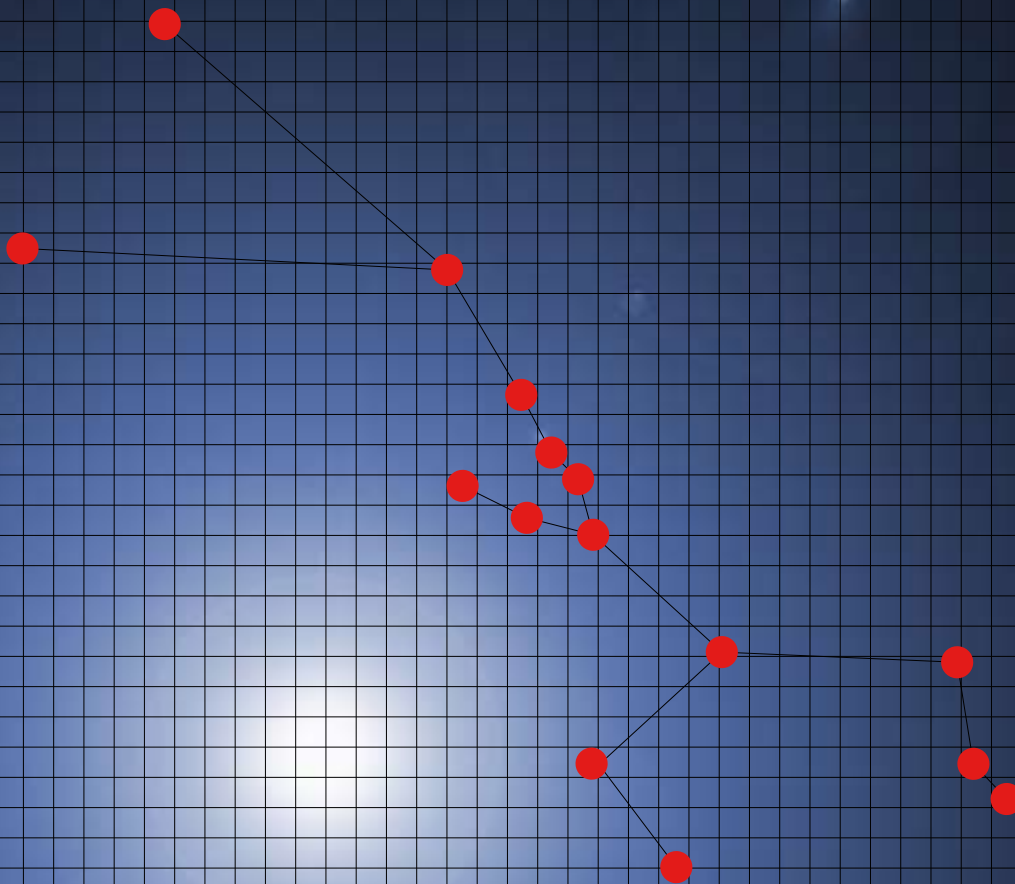




Innehåll

- 3 Året i korthet
- 4 Detta är TradeDoubler
- 6 VD-ord
- 8 Styrelseordförande har ordet
- 9 Marknaden
- 12 Affärskoncept och strategiska tillgångar
- 14 Affärsmodell
- 16 Paneuropeiskt nätverk
- 18 Teknikplattform
- 20 Medarbetare
- 23 Affärsområde: Transaction
- 24 Affärsområde: Search
- 25 Affärsområde: Other
- 26 Kundstruktur
- 28 Produkter
- 30 Aktien
- 32 Förvaltningsberättelse
- 38 Resultaträkning
- 39 Balansräkning
- 41 Förändringar i eget kapital
- 42 Kassaflödesanalys
- 43 Noter
- 63 Revisionsberättelse
- 64 Femårsöversikt
- 66 Bolagsstyrningsrapport
- 71 Styrelse
- 72 Ledning
- 73 Årsstämma, definitioner och ordlista
- 74 Adresser

Året i korthet

Finansiellt

- Omsättningen ökade med 52,7 procent till 2 663,6 MSEK (1 744,1).
- Bruttoresultatet ökade med 32,4 procent till 636,0 MSEK (480,3).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 2,5 procent till 194,8 MSEK (190,1).
- Resultat efter skatt ökade med 8,5 procent till 152,3 MSEK (140,4).
- Rapporterat resultat per aktie uppgick till 5,34 SEK (4,93) efter full utspädning.

Operativt

- Samtliga geografiska marknader uppvisade en fortsatt tillväxt.
- Under 2007 genererades 95 procent (92) av koncernens intäkter utanför Sverige.
- Antalet annonsörer ökade från 1 276 till 1 662 och antalet aktiva publishers ökade från 110 098 till 120 816.
- Produktutbudet har utökats med sökordsmarknadsföring tack vare förvärvet av IMW Group.
- TradeDoubler öppnade nya kontor i Tokyo, Dublin och Wien under 2007.

Nyckeltal

MSEK	2007	2006	%
Omsättning	2 663,6	1 744,1	52,7
Bruttoresultat	636,0	480,3	32,4
Rörelseresultat	194,8	190,1	2,5
Rörelsemarginal (%)	7,3	10,9	-33,0
Resultat före skatt	209,0	198,2	5,4
Resultat efter skatt	152,3	140,4	8,5
Kassaflöde från löpande verksamhet	140,4	229,2	-38,7
Likvida medel	224,2	433,1	-48,2
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	5,34	4,93	8,3
Medelantal anställda (FTE)	461	308	49,7

Detta är TradeDoubler

TradeDoublers produkter och tjänster inom prestationsbaserad marknadsföring ger företag de verktyg och den specialistkunskap som krävs för att nå resultat på internet, oavsett om målet är att generera försäljning eller öka varumärkeskänningen. Företaget har sitt huvudkontor i Stockholm och en unik, global räckvidd med kontor i 19 länder. TradeDoubler hjälper närmare 1 700 lokala och internationella annonsörer som Apple Store, Dell, Telia Sonera, eBay och Kelkoo att nå resultat på internet tack vare vår breda expertis inom en rad sektorer och ett nätverk med över 120 000 publishers.

Unik täckning i Europa

Det är svårt att på ett korrekt sätt mäta effekten av traditionell marknadsföring, men med internetannonsering kan annonsörer mäta kundresponsen mer exakt och i realtid. TradeDoublers lösningar gör det möjligt att på ett unikt sätt spåra värdeskapande aktiviteter på internet, och hjälper publishers att tjäna pengar på sitt innehåll genom att säkerställa att annonsörer får en god avkastning på sina internetkampanjer. TradeDoubler är pionjärer inom lösningar för internetannonsering och har en unik, mångårig bransch erfarenhet på den europeiska marknaden.

TradeDoubler grundades 1999 och har snabbt vuxit till Europas ledande företag inom prestationsbaserad marknadsföring. Företaget har sitt huvudkontor i Stockholm och finns representerat på 18 olika europeiska marknader. Denna särklassiga täckning i Europa har under 2007 kompletterats med ett kontor i Tokyo.

Det är den stora skalan och räckvidden som skiljer TradeDoubler från andra digitala marknadsföringsföretag. Företaget kan, tack vare ett omfattande nätverk av publishers och annonsörer, erbjuda sina kunder ett mervärde genom att sprida unik, lokal kunskap och branschinsikt över olika gränser och sektorer.

Sökordsmarknadsföring

Förutom vår omfattande verksamhet inom affiliate-marknadsföring är vi även en ledande aktör inom sökordsmarknadsföring i Europa efter förra årets förvärv av IMW Group med The Search Works och The Technology Works. The Search Works har sedan företaget grundades 1999 legat i absolut framkant inom sökordsmarknadsföring och är för närvarande störst på den brittiska marknaden.

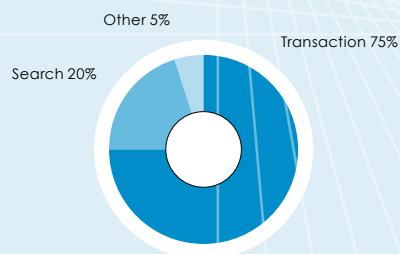
Hängivna medarbetare med stor erfarenhet

Våra hängivna digitala marknadsföringsproffs har som mål att optimera våra kunders marknadsföringsaktiviteter online. Vare sig våra kunder önskar att bygga upp en varumärkeskänning eller få direkt respons har vi rätt expertis och teknisk kapacitet för att kunna hjälpa dem att genomföra deras marknadsföringsstrategier. I vårt team har vi en mängd erfarna konsulter inom digital marknadsföring och account managers, kampanjansvariga, traffickers, publisher managers och tekniska specialister.

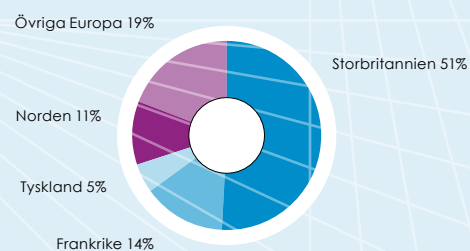
Vi strävar alltid efter att bygga långsiktiga och lönsamma partnersamarbeten med både våra annonsörer och vårt nätverk av högkvalitativa publishers. Det är viktigt för oss att vårda vårt redan goda rykte när det gäller att leverera resultat via digital marknadsföring.

TradeDoubler är ett paneuropeiskt digitalt marknadsföringsföretag. Med lanseringen av td Technology i Japan har företaget etablerat sig i Asien och har nu en global räckvidd.

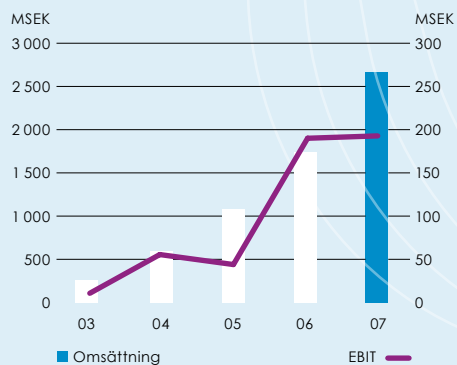
Omsättning per affärsområde



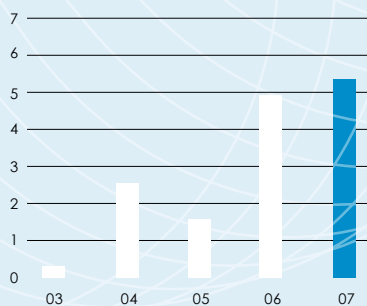
Omsättning per marknad



Omsättning och EBIT



Resultat per aktie, SEK
(efter full utspädning)



På många sätt har 2007 varit ett utmärkt år för TradeDoubler. Vi har reviderat vår tillväxtstrategi och utökat vårt sortiment med sökordsmarknadsföring, det största digitala marknadsföringssegmentet. Vår omsättning nådde ett nytt rekord och antalet anställda ökade med nästan 60 procent.

