarbetare kan rekryteras och behållas inom bolaget.

Pensionsförmåner

TradeDoubler erbjuder på några marknader pensionsförmåner som är anpassade till lokala marknadsvillkoren. Pensionsplanerna är huvudsakligen avgiftsbestämda, dvs. TradeDoubler betalar fastställda avgifter till ett försäkringsbolag och har därefter inga ytterligare förpliktelser. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Pensionsåldern för samtliga ledande befattningshavare är 65 år. Ingen rätt till förtida pension finns.

Rörlig ersättning

TradeDoubler har ett prestations- och resultatbaserat årligt program för rörlig ersättning för medarbetare inom koncernen. Olika kvantitativa och kvalitativa

prestations- och resultatmål uppställs för olika befattningskategorier, baserat på gruppgemensamma och regionala mål för medarbetarna. Bolagsledningen erhåller rörlig ersättning som i huvudsak är knuten till koncernens finansiella utveckling. Den rörliga ersättningen är försedd med tak. För del flesta medarbetarna ligger taket i intervallet 10 till 50 procent av den fasta lönen. För koncernledningens kan den rörliga ersättningen uppgå till högst 50 procent av den fasta lönen.

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

Under 2011 kostnadsfördes 27,7 MSEK, varav 3,3 MSEK avser sociala avgifter, för det prestations- och resultatbaserade programmet för rörlig ersättning. Denna post inkluderar den rörliga ersättningen till bolagsledningen som uppgick till 2,6 MSEK. Vid maximal tilldelning av rörlig ersättning för året skulle den uppgått till ca 85 MSEK, inklusive rörlig ersättning till koncernledningen, varav 13,9 avser sociala avgifter. Med nuvarande sammansättning på koncernledningen skulle maximalt utfall för rörlig ersättning 2011 till denna uppgått till ca 9,1 MSEK varav ca 1,5 MSEK avser den verkställande direktören.

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.

K6. Aktierelaterade ersättningar

Långsiktiga incitamentsprogram

Koncernen har under 2010 och 2011 haft två olika långsiktiga incitamentsprogram utestående.

Leverans av aktier till optionsinnehavarna/deltagarna i aktiesparprogram har säkerställts genom köp av egna aktier i TradeDoubler AB.

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.

KSEK	2011	2010
Personalkostnader (inklusive sociala kostnader) för prestationsrelaterat aktieprogram 2011	-229	-
Sammanlagd personalkostnad till följd av aktierelaterade ersättningar	-229	-

Prestationsaktieprogram 2008/2011

Vid årsstämman 2008 beslutades om ett prestationsbaserat aktieprogram med upp till 240 000 s.k. prestationsaktier (optioner). Varje option gav initial 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 2011 uppgick antalet utestående optioner till 0 (161 200). TradeDoubler 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 2008/2011	
Lösenpris, SEK	10,00
Aktiekurs, SEK	59,75
Volatilitet, %	36
Löptid, år	3,86
Riksfri ränta, %	4,40
Utdelning, SEK	-
Antal optioner	227 600
Antal aktier	227 600
Verkligt värde per option, SEK	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.

	Vägt genomsnittligt lösenpris		Antal aktier optionerna kan ge rätt till	
	2011	2010	2011	2010
Utestående vid periodens början	8,20	144,15	196 664*	953 156
Tilldelade under perioden	-	-	-	-
Omräkning avseende nyemission	-	-	-	-
Förverkade under perioden	-	135,94	-	-125 034
Inlösta under perioden	-	-	-	-
Förfallna under perioden	8,20	180,62	-196 664	-631 458
Utestående vid periodens utgång	-	8,20	-	196 664*
Inlösningsbara vid periodens slut	-	-	-	-

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

Prestationsrelaterat aktieprogram 2011

Vid årsstämman 2011 beslutades om ett prestationsrelaterat aktieprogram för nyckelpersoner i koncernen. Programmet syftar till att öka koncernens attraktivitet som arbetsgivare och stimulera till fortsatt lojalitet och goda prestationer.

Programmet riktade sig till upp till 17 nyckelpersoner inklusive den verkställande direktören.

För deltagande i programmet krävdes, för anställda med hemvist i Sverige, eget ägande i TradeDoublers-aktier (sparaktier) till ett värde om maximalt 10 procent av deltagarens grundlön (fast lön) före skatt för år 2011 dividerat med den genomsnittliga volymviktade betalkursen vid NASDAQ OMX Stockholm under en period om tio handelsdagar närmast efter årsstämman 2011.

Om sparaktierna 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) förutsatt att i nedanstående tabell angivna prestationskrav relaterade till vinst per aktie uppnås. Om sparaktier avyttras under treårsperioden minskar möjligheten till att erhålla Prestationsaktier proportionellt.

För anställda med hemvist utanför Sverige föreligger inget krav på sparaktier. Tilldelning, enligt nedanstående tabell, sker baserat på om deltagaren skulle investerat upp till tio procent av sin grundlön före skatt för år 2011 på motsvarande villkor som deltagare med hemvist i Sverige.

Då prestationsaktieprogram 2008/2011 ej uppnådde sina tillväxtmål skedde ingen tilldelning i programmet. De 130 000 aktier som förvärvades för prestationsaktieprogrammet har behållits för Prestationsrelaterat aktieprogram 2011. Det är styrelsens bedömning att befintliga aktier i eget förvar i all väsentlighet kommer täcka utfallet för Prestationsrelaterat aktieprogram 2011.

Totalt antal deltagare i programmet uppgår till 11 stycken ur koncernledningen och totalt antal sparaktier i programmet uppgår till 34 882 stycken.