Det står nu klart att internetmarknadsföring har blivit en av de mest kraftfulla metoderna för att nå kunder i alla åldrar. Unga människor i Europa tillbringar redan mer tid på internet än framför TV:n, och vi ser en stadig ökning av onlinetiden för de flesta andra demografiska grupperna.

Utan tvekan var 2007 ännu ett år med bra tillväxt för den digitala marknadsföringsbranschen. Att företag spenderar mer pengar på internetannonser är naturligtvis positivt för TradeDoubler eftersom det driver på e-handeln, men ännu viktigare är att allt fler annonsörer upptäcker fördelarna med prestationsbaserad, digital marknadsföring.

Omsättning och resultat 2007

Omsättningen ökade med 53 procent till 2 664 MSEK, medan bruttoresultatet blev 636 MSEK, en förbättring med 32 procent. Resultat per aktie efter utspädning ökade till 5,34 SEK (4,93). Vi är nöjda med vårt finansiella resultat, inte minst med tanke på våra långsiktiga tillväxtinvesteringar och integreringen av IMW Group.

Vår styrka

En av TradeDoublers viktigaste styrkor är vår affärsmodell som innebär att vi kan erbjuda våra kunder mätbara resultat. Intäkterna från annonsörer kan bli avsevärt högre med prestationsbaserad marknadsföring eftersom kunden egentligen inte betalar för annonsering utan för önskat slutresultat.

Våra erfarna medarbetare är en annan viktig tillgång. Det är deras hårda arbete som är grunden för vår utveckling. Genom rekrytering och förvärv fick vi 200 nya medarbetare och hade sammanlagt 550 anställda vid årets utgång. Vi kommer att fortsätta att utöka personalstyrkan, men förväntar oss att det kommer att ske i en lägre takt under 2008.

En annan förutsättning för vår snabba, internationella expansion är vår teknikplattform. Den utvecklades ursprungligen för affiliatemarknadsföring, men med förvärvet av The Technology Works kan vi nu även erbjuda våra kunder en marknadsledande lösning för sökordsmarknadsföring.

Viktiga händelser under 2007

Årets första del dominerades av ledningsförändringar och AOL:s bud, som drogs tillbaka i mars på grund av otillräcklig acceptans från aktieägarna. Det är tydligt att dessa händelser hade en negativ inverkan på såväl vårt verksamhetsfokus som vårt finansiella resultat under det första halvåret 2007.

Vi reviderade vår strategi och satsade mer på att investera i företagets långsiktiga tillväxt. Detta resulterade i en ökad kostnadsbas under det första halvåret 2007 och förvärvet av IMW Group.

Förvärvet av IMW Group tillkännagavs i juli och var strategiskt viktigt för TradeDoubler. Det markerar starten för vår satsning på sökordsmarknadsföring, dagens största internetannonskanal, och ger oss också en närvaro på den viktiga asiatiska marknaden.

Kunder

Vid slutet av året hade vi 1 662 annonsörer och fler än 120 000 publishers i vårt nätverk. Även om vi förlorade ett par viktiga kunder fick vi mer än 200 nya annonsörer under 2007. Bland dessa finns ett antal stora kunder som British Airways, British Telecom, Expedia, Lufthansa, Nordea, Saxo Bank och BMW. Vårt beroende av enskilda kunder är lågt eftersom vår stora kundbas är spridd över olika branscher. Samtidigt är vår förmåga att kunna tillhandahålla tjänster för våra största kunder på flera olika geografiska marknader en viktig styrka.

Vi kan se stora möjligheter till korsförsäljning inom vår befintliga kundbas, när vi nu också kan erbjuda sökordsmarknadsföring. Många av våra kunder köper redan i dag flera av våra produkter och tjänster, och vi förväntar oss att denna trend accelererar när vi lanserar The Search Works utanför Storbritannien.

Marknadskonsolidering

Konsolideringen inom vår bransch var det stora samsalsämnet under 2007, då ett flertal uppmärksammade affärer genomfördes. Sammanslagningar och förvärv har gjort gränsen suddigare mellan traditionella affärsmodeller och de som nu visar vägen för hur branschen och internet i sin helhet kommer att utvecklas.

Ökad fragmentering av medialandskapet

Dagens alltmer fragmenterade media är huvudsakligen ett resultat av det ökande antalet tekniska produkter som ger konsumenter fler möjligheter att välja hur de vill konsumera media. Det gör det mer utmanande än tidigare att bygga ett varumärke. Jag vill ta upp några av de senaste trenderna i branschen:

- Sociala nätverk har definitivt varit uttrycket på allas läppar under 2007 och har förankrat sig bland rubrikerna som den senaste webb 2.0-trenden.
- De stora sociala nätverksplatsernas popularitet, som Facebook, MySpace och Bebo, gör att vi ser hur internet kraftigt påverkar både företag och konsumenternas vardag. Med den senaste tidens värdering av Facebook väntar marknaden på att få veta vilken roll denna typ av nätverksplatser kommer att spela under 2008.
- Det råder knappast någon tvekan om att mobilmarknadsföring kommer att växa och växa. Mobiltelefonen har en sådan marknadspenetrering att utbredningsmöjligheten inte kan försummas, och när tekniken gör det möjligt att titta på TV och söka på internet på mobilen ligger annonseringssamarbeten inte långt borta. Mobiltelefonen är utan tvekan ett kraftfullt verktyg med mycket stora möjligheter till annonsintäkter. Partnerskap mellan Google och Vodafone under 2007 och Yahoo!s lansering av en mobil annonsvisningsplattform har visat hur viktig denna kanal är.
- Med snabbare bredbandsanslutningar och konsumenternas sug efter nya innehållsformer blir det enklare att få åtkomst till video, antingen genom sociala mediawebbplatser som YouTube eller genom videowebbplatser som Joost och Babelgum. För annonsörer är detta i dag en viktig intäktskälla

som har en inverkan på internetannonsmarknaden, men än så länge är det bara en del av den totala, digitala marknadsföringsblandningen.

- Fragmentering skapar i slutändan en uppdelning av mediapubliken i ett växande antal kanaler, vilket gör det svårare att planera och köpa annonsplatser och media. För att kunna utnyttja det ytterligare måste annonsörerna vara flexibla och anpassa sig efter ett internet som ständigt förändras och som utvecklas snabbare än vi kan förutspå.

Framtidsvision

Under 2007 har vi sett mobil- och videoannonseringens uppkomst och fenomenet sociala nätverkswebbplatser har kopplat ett grepp. Branschen har närmat sig dessa områden med en viss försiktighet, och jag tror att den kommer att fortsätta att vara avvaktande under 2008 innan dessa kanaler verkligen tar fart.

Den teknologin som krävs för digital marknadsföring blir allt mer avancerad. Jag tror att 2008 blir året då nya och förbättrade verktyg dyker upp som gör det möjligt för annonsörer att mer effektivt kunna rikta sig till specifika demografiska målgrupper genom att anpassa sitt marknadsföringsbudskap efter den aktuella publiken. Förbättrade verktyg och en förfinad teknologi gör det också möjligt för annonsörer att verkligen förstå värdet av olika onlinekanaler och justera sin marknadsföringsbudget därefter. Jag är övertygad om att sökordsmarknadsföring kommer att fortsätta att blomstra, samtidigt som displayannonsering blir allt vanligare i takt med att kunderna inser dess rätta värde.

Som en global leverantör av lösningar inom digital marknadsföring vill TradeDoubler leda utvecklingen av digital marknadsföring. Vi täcker redan uppskattningsvis 80 procent av våra kunders digitala marknadsföringsbehov, och vi fortsätter att förbättra vårt erbjudande.

Sammantaget ser framtiden ljus ut för både TradeDoubler och den digitala marknadsföringsbranschen. Under 2007 fanns ett antal höjdpunkter, och 2008 kommer att bli ytterligare ett år med utmaningar, möjligheter och innovationer i branschen. TradeDoubler har en bra position på den snabbt växande marknaden, och vi förväntar oss att 2008 kommer att bli ett framgångsrikt år.

Stockholm, april 2008

William Cooper Koncernchef och verkställande direktör



Styrelseordförande har ordet

2007 var ett händelserikt år för TradeDoubler. Budet från AOL i januari drogs senare tillbaka då det saknade tillräckligt aktieägarstöd. Efter närmare sex år som VD och koncernchef för TradeDoubler lämnade Martin Henricson sin post i mars för att söka nya utmaningar.

Martin kom till ett litet start-up företag med en lovande affärsidé men som inte nått lönsamhet ännu. Han lämnade ett företag som just avslutat sitt första verksamhetsår som börsnoterat företag med god tillväxt och lönsamhet. Martin har gjort en bestående insats och vi är glada att få fortsätta att ta del av hans kunskaper och erfarenheter i styrelsen. Jag är också glad att William Cooper utsetts till vår nye VD. Will har en unik erfarenhet och kunskap om den unga bransch som internetmarknadsföring utgör och han har en solid bakgrund inom vårt företag. Ett av de första viktiga besluten under Wills ledarskap var förvärvet av IMW Group. Därmed inleds vårt intåg på den snabbt växande marknaden för sökordsmarknadsföring och vi underströk vår strategi att investera i företagets långsiktiga tillväxt.

Vi har förmånen att verka på en marknad som växer. Genom att utöka våra tjänster i de länder där vi är etablerade idag och därutöver successivt etablera oss på ytterligare marknader så är vi övertygade om att våra aktieägare får en god och hållbar avkastning. Därutöver kommer vi att utvärdera ett antal förvärvsmöjligheter som kan påskynda vår tillväxt och stärka oss på såväl nuvarande som nya marknader. Vi tittar också aktivt efter teknologier som kan utöka och effektivisera vårt tjänsteutbud. En förutsättning är givetvis att investeringarna uppfyller våra avkastningskrav och att vi organisatoriskt och ledningsmässigt bedömer att vi förmår integrera de nya enheterna i vårt företag. Alla dessa åtgärder syftar till att stärka TradeDoublers position som en global leverantör av digitala marknadsföringslösningar.

En av våra främsta styrkor är våra duktiga medarbetare. Deras hängivenhet att leva upp till TradeDoublers kärnvärden – kunskap, handling, resultat – och vilja till förändringar och innovation utgör grunden för fortsatt god resultatutveckling.

Oron för en amerikansk recession och risken för en avmattning av den globala ekonomin kommer sannolikt att inverka negativt på de flesta företags annonsbudgetar. För oss är det lyckligtvis så att de flesta annonsörer fortfarande måste anpassa sina marknadsföringsinsatser till den allt större andel av

människors mediakonsumtion som internet erövrar. Detta innebär att även om den totala marknadsföringsbudgeten skulle plana ut så kommer troligen internetmarknadsföringen att fortsätta att växa. Dessutom tror vi att den ekonomiska osäkerheten gör att prestationsbaserad marknadsföring, där annonsörerna endast betalar för det resultat de vill nå, kommer att växa ytterligare på bekostnad av mer traditionella marknadsföringsmetoder.

2007 har varit ett intensivt år för styrelsen med 19 möten som behandlat allt från förvärv till en ny strategi för företaget. Vi kommer att fortsätta att arbeta dedikerat för att ta till vara de möjligheter den snabba utvecklingen inom internetmarknadsföring. Detta tror vi också kommer att innebära positiva utvecklingsmöjligheter för våra medarbetare och ge en god avkastning till våra aktieägare.

TradeDoubler har byggt upp en unik position i Europa med ett omfattande nätverk av annonsörer och publishers. Genom vårt förvärv så har vi under 2007 gjort vår första etablering i Asien. Vårt företag står bättre rustat än någonsin med ett växande produktutbud, tillförlitlig och innovativ teknologi och en unik erfarenhet inom digital marknadsföring. Vi är redo att utnyttja dessa viktiga tillgångar för att fortsätta växa de kommande åren. Jag ser fram emot en fortsatt resa med detta spännande företag.

Stockholm, april 2008

Kjell Duveblad Styrelseordförande



Marknaden

Internets andel av den sammanlagda mediakonsumtionen fortsätter att växa på bekostnad av andra media som TV och tidningar. E-handeln fortsätter också att växa snabbt tack vare en bekvämare shoppingupplevelse och en bättre pristransparens än traditionella säljkanaler. I dag har nästan åtta av tio internetanvändare i Europa köpt produkter eller tjänster online.

Växande e-handel

Även om branschen fortsätter att växa snabbare än någon annan annonskanal i historien börjar framtidsförväntningarna att bli mer realistiska och vi kan inte förvänta oss att se samma tillväxtsiffror som under decenniets första hälft. Det finns emellertid flera europeiska marknader, exempelvis Italien och Spanien, där e-handelsutvecklingen varit långsammare men som nu uppvisar positiva tecken.

Den europeiska e-handels andel av den totala privatkonsumtionen förväntas öka från 2,7 procent under 2006 till cirka 5 procent år 2012 (Jupiter Research). E-handeln beräknas växa med 14 procent på årsbasis mellan 2007–2012, och då omsätta mer än 145 miljarder Euro (Jupiter Research). Tillväxten grundar sig på att antalet konsumenter som handlar på internet kommer att öka, och att de befintliga konsumenterna kommer att handla för större belopp.

Internetannonsförsäljning

Under de senaste åren har den digitala annonsmarknaden dominerats av Search, Display och e-postprogram. De kommer att fortsätta att utgöra en viktig del av internetannonsförsäljningen, men vi kommer sannolikt att få se en betydande ökning av

annonsförsäljningen i nya kanaler som spel, video, sociala nätverk och mobiltelefoni.

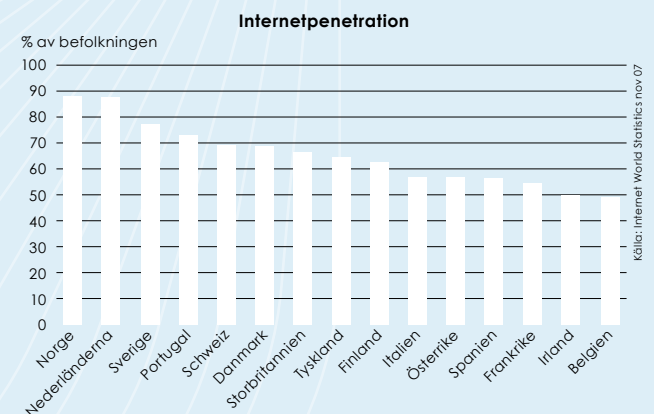
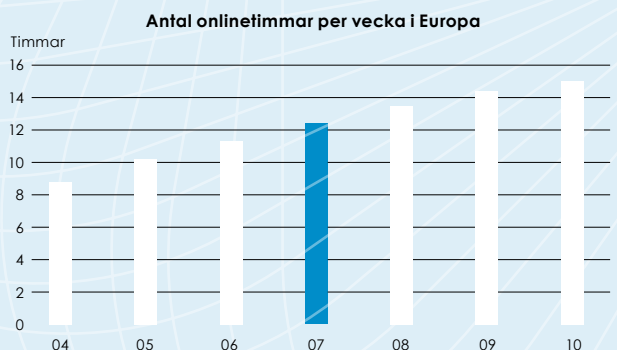
Den sammanlagda europeiska internetannonsmarknaden beräknades uppgå till 7,7 miljarder Euro under 2007 (Jupiter Research), vilket innebär en tillväxt på 24 procent jämfört med 2006. Internetannonsförsäljningen förväntas växa med 13 procent per år och nå 13,9 miljarder Euro under 2012 (Jupiter Research).

Den största annonskategorin är Paid Search som stod för 43 procent av internetannonsförsäljningen i Västeuropa under 2007, en andel som förväntas växa till 49 procent till 2012 (Jupiter Research).

Internetpenetration

De mest mogna internetmarknaderna i Europa är de nordiska länderna tillsammans med Nederländerna. Internetpenetrationen i EU var 56 procent i november 2007, vilket är betydligt lägre än genomsnittet på 71 procent för de nordiska länderna (Internet World Stats).

Bredbandspenetrationen i Europa är också en viktig drivkraft för e-handeln. Enligt Forrester Research kommer 71 procent av Europas hushåll ha tillgång till bredband år 2013, en siffra som för närvarande ligger på 44 procent.



Marknaden

Fördelar med internetmarknadsföring

Prestationsbaserad marknadsföring har ett flertal fördelar jämfört med traditionell marknadsföring som bidrar till den växande internetannonsmarknaden i Europa.

Det är svårt att mäta effekten av traditionell marknadsföring. Internetannonsering gör det däremot möjligt för annonsörer att mäta kundresponsen mer exakt och i realtid. Det gör att annonsörerna snabbt kan anpassa sin marknadsföring för att förbättra sina resultat.

Med internetannonsering kan annonsörer dessutom kostnadseffektivt utforma och anpassa sina annonser efter specifika användarintressen, geografiska områden eller målgrupper.

Sökordsmarknadsföring är ett annat exempel på internetannonsering som traditionella medier inte kan erbjuda. Genom att ange ett sökord berättar konsumenten exakt vad han eller hon är ute efter att köpa. Det gör andelen visningar som leder till avslut extremt hög. Nästan 90 procent av alla köp på internet utgår från sökmotorresultat.

Konkurrenssituation

Konkurrensen inom internetmarknadsföringslösningar fortsätter att öka i takt med en högre internetpenetration och en stark e-handelstillväxt. Starthindren är relativt små eftersom nya aktörer i stort sett bara behöver teknik för att korrekt kunna rapportera klick, leads och försäljningar samt ett nätverk av publishers.

Europa är fortfarande en fragmenterad arena där lokala marknader skyddas av språk- och i viss mån av valutabarriärer. Ett fåtal aktörer, bland andra TradeDoubler, bedriver sin verksamhet i mer än tio länder över hela kontinenten, men de flesta företag finns bara i en handfull länder i Europa. Traditionellt har lokala aktörer i Europa haft större lokala marknadsandelar än multinationella företag. Marknaden håller dock på att konsolideras, och under de senaste åren har många lokala aktörer köpts upp av större europeiska och amerikanska affiliatemarknadsföringsföretag.

Zanox (som förvärvat First-Coffee och eprofessional) är ett affiliatenätverksföretag med huvudkontor i Tyskland och kontor i nio länder, varav sju i Europa. Zanox säger sig ha över 2 000 annonskunder och mer än en miljon publishers i sitt nätverk.

Commission Junction är ett affiliatenätverk som ägs av börsnoterade ValueClick med huvudkontor i New York. Förutom i USA bedriver Commission Junction verksamhet i Storbritannien, Frankrike, Tyskland och Sverige.

Afflinet (en del av Adlink Group, som även äger CibleClick) är ett affiliatenätverk som ägs av börsnoterade United Internet med huvudkontor i Tyskland. Afflinet har kontor i Tyskland, Frankrike och Storbritannien.

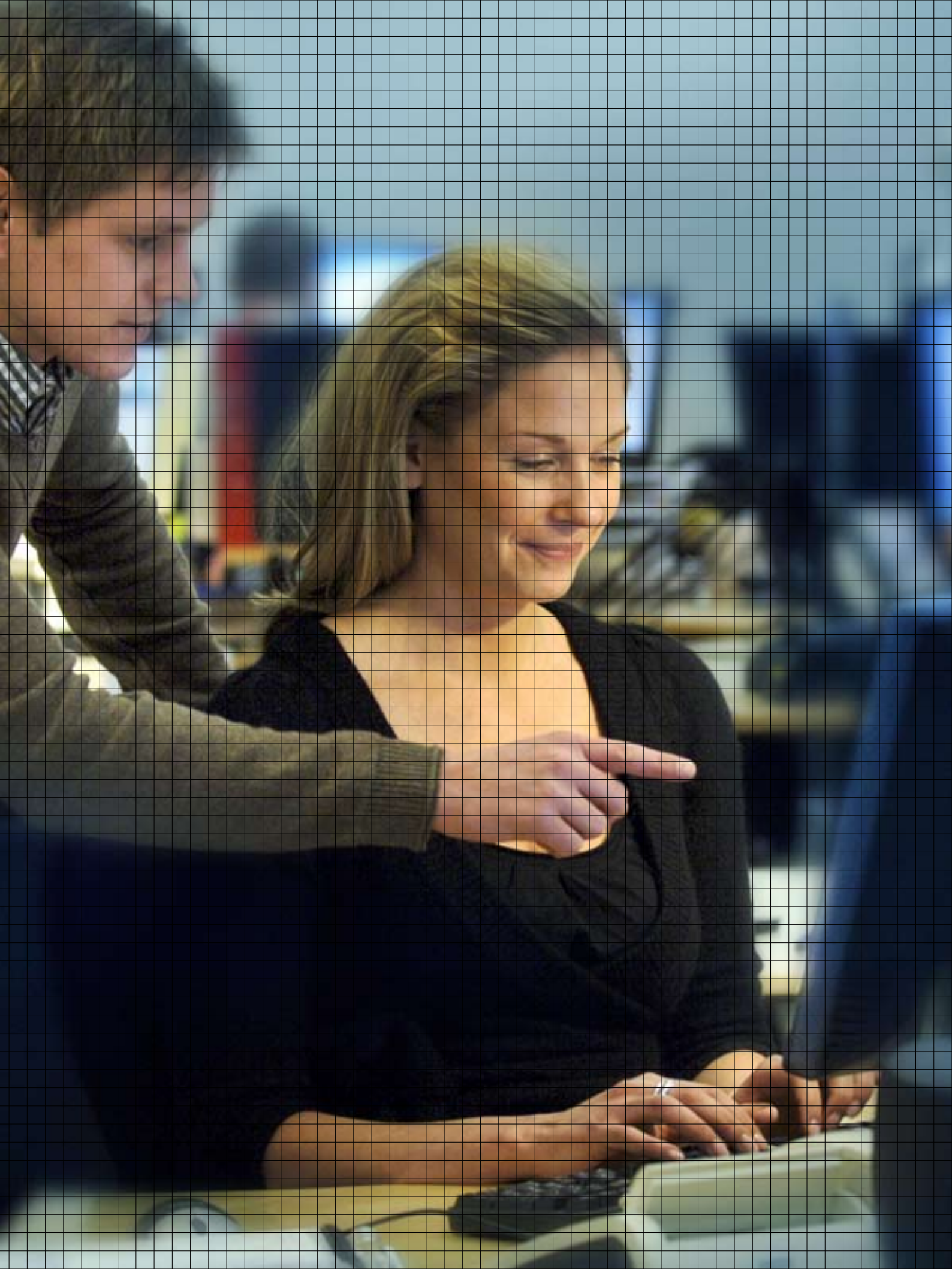
Buy.at är ett affiliatenätverk som specialiserar sig på Storbritannien med kontor i Newcastle och London. Företaget har över 200 annonsörer och mer än 6 000 publishers i sitt nätverk.