	Basår vinst per aktie	Mål för genomsnittlig ökning av vinst per aktie	Tilldelning av prestationsaktier	Maximal tilldelning i procent av fast lön
Aktieprogram 2011	1,44	20 %	0,6 till 1	6-10 %
		20,1 till 39,9 %	0,7 till 3,9	7-39 %
		40 % -	3 till 4	30-40 %

K7. Ersättning till revisor

KSEK	2011	2010
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	4 455	6 766
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	250	256
Skatterådgivning	20	95
Andra uppdrag	355	350
KPMG		
Revisionsuppdrag	175	234
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	12	-
Andra uppdrag	-	105
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	-	-
Andra uppdrag	66	-
Summa	5 333	7 806

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Därtill har revisors granskat bolagsstyrningsrapporten. Revisorn har även översiktligt granskat delårsrapporten januari-september 2011 och har anlitats för viss rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor och skatterådgivning.

K8. Rörelsens kostnader fördelat på kostnadslag

KSEK	2011	2010
Kostnad ersättning till publishers	1 986 163	1 855 971
Personalkostnader	316 032	323 429
Avskrivningar	16 794	17 048
Andra rörelsekostnader	166 653	188 479
Summa	2 485 642	2 384 927

K9. Operationell leasing**Leasing där bolaget är leasetagare**

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

KSEK	2011	2010
Inom ett år	31 058	29 948
Mellan ett år och fem år	41 113	60 381
Längre än fem år	-	-
	72 171	90 329

Företagets operationella leasing består huvudsakligen av lokalhyra.

Kostnader för operationell leasing uppgick 2011 till 25 631 (34 124) KSEK för koncernen.

K10. Finansiella intäkter och kostnader

KSEK	2011	2010
Ränteintäkter på banktillgodohavaden	1 207	766
Övriga ränteintäkter	305	57
Finansiella intäkter	1 512	823
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-33	-1 134
Övriga räntekostnader	-1 286	-328
Valutakursförändringar	-12 886	-9 385
Finansiella kostnader	-14 205	-10 847
Finansnetto	-12 693	-10 024

K11. Skatter

Redovisat i resultaträkningen

Bolagets skattekostnad fördelar sig på följande delkomponenter:

KSEK	2011	2010
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-21 929	-19 175
Skatt hänförlig till tidigare år	6 374	3 368
Uppskjutna skattekostnad		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-2 773	4 794
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-	1 917
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande och omprövning av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-3 873	-911
Summa	-22 201	-10 007

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skatteskulder i balansräkningen

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder hänför sig till följande:

KSEK	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Underskottsavdrag	18 913	27 700	-	-	18 913	27 700
Övriga fordringar	2 198	-	-	-	2 198	-
Övriga skulder	-	-	-5 495	-5 495	-5 495	-5 495
Kursdifferens, utvidgad nettoinvestering	-	-	-	-5 638	-	-5 638
Övriga anläggningstillgångar	-	-	-2 130	-6 766	-2 130	-6 766
Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	21 111	27 700	-7 625	-17 899	13 486	9 801

KSEK	Aktivering av underskottsavdrag	Övriga fordringar	Övriga skulder	Kursdifferens, utvidgad nettoinvestering	Övriga anläggningstillgångar	Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder
Balans per 1 jan 2010	28 831	-769	-5 495	-5 638	-11 960	4 969
Redovisat över resultaträkningen	1 006	769	-	-	4 025	5 800
Omräkningsdifferenser	-2 137	-	-	-	1 169	-968
Balans per 31 dec 2010	27 700	-	-5 495	-5 638	-6 766	9 801
Balans per 1 jan 2011	27 700	-	-5 495	-5 638	-6 766	9 801
Redovisat över resultaträkningen	-6 245	-	-	-	242	-6 003
Omklassificering	-2 198	2 198	-	5 638	-	5 638
Omräkningsdifferenser	-343	-	-	-	-	-343
Avvecklad verksamhet	-	-	-	-	4 394	4 394
Balans per 31 dec 2011	18 913	2 198	-5 495	-	-2 130	13 486

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

Avstämning av effektiv skatt för kvarvarande verksamhet

	2011		2010	
	%	KSEK	%	KSEK
Resultat före skatt		114 367		82 814
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3	-30 079	26,3	-21 780
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	0,4	-444	1,5	-1 280
Justering av skatt avseende tidigare år	-5,6	6 374	-4,1	3 368
Ej avdragsgilla kostnader	1,4	-1 651	2,1	-1 762
Ej skattepliktiga intäkter	-0,1	68	-0,0	7
Aktivering av underskottsavdrag	0,0	0	-2,3	1 917
Utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag	-	-	-4,7	3 884
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-5,6	6 452	-	-
Övrigt	2,6	-2 923	-6,8	5 639
Effektiv skatt/skattesats	19,4	-22 201	12,1	-10 007

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

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

KSEK	2011	2010
Skattemässiga underskottsavdrag	11 305	36 963
Summa	11 305	36 963

Det skattemässiga värdet på aktiverade underskott om 18 913 KSEK samt ej aktiverade underskott om 11 305 KSEK, totalt 30 218 KSEK, har evig livslängd. För information om aktiverade underskott, se noter till koncernens bokslut K2 Kritiska uppskattningar och bedömningar.

K12. Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

KSEK	2011			2010		
	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde
Kundfordringar	642 432		642 432	685 862		685 862
Kassa och bank	290 745		290 745	209 744		209 744
Summa finansiella tillgångar	933 177	-	933 177	895 606	-	895 606
Leverantörsskulder		29 407	29 407		47 398	47 398
Skulder till publishers		498 346	498 346		447 242	447 242
Summa finansiella skulder	-	527 753	527 753	-	494 640	494 640

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

K13. Immateriella anläggningstillgångar

KSEK	Utvecklings- utgifter	Marknads- och kund- baserade tillgångar	Goodwill	Övrigt	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden					
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
Ingående balans 2011-01-01	31 011	79 549	498 807	3 856	613 223
Investeringar	16 505	-	-	9 323	25 828
Försäljningar/Utrangeringar	-5 953	-79 549	-	-	-85 502
Omräkningsdifferens	-	-	6 115	-	6 115
Utgående balans 2011-12-31	41 563	-	504 922	13 179	559 664
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
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
Ingående balans 2011-01-01	-17 739	-39 328	-132 962	-71	-190 100
Avskrivningar kvarvarande verksamhet	-6 030	-	-	-2 375	-8 405
Avskrivningar hänförlig till avvecklad verksamhet	-	-11 086	-	-	-11 086
Försäljningar/Utrangeringar	3 675	50 414	-	1 522	55 611
Omräkningsdifferens	-	-	-1 630	-	-1 630
Utgående balans 2011-12-31	-20 094	-	-134 592	-924	-155 610
Redovisade värden					
Per 2010-01-01	20 576	56 520	398 364	1 816	477 276
Per 2010-12-31	13 272	40 221	365 845	3 785	423 123
Per 2011-12-31	21 469	-	370 330	12 255	404 054

Avskrivningar för immateriella tillgångar ingår i administrationskostnader. Alla immateriella tillgångar, utom Goodwill, skrivs av. För information om avskrivningsprinciper, se noter till koncernens bokslut K1 Redovisningsprinciper.

Tradedoubler förändrade i januari 2011 sin segmentsredovisning. I samband med detta omallokerades goodwill till de nya rörelsesegmenten.

Goodwill testas för nedskrivning årligen eller så snart det finns indikationer på värdenedgång. Denna prövning har 2011 baserats på nyttjandevärde, dvs diskonterade kassaflöden för de olika rörelsesegmenten. För att stödja denna nedskrivningsprövning har en övergripande analys gjorts av känsligheten i de variabler som använts i modellen. En höjning av WACC efter skatt med 2 procentenheter i kombination med en minskad tillväxttakt efter prognosperioden med en halv procentenhet, som var och en för sig är rimligt trolig, visar att en god marginal ändå finns mellan återvinningsvärde och redovisade värden. Ledningen har därför gjort bedömningen att det inte finns något ytterligare behov av nedskrivning av goodwill vid utgången av 2011.

I de diskonterade kassaflödesanalyserna används en diskonteringsränta (WACC) baserad på riskfri ränta plus en aktiemarknadspremie. WACC före skatt i beräkningarna för de sju kassagenererade enheterna per 31 december 2011 ligger i intervallet 13,8 till 15,0 (15,2 till 16,4) procent.

För bedömning av framtida intäkter och tillväxt används såväl externa som interna antaganden. TradeDoubler's prognosperiod sträcker sig till och med 2020. Tillväxttakten i prognosperioden är i linje med framtidsutsiktarna för den marknaden företaget sällar sig till. 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 2011

KSEK	2011	2010
North East	62 956	62 194
North West	37 033	36 585
Central	62 956	62 194
France	74 066	73 169
South East	51 846	51 218
South West	33 330	32 926
Technology	48 143	47 560
Summa	370 330	365 845

K14. Materiella anläggningstillgångar

KSEK	Inventarier, verktyg och installationer
------	---

Akkumulerade anskaffningsvärden

Ingående balans 2010-01-01	69 232
Investeringar	5 494
Försäljningar/Utrangeringar	-5 946
Omräkningsdifferens	-3 178
Utgående balans 2010-12-31	65 602

Ingående balans 2011-01-01	65 602
Investeringar	7 066
Försäljningar/Utrangeringar	-13 822
Omräkningsdifferens	-125
Utgående balans 2011-12-31	58 721

Akkumulerade avskrivningar

Ingående balans 2010-01-01	-47 807
Årets avskrivning	-9 334
Försäljningar/Utrangeringar	4 942
Omräkningsdifferens	2 369
Utgående balans 2010-12-31	-49 830

Ingående balans 2011-01-01	-49 830
Årets avskrivning kvarvarande verksamhet	-8 389
Årets avskrivning avvecklad verksamhet	-269
Försäljningar/Utrangeringar	10 633
Omräkningsdifferens	102
Utgående balans 2011-12-31	-47 753

Redovisade värden

Per 2010-01-01	21 425
Per 2010-12-31	15 772
Per 2011-12-31	10 968

K15. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	2011	2010
Lokalhyra	7 975	7 599
Upplupna intäkter	9 303	2 353
Övrigt	9 199	7 633
Summa	26 477	17 585

K16. 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 företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt över-skott vid likvidation.

Per den 31 december 2011 hade TradeDoubler AB ett aktiekapital om 17,1 MSEK, fördelat på 42 807 449 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,40 kr per aktie.

Avstämmning antal aktier	Antal utestående aktier	Aktiekapital
Antal utestående aktier 1 jan 2011*	42 807 449	17 122 983
Antal utestående aktier 31 dec 2011*	42 807 449	17 122 983

* Varav 130 000 aktier i eget förvar.

Omräkningsreserv

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

Omräkningsreserven har även innefattat valutakurseffekter, netto efter skatt, på in- och utlåning till dotterbolag som betraktas som nettoinvesteringar i enlighet med IAS 21 punkt 15. I och med att den underliggande tillgången avyttrades under december har dessa återförts över koncernens totalresultat.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Utdelning

Styrelsen föreslår TradeDoubblers årsstämma 2012 en ordinarie utdelning om 1,0 (0,0) kronor per aktie samt en extra utdelning om 0,50 (0,0) kronor per aktie till aktieägarna. Den totala utdelningen om 1,50 kronor per aktie motsvarar 70 procent av resultatet efter skatt för kvarvarande verksamhet.

Förvaltning av koncernens kapital

Koncernens förvaldade kapital utgörs av eget kapital, vilket vid utgången av 2011 sammanlagt uppgick till 580,8 (516,8) 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 pensionsavsättning 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 2011, innehav av egna aktier till 130 000 stamaktier efter gjorda återköp.