DGM grundades 1999 och var Storbritanniens första affiliatemarknadsföringsföretag. Under 2003 bredade företaget sin portfölj med prestationsbaserade marknadsföringsprodukter genom att lansera sitt annonsnätverk och köpa upp den ledande sökordsmarknadsföringsspecialisten IBNet plc.

Google AdSense är ett annonsvisningsprogram som drivs av Google. Webbplatsägare kan delta i detta program för att tillåta text-, bild- och senast även videoannonser på sina webbplatser. Dessa annonser hanteras av Google och genererar intäkter antingen per klick eller per tusen visningar. Google betatestar för närvarande en cost-per-action-baserad tjänst.

Latitude grundades 2001 och är ett oberoende brittiskt sökordsmarknadsföringsföretag. I Storbritannien är företaget tvåa efter The Search Works vad gäller intäkter från Paid Search.

Zed är en Londonbaserad mediabyrå med en enhet som erbjuder en rad sökordsbaserade marknadsföringslösningar. Zed har också hanterat affiliateprogram i Storbritannien sedan 2004.



Affärskoncept och strategiska tillgångar

Vision

TradeDoubler ska omdefiniera marknadsföringens landskap.

Mission

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

TradeDoubler har som mål att expandera sin verksamhet och etablera ett nära samarbete med befintliga annonsörer genom att erbjuda ett brett utbud av produkter och tjänster. Vi arbetar kontinuerligt med att utveckla och förbättra vår befintliga teknikplattform genom att lägga till nya funktioner och uppgradera de som redan finns. På detta sätt säkerställer vi att vi alltid har konkurrenskraftiga produkter. Vi strävar efter att ge våra annonsörer åtkomst till ett större annonsutrymme genom vårt ständigt växande nätverk av publishers.

- Öka intäkterna från nuvarande annonsörer.
- Bredda och fördjupa nätverket av publishers.
- Uppgradera och addera systemfunktioner.
- Aktivt söka nya annonsörer.
- Utveckla nya produkter och tjänster.
- Utöka den internationella närvaron.

Vi siktar på att utöka vår annonsörsbas i alla sektorer, såväl i allmänhet som i utvalda sektorer. Som ett resultat har vi breddat vårt erbjudande så att det nu även omfattar sökordsmarknadsföring, den viktigaste drivkraften bakom internetannonsermarknadens tillväxt som i dag står för mer än 40 procent av all digital annonsförsäljning i Europa. Dessutom har TradeDoubler lanserat produkter som underlättar för de företag som marknadsför och säljer mer komplexa tjänster, till exempel finansiella tjänster och B2B-företag med en förhållandevis lång försäljningscykel. Vi har också fortsatt att utveckla vårt annonsnätverk så att det kan fungera mer effektivt i sektorer som snabbväxande konsumentprodukter och bilindustrin.

Strategiska tillgångar

PANEUROPEISKT NÄTVERK

Ett omfattande, paneuropeiskt nätverk av annonsörer och publishers

TEKNIK

En egenutvecklad teknikplattform som stöder vår affärsmodell

KOMPETENS/MEDARBETARE

Företagets djupa kunskap inom internetannonsering



Prestationsbaserad marknadsföring

TradeDoublers mål är att generera mätbara försäljningsresultat för företagets kunder genom prestationsbaserad marknadsföring. Grunden för vår affärsmodell är ett nätverk av annonsörer och publishers som förs samman med hjälp av TradeDoublers transaktionsplattform.

I motsats till CPM (cost-per-thousand impressions) och CPC (cost-per-click), där publishers får betalt för varje gång en internetanvändare ser eller klickar på en internetannons, får publishers som arbetar enligt CPA-modellen (cost-per-action) ersättning då en internetanvändare utför en i förhand definierad aktivitet (exempelvis genomför ett köp) på annonsörens webbplats. En CPA-modell kan resultera i betydligt högre intäkter från annonsörerna eftersom de egentligen inte betalar för själva annonseringen utan för önskat resultat.

TradeDoublers huvudsakliga inkomstkälla grundas på tre olika internetmarknadsföringsmodeller: affiliatemarknadsföring, kampanjer och sökordsmarknadsföring.

Affärsmodell

Affiliatemarknadsföring

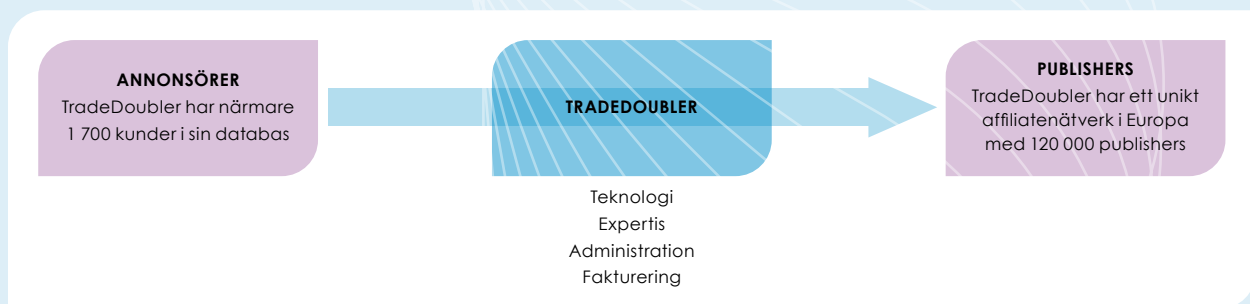
Affiliatemarknadsföring är en webbaserad marknadsföringsmetod där annonsörer betalar en eller flera affiliates för de kunder som affiliatepartnernas marknadsföring genererar.

Affiliatepartners (s.k. Publishers) får ersättning från annonsörer för att visa annonser. Ersättningen kan baseras på antal visningar, besökare, leads eller köp. Detta kallas affiliatemarknadsföring och är TradeDoubler's viktigaste affärsmodell.

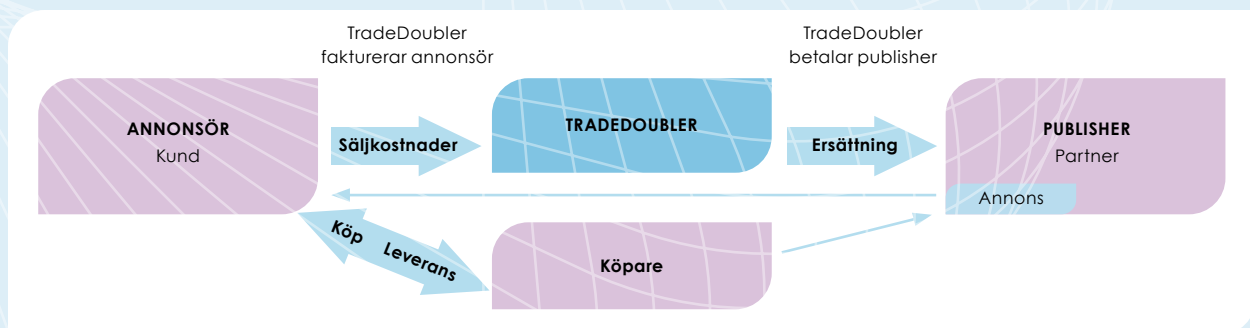
TradeDoubler gör det möjligt att spåra varje enskild besökares värdeskapande aktiviteter och kan därefter fakturera annonsörer och betala ut ersättning till rätt publisher.

Affiliatemarknadsföring överlappar till en viss grad andra internetmarknadsföringsmetoder eftersom affiliates ofta använder vanliga annonseringsmetoder. Dessa metoder omfattar Paid Search, sökmotoroptimering och e-postmarknadsföring.

AFFILIATEMARKNADSFÖRING



EXEMPEL PÅ AFFILIATEMARKNADSFÖRING



Kampanjer

Marknadsföringskampanjer på internet har många likheter med affiliatemarknadsföring. De huvudsakliga skillnaderna är att en kampanj antingen använder en utvald grupp publishers för att nå avslut av hög kvalitet eller en bred bas affiliatepublishers för högre volymer. Normalt är kampanjer begränsade till en viss tidsperiod. Annonsörer kan antingen komplettera ett

befintligt affiliateprogram eller använda kampanjer som ett fristående, digitalt marknadsföringsverktyg. Fördelarna med spårning och möjligheten att mäta kapitalavkastningen kan också ske för valfritt kvalitativt eller kvantitativt mål för annonsören. Publishers får ersättning främst enligt cost-per-click-modellen, och marginalerna för en kampanj är vanligtvis högre än de för affiliateprogram.

Sökordsmarknadsföring

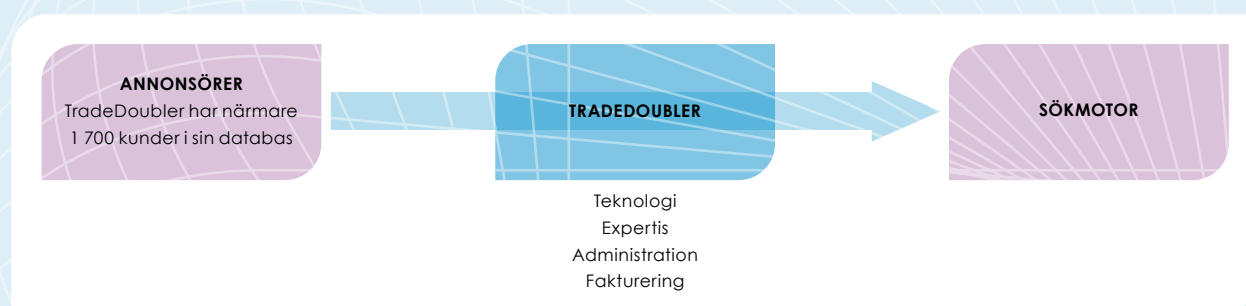
Sökordsmarknadsföring är en form av digital marknadsföring som ger webbplatser en framskjuten visning på en sökmotors resultatsidor. Sökordsmarknadsföring gör det möjligt för annonsörer att visas i sökresultaten för specifika sökord.