Då målen för Prestationsaktieprogram 2008/2011 ej nåddes skedde ingen teckning i programmet. Aktierna har dock behållits för potentiellt utfall av nuvarande och eventuella framtida långsiktiga incitamentsprogram, för mer information angående långsiktiga incitamentsprogram, se noter till koncernens bokslut, K6 Aktierelaterade ersättningar.

K17. Resultat per aktie

Vinst per aktie

	2011	2010
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare (KSEK)	-50 904	61 334
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning (tusental)	42 661	42 661
Resultat per aktie före och efter utspädning	1,19	1,44

Vinst per aktie för kvarvarande verksamhet

	2011	2010
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare för kvarvarande verksamhet (KSEK)	92 166	72 807
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning (tusental)	42 661	42 661
Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet, före och efter utspädning	2,16	1,71

Möjlig framtida utspädning

Personaloptionsprogrammet 2008/2011 är inte utspädande med anledning av att hitills uppnådda nivåer på resultat per aktie enligt personaloptionsprogrammets intjänandevillkor inte ger eller skulle ge optionsinnehavarna rätt att utnyttja några optioner. Prestationsaktieprogram beslutat om på årsstämman 2011 kan ge upphov till en framtida utspädning, maximalt utfall av programmet uppgår till 200 000 aktier där 130 000 aktier sedan tidigare finns i eget förvar för tilldelning till deltagarna (se beskrivning i noter till koncernens bokslut, K6 Aktierelaterade ersättningar).

K18. Övriga skulder

KSEK	2011	2010
Förskottsbetalningar från kunder	160 789	170 692
Moms	18 030	30 801
Källskatt och sociala avgifter	18 287	16 253
Övrigt	30 664	43 577
Summa	227 770	261 324

K19. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	2011	2010
Semesterlöner	16 240	10 619
Övriga Lönekostnader	16 578	25 414
Kostnader sökmotorer	6 313	27 190
Reservering av hyror för friställda lokaler	16 366	28 674
Övrigt	26 857	29 649
Summa	82 354	121 546

K20. Finansiella risker

Treasury policy

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

Kreditrisker

Finansiella placeringar

Likvida medel placeras på bankkonto hos stora banker och kreditinstitut till bästa möjliga bankränta. Handel med värdepapper i spekulationssyfte ska inte förekomma. Motpartsrisker förekommer i de finansiella placeringarna, Bolaget jobbar aktivt med att minimera exponeringen mot riskfyllda banker.

Kunder

Koncernen och Bolaget är föremål för kreditrisker vilka huvudsakligen uppstår i samband med kundfordringar. Kundfordringarna vid årsskiftet uppgick till 642 (686) 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. TradeDoubblers affärsmodell bygger på förskotts betalning från kunder. När avsteg görs från förskotts betalning ligger bolagets kreditpolicy till grund för beslut.

TradeDoublers har inte noterat ökade kundförluster i något geografiskt område. Koncernledningen bevakar dock frågan aktivt, särskilt med avseende på Sydeuropa. Det föreligger inte någon specifik riskkoncentration till någon kundkategori.

Årets uppkomna kundförluster uppgick till 4 449,5 (4 976,3) KSEK i koncernen, netto efter återföring av skuld till publishers.

Avsättning för befarade kundförluster i balansräkningen uppgick till 12 080 (22 001) 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	2011		2010	
	Redovisat värde	Redovisat värde	Redovisat värde	Redovisat värde
Ej förfallna kundfordringar	453 831	475 260		
Förfallna kundfordringar 0-30 dagar	130 991	144 219		
Förfallna kundfordringar 31-90 dagar	34 000	41 624		
Förfallna kundfordringar >90+ dagar	23 610	24 759		
	642 432	685 862		

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 tio olika valutor, varav merparten i euro (EUR) och brittiska pund (GBP). Av koncernens omsättning under 2011 utgjorde cirka 49 (50) procent EUR och 33 (34) procent GBP.

Av koncernens omkostnader utgjorde cirka 36 (32) procent EUR och 18 (23) procent GBP.

Transaktionsrisker

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

TradeDoubler är även exponerat för valutarisker i moderbolagets koncerninterna utlåning till dotterbolag som sker i dotterbolagets valuta, samt inlåning från dotterbolagen av likviditetsöverskott. Valutakursdifferenser från in- och utlåning från dotterbolag redovisas i resultaträkningen. I och med försäljningen av Search-verksamheten har koncernen inga poster som redovisas som "utvidgade (reducerade) investeringar i dotterbolag.

Koncernintern ut- och inlåning valutasäkras för närvarande inte.

Omräkningsrisker

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

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

Vid en försvagning av koncernens underliggande valutor om 10 procent skulle detta påverka bolagets resultat före skatt negativt med ca 6 MSEK, varav 4 MSEK härrör från dotterbolag i euroländer, 1 MSEK dotterbolaget i UK och 1 MSEK övriga utländska dotterbolag. Om bolagets underliggande valutor på balansdagen försvagades med 10 procent, skulle det försvaga koncernens egna kapital med ca 11 MSEK, varav 8 MSEK härrör från dotterbolag i euroländer, 1 MSEK dotterbolaget i UK och 2 MSEK övriga utländska dotterbolag i koncernen.

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

Ränterisker

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

Under 2011 har det ej förelegat någon räntebärande upplåning. Viss ränterisk kvarstår till följd av finansiella placeringar men bedöms vara ringa sett till koncernens finansiella ställning.

Likviditetsrisker

TradeDoubler arbetar aktivt för att minimera koncernens likviditetsrisker bland annat genom att 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 har också motpartsrisker relaterat till likviditetsriskerna vilka i första hand är relaterat till banker på befintliga marknader. Den rådande osäkerheten i sydeuropa påverkar ett antal av de banker som Koncernen arbetar med. Koncernledningen monitorerar löpande berörda bankers risknivå och har under 2011 arbetat aktivt för att minimera exponeringen mot de banker som bedöms som riskfyllda. TradeDoubler har under början av 2012 tagit ytterligare steg för att minska motpartsrisken genom att minska antalet banker som koncernen arbetar med samt centralisera likviditeten till moderbolaget, detta arbete kommer färdigställas under året.

Löptidsanalys finansiella skulder

KSEK	Valuta	2011			2010			
		Nom. Belopp originalvaluta	Totalt	Inom en månad	Valuta	Nom. Belopp originalvaluta	Totalt	Inom en månad
Leverantörsskulder		-	29 407	29 407		-	47 398	47 398
Kortfristiga skulder till publishers		-	498 346	498 346		-	447 242	447 242
Summa		-	527 753	527 753		-	494 640	494 640

K21. Ställda panter och eventalförpliktelser

KSEK	2011	2010
Ställda säkerheter		
Hysesdepositioner	3 549	2 179
Summa ställda säkerheter	3 549	2 179
Eventalförpliktelser	Inga	Inga

K22. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående prissätts utifrån kommersiella villkor. Företaget har under året haft transaktioner mellan moderbolaget och dess dotterbolag. Transaktionerna består huvudsakligen av licensfakturer från moderbolag till dotterbolag. Se vidare beskrivning i not M15 Aktier och andelar och M22 Transaktioner med närstående.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Inga transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning har ägt rum under året förutom de som specificeras i Noter till koncernens bokslut, Not K4 Ersättning till medarbetare, koncernledning och styrelse samt Not K6 Aktierelaterade ersättningar.

K23. Kassaflödesanalys, kompletterande upplysningar

Likvida medel

KSEK	2011	2010
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och banktillgodohavanden	290 745	209 744
Summa enligt balansräkningen	290 745	209 744
Summa enligt kassaflödesanalysen	290 745	209 744

KSEK	2011	2010
Erhållen ränta	1 512	823
Erlagd ränta	-1 319	-1 638

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

KSEK	2011	2010
Avskrivningar	16 794	17 061
Övrigt	-696	-934
	16 098	16 127

K24. Händelser efter balansdagens utgång

I mars 2012 meddelade TradeDoublers att Erik Skånsberg kommer avgå som CFO i TradeDoublers. Han kommer stanna kvar i bolaget fram till augusti 2012.

K25. Avvecklad verksamhet

Företagsledningen kommunicerade den 20 december styrelsens beslut att sälja marknadsenheten Search till NetBooster SA. Verksamheten avyttrades till fullo och affären slutfördes per den 20 december.

Marknadsenheten har ej uppfyllt de målsättningar som styrelsen haft på verksamheten och det är styrelsens uppfattning att en avyttring stärker koncernens framtida konkurrenskraft och ger företagsledningen större fokus på kärnverksamheten.

Vid avyttringen tecknades ett samarbetsavtal med NetBooster-gruppen för att fortsatt kunna dra nytta av ett helhetsutbud till kund och samtidigt erbjuda NetBooster ett större utbud av tjänster.

Verksamheten har uppvisat negativa rörelseresultat och köparen övertog verksamheten och dess kontrakterade framtida åtaganden. Den avtalade köpeskillingen om 1 € ska betraktas sammantaget med det negativa resultat som verksamheten uppvisat samt det gemensamma åtagandet att fortsättningsvis kunna leverera ett bättre erbjudande tillsammans med NetBooster.

Realisationsförlusten uppgick till -146,9 MSEK som till största delen bestod av en återföring av utökad nettoinvestering om -98,1 MSEK samt omräkningsdifferens i eget kapital om -3,8 MSEK som båda återförs i koncernens rapport över totalresultat. I reaförlusten ingick även nedskrivning av kundrelationer som uppkom i samband med förvärvet av Search-verksamheten uppgående till -28,3 MSEK samt transaktionskostnader om -7,0 MSEK. Total påverkan på eget kapital av transaktionen var -45,0 MSEK.

KSEK	2011	2010
Nettoomsättning	343 990	362 302
Kostnad för sålda varor	-312 178	-325 682
Bruttoresultat	31 812	36 620
Försäljningskostnader	-27 407	-28 655
Administrationskostnader	-12 129	-18 276
Rörelseresultat	-7 724	-10 311
Finansiella intäkter	454	-1 162
Finansiella kostnader	-183	-
Finansnetto	270	-1 162
Resultat före skatt	-7 454	-11 473
Skatt	11 272	-
Resultat efter skatt för avvecklad verksamhet exklusive reaförlust	3 818	-11 473
Realisationsförlust	-146 887	-
Resultat efter skatt för avvecklad verksamhet	-143 069	-11 473
Övrigt totalresultat		
Resultat efter skatt för avvecklad verksamhet	-143 069	-11 473
Omräkningsdifferens, netto efter skatt	311	-842
Valutakursdifferens på utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt	-8 130	-21 449
Återföring av omräkningsdifferens, netto efter skatt	3 765	-
Återföring av valutakursdifferens på utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt	98 077	-
Summa totalresultat efter skatt för avvecklad verksamhet	-49 046	-33 764

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	M3	193 554	151 554
Kostnad för sålda varor		-7 931	-11 336
Bruttoresultat		185 623	140 218
Försäljningskostnader		-6 010	-8 941
Administrationskostnader		-119 216	-140 766
Forsknings- och utvecklingskostnader		-32 140	-31 714
Rörelseresultat	M4, M5, M6, M7, M8	28 257	-41 203
Resultat från finansiella intäkter och kostnader			
Resultat från andelar i koncernföretag		-365 210	7 209
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		5 498	47 445
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 801	-5 235
Finansnetto	M9	-363 513	49 418
Resultat före skatt		-335 256	8 215
Skatt	M10	-113	-2 424
Årets resultat		-335 369	5 791

Rapport över totalresultat

Årets resultat		-335 369	5 791
Övrigt totalresultat			
Utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt		-8 130	-21 449
Återföring av utvidgad nettoinvestering, netto efter skatt		98 077	-
Summa övrigt totalresultat		89 947	-21 449
Summa totalresultat för året		-245 422	-15 658