Nästan 90 procent av alla köp på internet har sitt ursprung i sökmotorresultat, och 60 procent av alla sökningar görs i syfte att genomföra ett onlineköp.

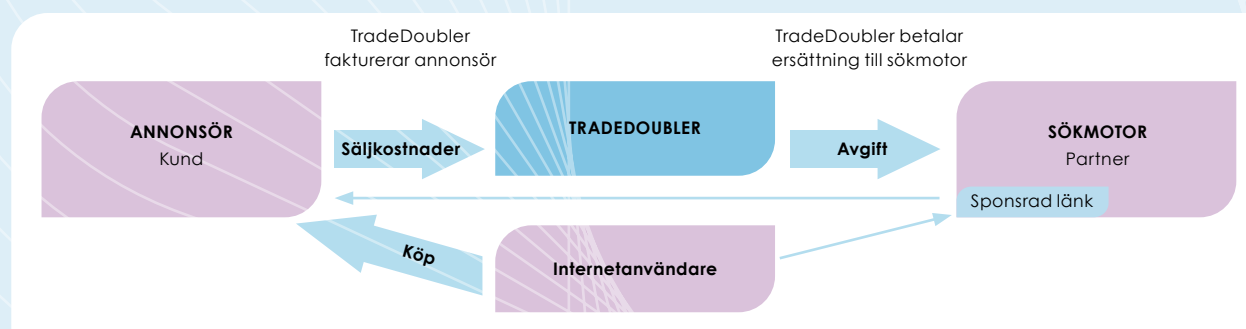
Genom att ange sökord talar konsumenten om exakt vad han eller hon är ute efter att köpa. Det gör att andelen visningar som leder till avslut blir extremt hög.

TradeDoubler erbjuder den kompetens och teknologi som krävs för att utveckla strategier för sökordsmarknadsföring som gör att kunderna kan optimera sina onlinekampanjer genom att lägga bud på de sökord som leder till flest avslut.

SÖKORDSMARKNADSFÖRING



EXEMPEL PÅ SÖKORDSMARKNADSFÖRING



Paneuropeiskt nätverk

TradeDoublers har kontor i 18 olika europeiska länder, och med förvärvet av IMW Group under 2007 har företaget nu tagit steget in i Asien med ett kontor i Tokyo.

Paneuropeiska projekt

TradeDoublers unika paneuropeiska räckvidd och starka marknadsposition har lett till ett ökat antal internationella uppdrag. Cirka 30 procent av våra intäkter från affiliatemarknadsföring kommer från projekt som omfattar två eller fler länder, och vi förväntar oss att denna andel ska växa i framtiden.

Storbritannien är världens mest utvecklade sökmaknad och ligger före USA. The Search Works har etablerade samarbeten med sökmotorer på alla marknader och vårt mål är att lansera The Search Works produkter i fem europeiska länder under 2008.

Tillväxt och trender

Internetannonsering har burit upp hela annonsmarknaden i många europeiska länder, där annonsförsäljningen i andra kanaler som TV antingen stagnerar eller minskar. Annonssörer kräver en större insyn och en högre kapitalavkastning på sina marknadsföringsinvesteringar, och internet erbjuder den transparens och de möjligheter som efterfrågas. Modellens tydliga resultat lockar ett växande antal annonsörer att avsätta en större andel av sin budget för internetannonsering.

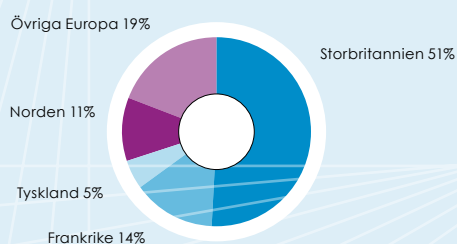
Effekterna av den finansiella marknadens nedgång, fastighetsmarknadens avmattning och den påföljande kreditåstramningen påverkar konsumenten

ternas beteende. Som ett resultat har TradeDoublers affiliateverksamhet i Storbritannien på kort sikt mattats av jämfört med tidigare tillväxtsiffror. Även om fördelningen mellan kanalerna varierar avsevärt mellan olika marknader beräknas internetmarknadsföring 2012 ha växt så mycket att den utgör 18 procent av den sammanlagda annonsförsäljningen i Europa och omsätta över 16 miljarder Euro (Forrester Research).

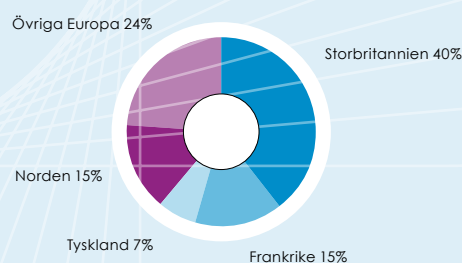
E-handeln fortsätter att växa i takt med att konsumenterna känner ett större förtroende för e-handel och svarar bättre på mer övertygande rich media- och videoannonser, samt att annonsvisningarna blir mer relevanta. Den europeiska e-handeln beräknas uppgå till drygt 263 miljarder Euro 2011 (Forrester Research) då allt fler börjar handla online och befintliga kunder spenderar allt högre belopp. Storbritannien, Tyskland och Frankrike förväntas även i fortsättningen stå för mer än två tredjedelar av den europeiska e-handeln, som kommer att domineras av resor, finansiella produkter, elektronik, kläder och underhållning.

Paid Search – en modell där annonser kopplas till vissa sökord och visas på sökresultatsidor, och där annonsören endast betalar då internetanvändaren klickar sig vidare till annonsörens webbplats – är mycket lockande för annonsörer eftersom de kan placera ett annonsmeddelande framför ögonen på internetanvändarna i samma ögonblick som de

Omsättning per marknad



Bruttoresultat per marknad



söker efter annonsörens produkt eller tjänst. Det är en mycket kostnadseffektiv metod, och majoriteten av alla onlineköp grundar sig på sökresultat. Det finns även belägg för att sökordsmarknadsföring är varumärkesbyggande, och framför allt att det kan skada ett varumärke att inte finnas med bland sökresultaten. I takt med att e-handeln och bredbandsanvändningen ökar i Europa förväntas försäljningen av sökmotorannonser stiga med 80 procent under de kommande fem åren och uppgå till åtta miljarder Euro under 2012 (Forrester Research).

Nya potentiella marknader

Även om annonsmarknaden i allmänhet mattas av under 2008 förväntas digital marknadsföring växa på bekostnad av traditionell marknadsföring. Prestationsbaserad marknadsföring anses även vara mindre cyklisk än traditionell marknadsföring eftersom annonsörerna endast betalar för de annonser som ger en verklig och mätbar kapitalavkastning.

Marknadsmiljön är gynnsam, och TradeDoubler fortsätter att undersöka nya, potentiella geografiska marknader. Att bredda vår täckning i Europa står högst på vår dagordning, men vi har även tagit steget in i Asien genom att lansera td Technology i Japan. TradeDoubler köpte The Technology Works i juli 2007, och under det nya namnet td Technology ska företaget

göra det möjligt för våra kunder att kontrollera, mäta och optimera sina marknadsaktiviteter på internet.

Vår skalbara teknikplattform gör det enklare att på ett effektivt sätt expandera till nya geografiska marknader. Den gör det möjligt att ta tillvara på den kompetens som byggts upp i länder med utvecklade internetannonsmarknader genom att överföra kunskapen till verksamheten på mindre mogna marknader. TradeDoubler föredrar att träda in på nya marknader i samarbete med stora annonsörer, och endast då den aktuella marknaden bedöms vara tillräckligt mogen enligt ett antal kriterier, bland andra internet- och bredbandspenetration samt strukturer för säkra onlinebetalningar.



Teknikplattform

Alla tjänster som TradeDoublers erbjuder sina kunder och affiliatepartners bygger på vår teknikplattform som lanserades 1999. Med undantag för Search används samma plattform för hela vårt produktutbud och på samtliga marknader där vi bedriver vår verksamhet.

Utformad för prestationsbaserad marknadsföring

Till skillnad från många konkurrerande plattformar som grundas på visningar eller klick är vår teknologi från början byggd för att spåra försäljning och leads. Vi anser att detta är en fördel för oss, då vår teknologi är mer avancerad.

Skalbar och flexibel plattform

TradeDoublers plattform är egenutvecklad men erbjuder gränssnitt till relevanta externa och interna IT-system både när det tillhandahålls som en hosted service, exempelvis genom ett affiliateprogram, och när det säljs som en fristående ASP-lösning som td Toolbox.

Plattformen är fullständigt skalbar, en viktig faktor då TradeDoublers expanderar till nya geografiska marknader, och kan även hantera de stadigt ökande transaktionsvolymerna. Den hanterar även flera olika språk och valutor på ett effektivt sätt och kan enkelt anpassas till lokal lagstiftning och lokala fakturerings- och betalningsprocedurer.

Hög säkerhet

TradeDoublers har utformat sin teknikplattform för att säkerställa en hög säkerhetsnivå i syfte att förhindra bedrägerier och intrångsförsök samt skydda personuppgifter. Företaget har väletablerade rutiner för att upptäcka och förhindra bedrägerier och en grupp anställda arbetar särskilt med detta område.

När det gäller personuppgifter följer TradeDoublers riktlinjerna i P3P (Platform for Privacy Preferences

Project), vilket är ett branschinitiativ för att utveckla en standard för att skydda internetanvändares personuppgifter.

Vår applikations- och datasäkerhet är också mycket hög. Vår huvudsakliga produktionsanläggning ligger på Telia-servrar placerade i bergtrum i Stockholmsområdet, och all viktig kunddata speglas på servrar belägna på andra platser.

Uppgradering av plattformen

För att möta aktuella och framtida trender inom internetmarknadsföring uppdateras vår teknikplattform kontinuerligt med nya funktioner och förbättringar.

td Searchware 4

TradeDoublers erbjudande breddades genom förvärvet av The Technology Works (en del av IMW Group) i juli 2007 med BidBuddy, en plattform för sökordsmarknadsföring. I januari 2008 hade BidBuddy vidareutvecklats och fått namnet td Searchware 4, som tillsammans med td Toolbox kommer att ingå i den nya affärsenheten td Technology.

TradeDoublers har påbörjat arbetet att integrera de två teknikplattformarna, som tillsammans kommer att ge företagets kunder en fullständig överblick över sina digitala marknadsföringsaktiviteter. Det kommer även att bli möjligt för annonsörer att övervaka resultaten från all sin internetmarknadsföring och justera budgeten till förmån för de marknadsföringsmetoder som för tillfället ger bäst kapitalavkastning.

TRADEDOUBLERS TRANSAKTIONER

12 miljarder visningar
per månad

134 miljoner unika
besökare per månad

7,6 miljoner leads
per månad



Medarbetare

TradeDoubler har växt snabbt sedan företaget grundades 1999. Vid slutet av 2007 hade vi 550 anställda. Bakom företagets framgångar står ett delaktigt beslutsfattande och en entreprenörsanda som genomsyrat företagskulturen ända sedan starten.

Rekrytering

TradeDoublers starka tillväxt fortsätter och i framtiden kommer vi att etablera oss i ännu fler länder. Att identifiera och rekrytera kompetenta medarbetare är därför något som ledningen prioriterar mycket högt. En annan viktig uppgift är att kommunicera TradeDoublers företagskultur och kärnvärden till de nya medarbetarna.

Där så är möjligt internrekryterar TradeDoubler medarbetare till alla delar av organisationen. Våra kompetenta och erfarna medarbetare är en utmärkt rekryteringsbas för krävande utmaningar som uppstår i kölvattnet av vår fortsatta tillväxt och internationalisering.

Utvecklande för medarbetare

Eftersom våra medarbetare är en förutsättning för vår framgång lägger vi även stor vikt vid utbildning och personlig utveckling. Varje ny medarbetare genomgår utbildning både på sin arbetsplats och på vårt huvudkontor under sina första månader på företaget. Vårt utbildningsprogram ger nyanställda en introduktion till deras arbete, men också till TradeDoublers företagskultur och kärnvärden. Att bjuda in nyanställda till vårt huvudkontor är ett sätt att skapa en stark grund för företagets kultur och produkter och gör det lättare för medarbetare att snabbt och effektivt komma till rätta i sin position. Under 2007 genomförde TradeDoubler sex centrala introduktionsutbildningar på sitt huvudkontor. Under 2008 kommer fokus att ligga mer på just-in-time-

utbildning för att säkerställa att såväl kundernas krav som våra operationella krav uppfylls.

Ett av TradeDoublers många verktyg för att utveckla och förbättra verksamheten är den årliga medarbetarundersökningen, som ligger till grund för fortsatt medarbetar- och verksamhetsutveckling på både lokal som koncern nivå.

Managementutbildning

TradeDoubler är ett ungt och snabbväxande företag, och nyckeln till fortsatta framgångar är att vi på ett tidigt stadium lyckas identifiera och utveckla ledare. Under det gångna året har TradeDoubler genomfört två femdagarsprogram på mellancheftsnivå med fokus på situationsanpassat ledarskap och att leda och arbeta i förändring.

Internationella karriärmöjligheter

Digital marknadsföring är fortfarande en ung och relativt omogen bransch. Det bästa sättet att få ingående kunskaper om branschen är därför att arbeta för de mest framstående företagen. TradeDoubler har en unik position med en särklassig närvaro i Europa.

TradeDoubler har närvaro i 19 olika länder i Europa och Asien och kan därför erbjuda sina medarbetare en mängd internationella karriärmöjligheter. Våra medarbetare uppmanas också att på ett tidigt stadium ta stort ansvar.

KÄRNVÄRDEN

GRUND

LEDARSKAPSVÄRDEN

Kunskap
Handlingskraft
Resultatorienterad

Kostnadseffektivitet
Fokus
Resultat
Avkastning på investeringar

Öppenhet
Uppskattande
Inspirerande

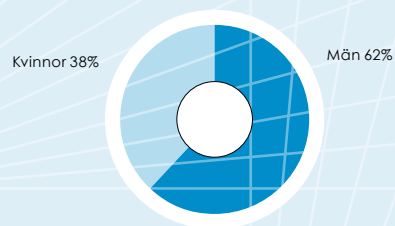
När vi öppnar kontor i nya länder anställer vi lokala medarbetare, men vi låter medarbetare från våra etablerade marknader hjälpa till i uppstartsfasen. Det är en enkel metod att sprida vårt affärskoncept och våra kärnvärden, och det skapar spännande och givande möjligheter för våra mer erfarna medarbetare.

Stor ökning av antalet anställda

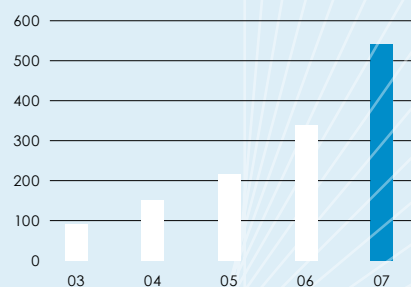
Vid utgången av 2007 hade TradeDoubler 550 (351) anställda. Medeltalet anställda uppgick till 461 (308). Av våra medarbetare är 38 procent kvinnor och 90 procent har en universitetsexamen. Medelåldern bland de anställda är cirka 30 år.

Ungefär 85 procent av de anställda arbetar inom försäljning. Övriga är verksamma inom teknikområdet, produktutveckling eller support.

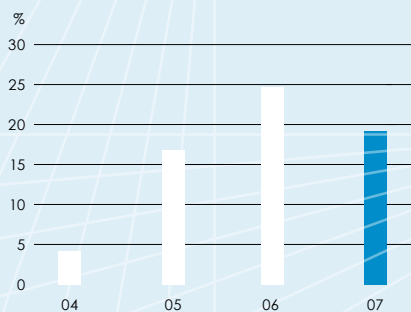
Anställda, kön



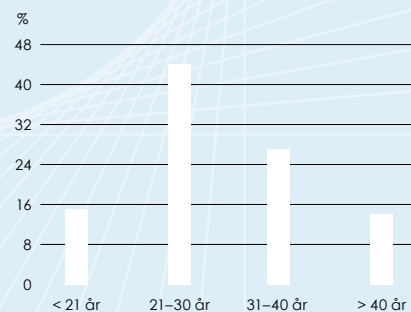
Antal anställda vid årets slut



Personalomsättning



Anställda, ålder





Affärsområden

Prestationsbaserad marknadsföring kommer att behålla sin attraktionskraft. Med förvärvet av The Search Works och The Technology Works har TradeDoubler breddat sin produktportfölj så att den nu omfattar en rad prestationsbaserade marknadsföringsprodukter som Search, affiliate-marknadsföring, onlinekampanjer, annonsnätverk, pay-per-call och en avancerad teknik för att hantera och spåra annonser. TradeDoubler delar in sin verksamhet i tre affärsområden som alla har olika förutsättningar.

Transaction

Transaction är TradeDoublers största affärsområde och omfattar företagets ursprungliga prestationsbaserade produkter som affiliatemarknadsföring, internetannonskampanjer, pay-per-call och en teknik för att hantera och spåra annonser online.

Affiliatemarknadsföring

Affiliatemarknadsföring baseras på CPA (cost-per-action), vilket innebär att publishers får ersättning då en internetanvändare utför en i förväg definierad aktivitet på annonsörens webbplats. TradeDoublers affiliatemarknadsföringsprogram fokuserar på att generera försäljning genom att använda vårt nätverk av affiliates med tusentals högkvalitativa webbplatser.

Till affiliatemarknadsföring räknas även produkten td Pull, som använder vår avancerade spårningsteknik för att driva och mäta internettrafik, leads och försäljning.

Kampanjer

När en annonsör önskar genomföra en marknadsföringskampanj bygger TradeDoublers account manager upp tidsbegränsade samarbeten med utvalda, relevanta publishers med höga trafikvolym. Vanligtvis erhåller TradeDoublen en betydande andel av den sammanlagda marknadsföringsbudgeten.

TradeDoublen erbjuder huvudsakligen två typer av internetkampanjer: skräddarsydda kampanjer och bannerkampanjer.

Skräddarsydda kampanjer används vanligen för att värva nya e-handelskunder, marknadsföra nya produkter och öka varumärkeskännedomen. TradeDoublers produkt td Push stöder denna typ av kampanjer.

Bannerkampanjer innebär att annonser läggs in på en webbsida. De kallas banners eftersom annonserna vanligen är avlånga i liggande eller stående format. TradeDoublers produkt td Reach stöder bannerkampanjer.

Marknaden

I Storbritannien uppvisade affiliatemarknadsföringsverksamheten en avmattning under 2007, och den påverkades också betydligt av förlusten av två stora kunder under året. Tillväxten på den brittiska marknaden kommer sannolikt att ske i en långsammare takt än tidigare år på grund av det dämpade ekonomiska klimatet i allmänhet. Dessutom har konkurrensen skärpts, vilket leder till prisseffekter och ett mer övertygande erbjudande till publishers.

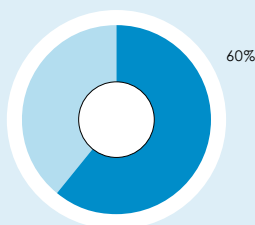
Tillväxten kommer att vara stark i Sydeuropa och Norden under de kommande fem åren, men de tre största marknaderna – Storbritannien, Frankrike och Tyskland – kommer även fortsättningsvis att stå för tre fjärdedelar av internetannonsförsäljningen.

Våra kampanjprodukter uppvisade en mycket stark tillväxt under 2007.

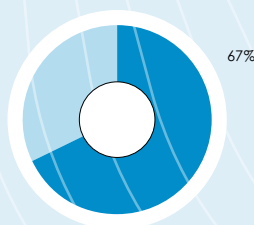
Mål för 2008

Under 2008 är en av målsättningarna att öka konverteringsgraden och därigenom behålla marginalerna inom segmentet på en fortsatt hög nivå. Detta är möjligt genom nyttjande av mer avancerad teknik, effektivare spårning samt genom fokus på effektiva publisherkanaler. I lanseringen av kontextuella tjänster samt "Product Feeds" kommer publishers att få mer effektiva verktyg för att fylla mediautrymmen. Sammanlagt skall initiativen med både kunder och publishers fortsätta att öka TradeDoublers konkurrensfördel som leverantör av prestationsbaserad marknadsföring.

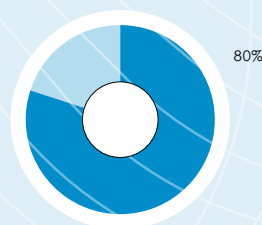
Andel av omsättningen
Pro forma* 2007



Andel av bruttoresultatet
Pro forma* 2007



Andel av medarbetare



* Siffrorna inkluderar IMW Group även från tiden före förvärvet.

Search

Förvärvet av IMW Group som tillkännagavs i juli 2007 markerar starten på TradeDoublers satsning på sökordsmarknadsföring. Som outsourcingpartner sköter vi aktivt våra annonskunders sökordsmarknadsföring genom att tillhandahålla de verktyg och den expertis som krävs för att utveckla optimala sökordsstrategier.

En rad sökmotorbaserade marknadsföringslösningar

I juli 2007 köpte TradeDoubler samtliga aktier i IMW Group, som omfattade The Search Works samt de företag som handlades under namnet The Technology Works. Tack vare detta förvärv stärkte TradeDoubler sin position som ett av Europas största digitala marknadsföringsföretag. Affären har även kompletterat vår prestationsbaserade produktportfölj med sökmotorbaserade lösningar, och öppnar möjligheter för vidare geografisk expansion. The Search Works bedriver verksamhet i Storbritannien, medan The Technology Works dessutom är representerade i övriga Europa och Asien.

Genom The Search Works erbjuder TradeDoubler en rad lösningar inom sökordsmarknadsföring, bland annat Paid Search, sökmotoroptimering, affiliate, samtalsspårning, Mobile Search, utbildning och konsulttjänster.