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar	M11		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	M12	26 601	3 785
Materiella anläggningstillgångar	M13	5 521	10 735
Andelar i koncernbolag	M14, M15	206 327	57 038
Långfristiga fordringar på koncernbolag		-	330 372
Summa anläggningstillgångar		238 449	401 930
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		6 339	3 633
Fordringar på koncernbolag		157 307	301 098
Skattefordringar	M10	7 191	4 435
Övriga fordringar		3 327	3 742
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M16	7 773	7 349
Likvida medel		52 224	41 888
Summa omsättningstillgångar		234 161	362 145
Summa tillgångar		472 610	764 075
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	M17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		17 123	17 123
Reservfond		89 022	89 022
Fritt eget kapital			
Överkursfond		352 540	352 540
Fond för verkligt värde		-	-89 947
Balanserat resultat		150 881	144 899
Årets resultat		-335 369	5 791
Summa eget kapital		274 198	519 428
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		10 299	10 843
Skulder till koncernbolag		71 119	121 941
Övriga skulder	M18	97 111	90 960
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M19	19 883	20 904
Summa kortfristiga skulder		198 412	244 647
Summa eget kapital och skulder		472 610	764 075
Ställda säkerheter	M21	Inga	Inga
Eventualförpliktelser	M21	6 939	137 472

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 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 ¹						-21 449	-21 449
Summa övrigt totalresultat						-21 449	-21 449
Summa totalresultat						-21 449	5 791
Summa totalresultat							-15 658
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission	5 690	-5 674		432		-	448
Ingående balans per 1 januari 2011	17 123	-	89 022	352 540	-89 947	150 690	519 428
Totalresultat							-
Årets resultat						-335 369	-335 369
Övrigt totalresultat							-
Valutakursdifferens på utvidgad nettoinvestering ²						-8 130	-8 130
Återföring av valutakursdifferens på utvidgad nettoinvestering ³						98 077	98 077
Summa övrigt totalresultat						89 947	89 947
Summa totalresultat						89 947	-335 369
Summa totalresultat							-245 421
Transaktioner med aktieägare							
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument						191	191
Belopp vid årets utgång 31 december 2011	17 123	-	89 022	352 540	-	-184 488	274 198

¹ Årets värdeförändring uppgår till -29 103 KSEK, varav skatt 7 654 KSEK.

² Årets värdeförändring uppgår till -11 031 KSEK, varav skatt 2 901 KSEK.

³ Återföring av valutakursdifferens är hänförligt till försäljningen av underliggande dotterbolag som nettoinvesteringen var hänförlig till, se även not M15 avseende koncernbolag, samt not till koncernens bokslut, K25 Avvecklad verksamhet.

Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten	M23		
Resultat före skatt		-335 256	8 215
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		448 533	17 582
Betald skatt		991	-86
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		114 268	25 711
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-35 500	3 250
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-51 273	-52 813
Kassaflöde från den löpande verksamheten		27 495	-23 852
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-24 134	-2 040
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-3 772	-3 811
Avyttring av materiella och immateriella anläggningstillgångar		3 070	-
Återbetalning av aktieägartillskott		7 646	-
Avyttring av aktier och andelar		82	-
Förvärv av aktier och andelar		-51	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-17 159	-5 851
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	42 820
Amortering av lån		-	-242 065
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-199 245
Årets kassaflöde		10 336	-228 948
Likvida medel vid årets början		41 888	270 836
Likvida medel vid årets slut		52 224	41 888

M1. 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 rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

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

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt metoden för anskaffningsvärden.

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 genom att posten andelar i koncernföretag i balansräkningen ökas. Moderföretaget får dock välja att redovisa lämnade koncernbidrag i resultaträkningen, om sambandet mellan redovisning och beskattning ger en annorlunda beskattningsekvens jämfört med andra företag. Vidare ska mottaget koncernbidrag från ett dotterföretag redovisas i moderföretaget på samma sätt som en vanlig utdelning, dvs. som en finansiell intäkt.

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras som aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

M2. Kritiska uppskattningar och bedömningar

Moderbolaget har i första hand immateriella tillgångar som berörs av uppskattningar och bedömningar. För information gällande kritiska uppskattningar och bedömningar i bokslutet se not till Koncernens bokslut, K2 kritiska uppskattningar och bedömningar.

M3. Fördelning av intäkter

KSEK	2011	2010
Intäkter Transaction	7 775	11 163
Intäkter Other	3 425	3 241
Licensavgifter	182 354	137 150
Totala Intäkter	193 554	151 554

M4. Ersättning till medarbetare

Medelantal anställda	2011		2010	
	män (%)		män (%)	
Sverige	76	64	81	63

Ersättningar och sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	
	2011	2010
Löner och andra ersättningar	58 200	62 807
varav aktierelaterade ersättningar	(191)	-
Sociala kostnader	24 307	24 585
varav pensionskostnader	(6 372)	(6 847)

För ytterligare information gällande ersättningar till styrelse och företagsledning samt ersättningspolicies inom koncernen se not till koncernens bokslut, Not K5 Ersättning till medarbetare, koncernledning och styrelse.

M5. Aktierelaterade ersättningar

Prestationsrelaterat aktieprogram 2011

Moderbolaget har för 2011 redovisat en kostnad om 191 (0) tkr för det långsiktiga incitamentsprogram som fattades beslut om på årsstämman 2011.

För mer information gällande koncernens aktierelaterade ersättningar se not till koncernens bokslut, Not K6 Aktierelaterade ersättningar.

M6. Ersättning till revisor

KSEK	2011	2010
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	1 142	3 895
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	75
Andra uppdrag	244	243
Summa	1 386	4 213

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Därtill har revisors granskat bolagsstyrningsrapporten. Revisorn har även översiktligt granskat delårsrapporten januari–september 2011 och har anlitats för viss rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor och skatterådgivning.