Våra marknadsföringsexperten hanterar aktivt våra kunders sökordsmarknadsföring med hjälp av ingående kunskaper om vår beprövade teknikplattform td Searchware 4, etablerade samarbeten med sökmotorer och våra specialister på redaktionellt innehåll.

Affärsplanering och rekrytering för lanseringen av The Search Works på Europas stora marknader fortskrider. Vår målsättning är att lansera våra Search-produkter på fem viktiga marknader i Europa under 2008.

Marknaden

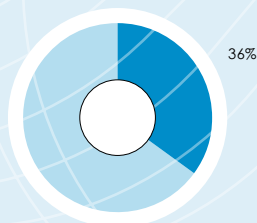
Under 2007 ökade The Search Works sin omsättning, förbättrade sitt nettoresultat och erhöll en rad betydande kunder. I Storbritannien förväntas sökordsmarknadsföring fortsätta att växa under 2008 trots förändringar på marknaden till följd av konsolidering samt Googles starka position. Som ett resultat av detta kommer The Search Works sannolikt att få uppleva en ökad konkurrens och pressade marginaler.

Mål för 2008

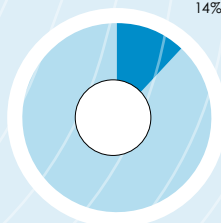
Under 2008 kommer The Search Works fortsätta att öka sina intäkter från pay-per-click (PPC) och sökmotoroptimering, och samtidigt paketera om sitt erbjudande för att med en bredare produkt- och tjänsteportfölj kunna dra nytta av de möjligheter som den bredare digitala marknaden erbjuder.

The Search Works mediabyråverksamhet kommer också att expandera geografiskt till fem nya europeiska marknader: Frankrike, Tyskland, Spanien, Sverige och Nederländerna.

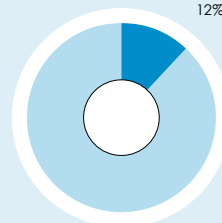
Andel av omsättningen
Pro forma* 2007



Andel av bruttoresultatet
Pro forma* 2007



Andel av medarbetare



* Siffrorna inkluderar IMW Group även från tiden före förvärvet.

Detta är vårt minsta affärsområde som omfattar intäkter från programvaror som sålts fristående samt konsultarvoden.

Affärsområdets intäkter består huvudsakligen av startavgifter, licensavgifter och månadsavgifter för programvaror, främst td Toolbox och td Searchware 4, som säljs fristående. Till affärsområdet räknas också intäkter från vår relativt nya produkt td Talk med vidarekoppling av samtal till kundens callcenter. Även intäkter från TradeDoubblers konsultverksamhet ingår här.

TradeDoubblers integrerade marknadsföringsgränssnitt td Toolbox gör det möjligt att hantera, spåra och analysera annonser och ger en samlad, integrerad översikt av kundens alla marknadsföringsaktiviteter online. Genom att spåra interaktiva marknadsföringsresultat i realtid kan verktyget säkerställa att tid och resurser spenderas på ett så effektivt sätt som möjligt.

Den relativt nybildade enheten td Technology har lanserat nästa generation av sökhanteringsverktyget BidBuddy under det nya namnet td Searchware 4. Programmet har flera nya funktioner och är utformat så att användaren helt kan fokusera på de strategiska och kreativa aspekterna av sina kampanjer.

Det pågående arbetet med att integrera funktionerna i td Toolbox med td Searchware 4 kommer att underlätta den fortlöpande utvecklingen av ett komplett verktyg för alla sorters media.

Marknaden

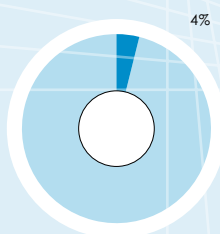
Under 2007 har td Toolbox produkten fortsatt att utvecklas väl på TradeDoubblers europeiska marknader. I den kontinuerligt ökande volymen transaktioner på

internet utvecklas behovet av teknik som gör det möjligt att effektivt följa, hantera reklam samt spåra och analysera trafiken till och från webbsidor på ett optimalt sätt. Genom förvärvet under 2007 av The Technology Works och dess produkt BidBuddy, äger TradeDoubler teknik i världsklass som kombinerad matchar världens ledande tekniker. Genom konsolideringen på marknaden är oberoende tekniklösningar, som den TradeDoubler nu äger få. Med tillväxten av både digital marknadsföring och sökordsannonsering växer marknaden för både tjänster och tekniklösningar. Annonssörer och kunder, till exempel mediabyråer som anammar digital marknadsföring behöver integrerade helhetslösningar med stöd från sina leverantörer. Strategi kring digitala marknadsföringslösningar samt hur man skapar effektiva lösningar ger mervärde för både annonsörer och publishers.

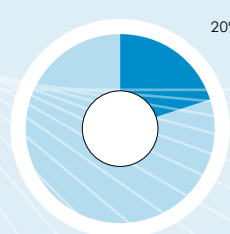
Mål 2008

Under 2008 kommer TradeDoubler att skapa en integrerad gemensam teknikplattform med td Searchware 4 samt td Toolbox som bas. Därigenom kan TradeDoubler som ett resultat erbjuda kunder över hela världen en skalbar, stabil och unik tekniklösning genom TradeDoubblers nätverk av kontor i Europa och Asien samt genom återförsäljare. Med en bibehållen hög bruttomarginal, samt genom att expandera med de produkter och tjänster som erbjuds, ska affärsområdet stå för en ökad del av TradeDoubblers lönsamhet.

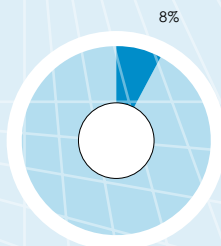
Andel av omsättningen
Pro forma* 2007



Andel av bruttoresultatet
Pro forma* 2007



Andel av medarbetare



* Siffrorna inkluderar IMW Group även från tiden före förvärvet.

Kundstruktur

TradeDoubler har ett av Europas största nätverk av annonsörer och publishers. Det består av närmare 1 700 annonsörer och fler än 120 000 aktiva publishers i 18 europeiska länder.

Annonsörer

TradeDoublers annonskunder är aktiva inom e-handelssektorer som konsumentelektronik, telekom, finansiella tjänster, spel och underhållning samt turism och resor. Bland kunderna finns allt från företag med välkända varumärken och höga säljvolymerna till mindre företag med en nischad försäljningsstrategi. För dessa företag är internet en strategisk försäljningskanal och en viktig del i deras marknadsföring.

Internet står för en allt större del av den totala media-konsumtionen hos alla åldersgrupper och e-handeln fortsätter att växa snabbt. Därför finns det ett stigande intresse hos annonsörer att utnyttja internet som ett kostnadseffektivt medium för marknadsföring av produkter och tjänster. Trycket ökar på annonsörerna att effektivisera sin annonsering och visa mätbara resultat, vilket är möjligt med prestationsbaserad internetmarknadsföring.

För TradeDoubler har antalet annonskunder ökat snabbt under de senaste åren och uppgick till 1 662 vid slutet av 2007. Vårt beroende av enskilda annonskunder är lågt eftersom vår stora kundbas är spridd över flera konton i många olika branscher. Under 2007 stod våra tio största annonskunder för 20 procent (22) av bruttoresultatet, varav vår enskilt största annonskund stod för 4 procent (5). TradeDoubler ingår vanligtvis standardavtal med sina annonskunder. Dessa avtal kan vanligen sägas upp av vardera parten med tre månaders varsel.

Publishers

I TradeDoublers nätverk ingår publishers som genomför sökordsmarknadsföring, webbplatser med ett

brett innehållsspektrum och höga trafikvolymerna och webbplatser med lägre trafikvolymerna som är riktade mot smalare användargrupper.

Antalet aktiva publishers (publishers som genererade minst en transaktion föregående månad) har också växt betydligt från 37 000 vid slutet av 2001 till 120 816 vid utgången av 2007.

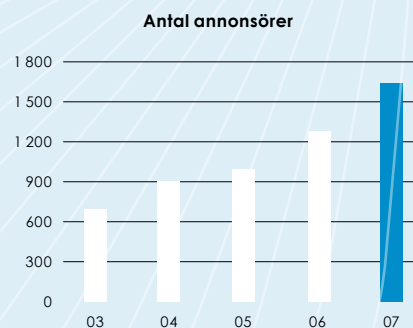
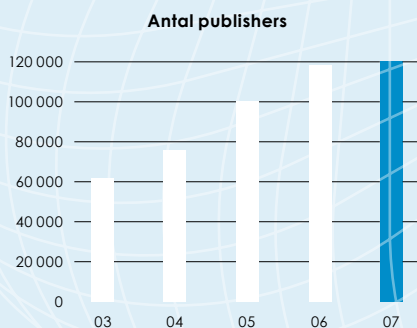
TradeDoublers tio största publishers genererade 10 procent (10) av bruttoresultatet förra året, medan vår enskilt största publisher stod för 3 procent (2) under 2007.

Publishers ansluter sig vanligtvis till TradeDoublers nätverk genom att kostnadsfritt registrera sig online. TradeDoubler tecknar sedan ett standardavtal med publishern som denne kan säga upp när som helst utan uppgivande av orsak. Avtalet kan även sägas upp av TradeDoubler, exempelvis om olämpligt innehåll har visats. TradeDoubler arbetar efter fastställda etik- och kvalitetsriktlinjer, vilket innebär att vi inte samarbetar med annonsörer eller publishers som använder webbplatser med tvivelaktigt innehåll eller som bedriver olaglig verksamhet.

Mediabyråer

Mediabyråer utgör en viktig kundkategori för TradeDoubler då det mervärde vi skapar inom digital marknadsföring är ett komplement till mediabyråernas traditionella tjänster till sina annonskunder. Mediabyråerna är livsviktiga för vår kampanjverksamhet, men också av avgörande betydelse för våra fristående produkter td Toolbox och td Searchware 4.

Även inom affiliatemarknadsföring är det tydligt att mediabyråerna spelar en viktig roll.





Produkter

AFFILIATE

td Pull (Affiliatenätverk) genererar försäljning genom att utnyttja dragkraften hos tusentals högkvalitativa webbplatser i TradeDoublers affiliatenätverk. Använder vår avancerade spårningsteknologi för att driva och mäta trafik, leads och avslut online.

td Talk (Pay-per-call-nätverk) används för att generera riktade leads ur ett särskilt utvalt nätverk av högkvalitativa webbplatser. Det kan koppla och spåra besökare till ett callcenter där telefonister kan hjälpa dem att fatta mer komplexa köpbeslut.