M7. Rörelsens kostnader per kostnadslag

KSEK	2011	2010
Kostnad ersättning till publishers	-7 931	-11 336
Personalkostnader	-87 608	-97 390
Avskrivningar	-7 235	-6 064
Andra rörelsekostnader	-62 523	-77 967
Summa	-165 297	-192 757

M8. Operationell leasing

Leasing där bolaget är leasetagare

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

KSEK	2011	2010
Inom ett år	10 439	9 881
Mellan ett år och fem år	-	19 556
Längre än fem år	-	-
	10 439	29 437

Företagets operationella leasing avser huvudsakligen lokalhyra. Kostnader för operationell leasing uppgick 2011 till 10 439 (10 369) KSEK.

M9. Finansiella intäkter och kostnader

KSEK	2011	2010
Utdelning från koncernföretag	73 358	7 209
Mottagna koncernbidrag	5 600	-
Ränteintäkter, koncernbolag	5 252	6 679
Ränteintäkter, övriga	246	511
Valutakursförändringar	-	40 255
Finansiella intäkter	84 457	54 654
Nedskrivning av investeringar i koncernföretag	-339 000	-
Förlust vid försäljning av andelar i koncernföretag*	-105 168	-
Räntekostnader koncernbolag	-3 179	-3 945
Räntekostnader, övriga	-21	-1 290
Valutakursförändringar	-602	-
Finansiella kostnader	-447 970	-5 235
Finansnetto	-363 513	49 418

* Förlust vid försäljning av andelar i koncernföretag har i huvudsak uppkommit genom en återföring av utökade nettoinvestering som tidigare redovisats över eget kapital.

Under året konverterades ett koncerninternt lån till investeringar i koncernföretag. Värdet på denna investering prövades i samband med försäljningen av Search och en nedskrivning genomfördes.

M10. Skatter

Bolagets skattekostnad fördelar sig på följande delkomponenter:

KSEK	2011	2010
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-6 663	-469
Skatt hänförlig till tidigare år	6 550	-1 955
Summa	-113	-2 424

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

Avstämning av effektiv skatt

	2011		2010	
	%	KSEK	%	KSEK
Resultat före skatt		-335 256		8 215
Skatt enligt gällande skattesats	26,3	88 172	26,3	-2 161
Skatt hänförlig till tidigare år	2,0	6 550	23,8	-1 955
Ej avdragsgilla kostnader	-3,1	-10 474	2,5	-204
Ej skattepliktiga intäkter	6,2	20 788	-23,1	1 896
Ej avdragsgilla kostnader hänförliga till avyttring av verksamhet	-31,4	-105 150	2,5	-
Effektiv skatt/skattesats	0,0	-113	29,5	-2 424

Moderbolaget har inga temporära skillnader redovisade i balansräkningen för räkenskapsåren 2010 och 2011.

M11. Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

Moderbolaget	2011			2010		
	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde
KSEK						
Kundfordringar och övriga fordringar	6 339		6 339	3 633		3 633
Fordringar hos koncernföretag	157 307		157 307	631 470		631 470
Kassa och bank	52 224		52 224	41 888		41 888
Summa finansiella tillgångar	215 870	-	215 870	676 991	-	676 991
Skulder till koncernbolag		71 119	71 119		121 941	121 941
Leverantörsskulder		10 299	10 299		10 843	10 843
Summa finansiella skulder	-	81 418	81 418	-	132 784	132 784

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

M12. Immateriella anläggningstillgångar

KSEK	Utvecklingsutgifter
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 2010-01-01	1 816
Årets investeringar	2 040
Utgående balans 2010-12-31	3 856
Ingående balans 2011-01-01	3 856
Årets investeringar	24 135
Utgående balans 2011-12-31	27 991
Ackumulerade avskrivningar	
Ingående balans 2010-01-01	-
Årets avskrivning	-71
Utgående balans 2010-12-31	-71
Ingående balans 2011-01-01	-71
Årets avskrivning	-1 318
Utgående balans 2011-12-31	-1 389
Redovisade värden	
Per 2010-01-01	1 816
Per 2010-12-31	3 785
Per 2011-12-31	26 601

M13. Materiella anläggningstillgångar

KSEK	Inventarier, verktyg och installationer
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 2010-01-01	37 869
Investeringar	3 811
Försäljning/Utrangering	-432
Utgående balans 2010-12-31	41 248
Ingående balans 2011-01-01	41 248
Investeringar	3 772
Försäljning/Utrangering	-9 130
Utgående balans 2011-12-31	35 891
Ackumulerade avskrivningar	
Ingående balans 2010-01-01	-24 521
Årets avskrivning	-5 992
Försäljning/Utrangering	-
Utgående balans 2010-12-31	-30 513
Ingående balans 2011-01-01	-30 513
Årets avskrivning	-5 917
Försäljning/Utrangering	6 060
Utgående balans 2011-12-31	-30 370
Redovisade värden	
Per 2010-01-01	13 348
Per 2010-12-31	10 735
Per 2011-12-31	5 520

M14. Finansiella anläggningstillgångar

KSEK	2011-12-31	2010-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	57 038	56 742
Köp och nyemissioner i dotterbolag	495 986	296
Avyttring av dotterbolag	-100	-
Återbetalning aktieägartillskott	-7 597	-
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-339 000	-
Utgående balans 31 december	206 327	57 038

M15. Aktier och andelar

Specifikation av Moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterbolag

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Andel i %	Bokfört värde	
					2011-12-31	2010-12-31
TradeDoubler Ireland Ltd	422593	Dublin	1	100	7	7
TradeDoubler OY	777468	Helsingfors	100	100	4 269	4 269
TradeDoubler A/S	25137884	Köpenhamn	125	100	5 772	5 772
TradeDoubler LDA	507810007	Lissabon	1	100	46	46
TradeDoubler Ltd	3921985	London	5 000	100	160 061	3 126
TradeDoubler Espana SL	882666892	Madrid	100	100	62	62
TradeDoubler BVBA	874694629	Mechelen	371	100	172	172
TradeDoubler Srl	210954 (rep)/26762 (Rac)	Milano	1	100	2 683	2 683
TradeDoubler LLC	7707589545	Moskva	1	100	4 247	4 247
TradeDoubler GmbH	76167/URNr R181/2001	München	1	100	8 235	8 235
TradeDoubler AS	982006635	Oslo	1 000	100	7 957	7 957
The Search Works SARL	501439194	Paris	1 000	100	71	71
TradeDoubler SARL	B431573716 (2000B08629)	Paris	500	100	119	119
TradeDoubler BV	20100140	Rotterdam	40	100	189	189
TradeDoubler Services AB	556695-6511	Stockholm	1 000	100	10 000	10 000
TradeDoubler Digital Media AB	556745-5422	Stockholm	1 000	100	-	100
TradeDoubler International AB	556833-1200	Stockholm	500	100	51	-
TradeDoubler Media AB	556745-5414	Stockholm	1 000	100	100	100
TradeDoubler Software AB	556745-2999	Stockholm	1 000	100	100	100
TradeDoubler Sweden AB	556592-4007	Stockholm	1 000	100	1 103	1 103
UAB TradeDoubler	1411537	Vilnius	100	100	36	36
TradeDoubler Sp zoo	015792506	Warszawa	1 000	100	114	114
TradeDoubler Austria GmbH	FN296915	Wien	1	100	324	324
TradeDoubler AG	CH020.3.3.028.851-0	Zürich	997	100	609	8 206
					206 327	57 038

M16. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	2011	2010
Lokalhyra	2 050	2 003
Övrigt	5 723	5 346
Summa	7 773	7 349

M17. 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 2011 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 2011*	42 807 449	17 122 983
Antal utestående aktier 31 dec 2011*	42 807 449	17 122 983

* Varav 130 000 aktier i eget förvar.

M18. Övriga skulder

KSEK	2011	2010
Kortfristiga skulder till publishers	90 855	85 386
Källskatt och sociala avgifter	5 106	4 458
Övrigt	1 150	1 115
Summa	97 111	90 960

M19. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	2011	2010
Semesterlöner	3 387	3 424
Övriga Lönekostnader	10 254	7 986
Övrigt	6 242	9 494
Summa	19 883	20 904

M20. Finansiella risker

Finansiella risker och riskhantering

TradeDoublers finansiella riskhantering sker och övervakas på koncernnivå. För mer information gällande de finansiella riskerna se not K20 Finansiella risker till koncernens bokslut.

M21. Ställda panter och eventalförpliktelser

KSEK	2011	2010
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	6 939	137 472

Eventalförpliktelser består av fullgörandegarantier till dotterbolag.

M22. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående prissätts utifrån kommersiella villkor.

Transaktioner med närstående parter för TradeDoubler AB består framförallt av licensavgifter motsvarande 182,4 (137,1) MSEK, som Moderbolaget fakturerar dotterbolagen samt övriga intäkter om 3,4 (3,3) MSEK. Moderbolagets fordringar på dotterbolag uppgick till 140,1 (639,1) MSEK, för jämförelseperioden inkluderar fordringarna finansiering i samband med köpet av IMW Group. Moderbolagets skulder till dotterbolag uppgår till 162,5 (122,6) MSEK. Fordringar och skulder mot respektive dotterbolag har nettoredovisats mot varandra i balansräkningen.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Inga transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning har ägt rum under året förutom de som specificeras i Noter till koncernens bokslut, Not K4, Ersättning till medarbetare, koncernledning och styrelse samt Not K5, Aktierelaterade ersättningar.

M23. Kassaflödesanalys, kompletterande upplysningar

Likvida medel

KSEK	2011	2010
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och banktillgodohavanden	52 224	41 888
Summa enligt balansräkningen	52 224	41 888
Summa enligt kassaflödesanalysen	52 224	41 888

KSEK	2011	2010
Erhållen ränta	5 498	1 233
Erlagd ränta	-3 200	-1 290

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

KSEK	2011	2010
Avskrivningar	7 235	6 064
Resultat vid nedskrivning av aktier	339 000	-
Återföring av valutakursdifferens på utökad nettoinvestering, netto efter skatt	98 077	-
Övrigt	4 221	11 518
	448 533	17 582

M24. Händelser efter balansdagens utgång

I mars 2012 meddelade TradeDoubler att Erik Skånsberg kommer avgå som CFO i TradeDoubler. Han kommer stanna kvar i bolaget fram till augusti 2012.

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 8 maj 2012.

Stockholm den 4 april 2012

Mats Sundström
Ordförande

Kristofer Arwin
Styrelseledamot

Martin Henricson
Styrelseledamot

Martina King
Styrelseledamot

Caroline Sundewall
Styrelseledamot

Simon Turner
Styrelseledamot

Heléne Vibbleus Bergquist
Styrelseledamot

Urban Gillström
Koncernchef och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 april 2012
Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för TradeDoubler AB (publ) för år 2011 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 18–29. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 6–58.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 18–29. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapporten över finansiell ställning för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för TradeDoubler AB (publ) för år 2011. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 18–29 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 4 april 2012
Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

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.

Aktiv publisher

En publisher som under den senaste månaden genererat en mätbar transaktion i TradeDoubler's nätverk.

Avkastning på eget kapital

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

Avkastning på sysselsatt kapital

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

EBITDA

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

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av omsättningen.

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", även kallad publisher) 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 annonseren 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 annonseren 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 avtalat om visning av annonser eller dirigering av trafik av internetbesökare till det Annonserande bolagets webbplats.

Spårbarhet

Processen och metoden för uppföljning av webbplatsstrafik, 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.