KAMPANJER

td Push (Kampanjnätverk) gör det möjligt att optimera digitala marknadsföringskampanjer. Ger tillgång till ett anpassat nätverk av webbplatser och gör det möjligt att mer exakt rikta budskapet till särskilda målgrupper. Används för att attrahera nya onlinekunder, marknadsföra nya produkter och öka varumärkeskänningen.

td Reach (Annonsnätverk) hjälper annonsörer att annonsera på högkvalitativa webbplatser till konkurrenskraftiga priser. Den avancerade tekniken gör det enkelt att administrera och optimera internetannonskampanjer. Annonsörer kan antingen nå ut till en bred publik eller rikta sin annonsering till en särskild demografisk grupp.

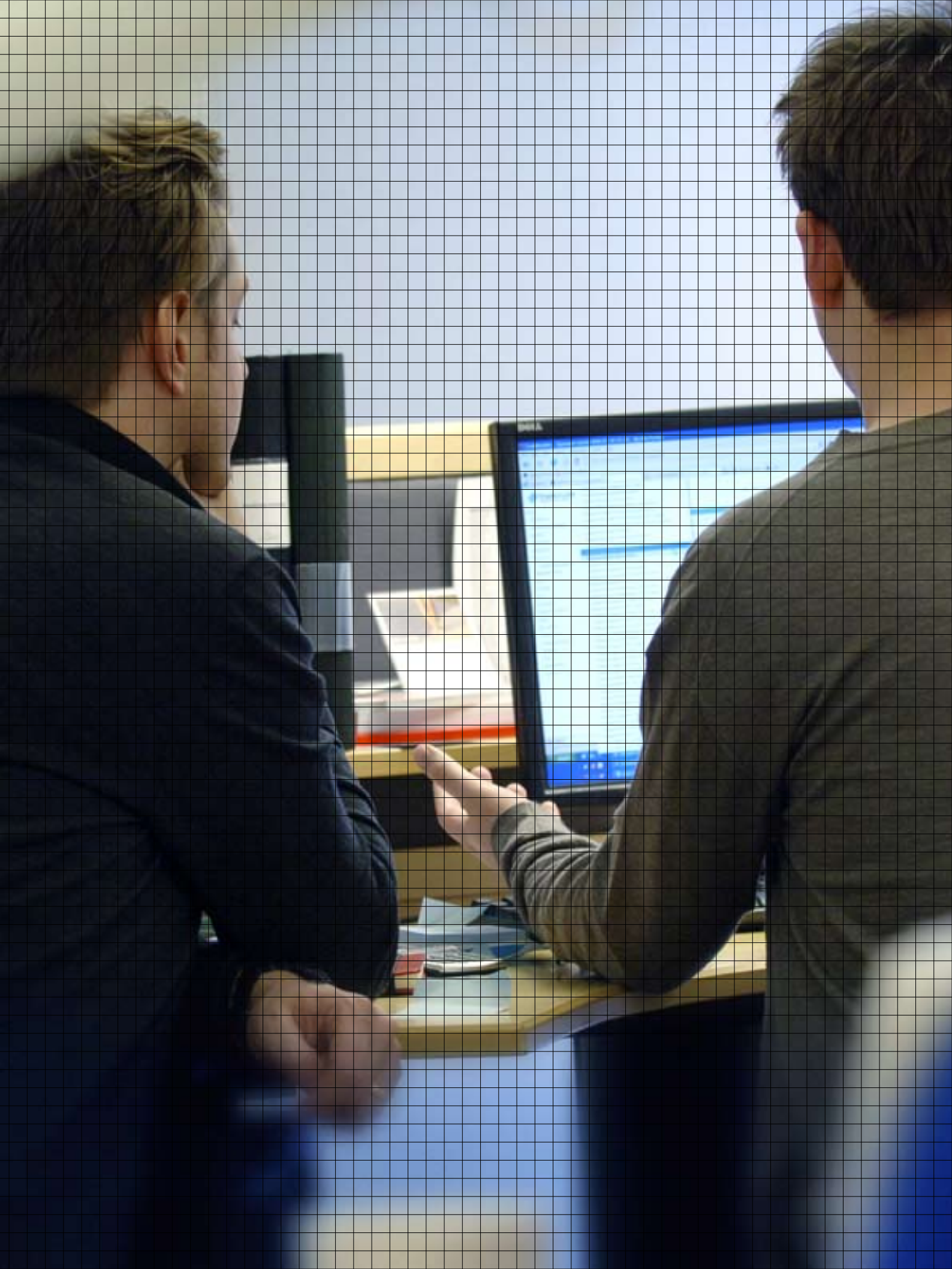
SEARCH

td Searchware 4 är en avancerad internetmarknadsföringsplattform med kraftfulla redigerings-, rapporterings- och automatiska strategifunktioner som sökm marknadsföringsproffs kräver. Den nya funktionen Strategy Groups låter användaren finjustera sin sökkampanj för att nå en högre kapitalavkastning.

ÖVRIGT

td Toolbox (Marknadsföringsgränssnitt) hanterar, spårar och analyserar annonser i syfte att optimera kapitalavkastningen för kundens internetmarknadsföring. Ger en överblick över samtliga internetmarknadsföringsaktiviteter på ett och samma ställe och spårar interaktiva resultat i realtid för att säkerställa att tid och resurser spenderas så effektivt som möjligt.

TradeDoublers **Konsulttjänster** fokuserar på att optimera och integrera våra kunders annonseringsstrategier online. Våra konsulter har omfattande specialistkunskaper inom prestationsbaserad marknadsföring och hjälper annonsörer att få en bättre avkastning på sin internetannonseringsinsats, och publishers att optimera sina kanaler för att öka intäktsmöjligheterna.



Aktien

TradeDoubler (TRAD.ST) är noterat på Stockholmsbörsens Mid-Cap lista. Sista betalkurs den 28 december 2007 var 139 SEK. Vilket gav ett totalt börsvärde för TradeDoubler på 3 900 MSEK.

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2007 till 11 371 743,60 SEK, fördelat på 28 429 359 aktier, envar med ett kvotvärde på 0,40 SEK. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för samtliga de aktier denne äger och företräder utan begränsning i röstantalet. Antalet aktieägare den 31 december 2007 var 2 805.

Kursutveckling och omsättning

Aktien introducerades till 110 SEK vid noteringen den 8 november 2005. Avslut i aktien har skett under samtliga handelsdagar sedan introduktionen fram till den 31 mars 2008 med en genomsnittlig dagsomsättning om 35 MSEK.

Riktlinjer för utdelning

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

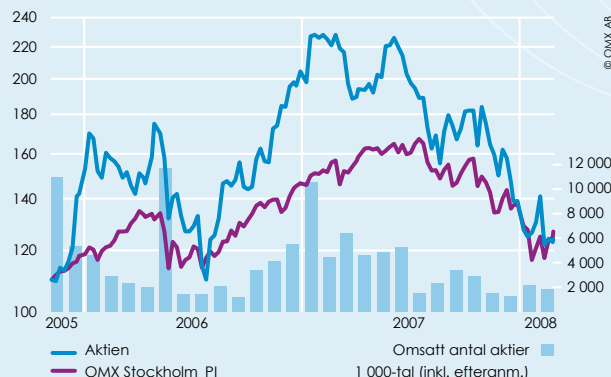
Utdelning

Styrelsens förslag är att utdelning ska ske med 2,75 SEK per aktie.

Optionsprogram

Två optionsprogram (2006/2010 och 2007/2010) löper för närvarande där teckning kan ske under 1–15 februari 2009–2010 samt 1–15 december 2010. De utestående 1 174 350 optionerna berättigar till 1 174 350 aktier per den 31 december 2007.

TradeDoubler



Kapitalmarknadsinformation

TradeDoubler har som noterat bolag skyldighet att följa Stockholmsbörsens noteringskrav som reglerar informationskrav till marknaden samt Näringslivets Börskommittés (NBK) regler. Intressenter har möjlighet att via TradeDoublers hemsida prenumerera på pressmeddelanden samt ta del av bolagets ekonomiska och koncernövergripande information.

Analytiker som följer TradeDoubler

ABG Sundal Collier

Karl Berglund
karl.berglund@abgsc.se

Canaccord Adams Limited

Anthony Chow
anthony.chow@canaccordadams.com

Carnegie Investment Bank AB

Martin Arnell
martin.arnell@carnegie.se

Enskilda Securities AB

Andreas Joelsson
andreas.joelsson@enskilda.se

Goldman Sachs International

Laurie Davison
laurie.davison@gs.com

HQ Bank

Daniel Ek
daniel.ek@hq.se

Kaupthing

Mikael Laséen
mikael.laseen@kaupthing.se

Nordea

Mats Bergström
mats.bergstrom@nordea.com

Swedbank

Mikael Holm
mikael.holm@swedbank.se

Ägarfördelning i storleksklasser

	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav/röster (%)
1–500	2 062	333 868	1,17
501–1 000	303	258 819	0,91
1 001–5 000	235	563 302	1,98
5 001–10 000	53	395 677	1,39
10 001–15 000	19	240 957	0,85
15 001–20 000	24	426 924	1,50
20 001–	109	26 209 812	92,19
Summa 2007-12-31	2 805	28 429 359	100,00

Ägarfördelning Juridiska – Fysiska personer

	Antal aktieägare	Aktie-ägare (%)	Innehav	Innehav/röster (%)
Fysiska personer	1 963	69,98	1 076 946	3,79
varav Sverigeboende	1 943	69,27	746 046	2,62
Juridiska personer	842	30,02	27 352 413	96,21
varav Sverigeboende	583	20,78	18 645 502	65,59
Summa 2007-12-31	2 805	100,00	28 429 359	100,00
varav Sverigeboende	2 526	90,05	19 391 548	68,21

De tio största ägarna – innehavsmässigt

	Antal aktier	Innehav/ röster (%)
Alecta pensionsförsäkring	4 150 000	14,60
SSB CL Omnibus AC OM07 (15 PCT)	2 358 613	8,30
Amf pensionsförsäkrings AB	1 300 000	4,57
Ram one	1 300 000	4,57
Fjärde AP-fonden	1 027 690	3,61
Bear, Sterns & Co., W9	1 025 500	3,61
AFA-Sjukhusförsäkrings AB (AKT)	1 001 928	3,52
Första AP-fonden	996 634	3,51
CR Suisse Lux S A PB	773 579	2,72
Didner & Gerge aktiefond	690 000	2,43
Summa tio största ägarna	14 623 944	51,44
Övriga	13 805 415	48,56
Summa 2007-12-31	28 429 359	100,00

De tio största ägarländerna

	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav/ röster (%)
Sverige	2 526	19 391 548	68,21
USA	25	3 524 736	12,40
Storbritannien	37	2 418 234	8,51
Luxemburg	25	1 356 729	4,77
Frankrike	12	360 409	1,27
Island	3	298 672	1,05
Belgien	5	185 306	0,65
Finland	5	170 750	0,60
Danmark	48	130 444	0,46
Förenade Arabemiraten (UAE)	1	78 173	0,27
Summa tio största ägarländerna	2 687	27 915 001	98,19
Summa övriga länder	118	514 358	1,81
Summa 2007-12-31	2 805	28 429 359	100,00

Aktiekapitalets utveckling

Datum	Transaktion	Antal emitterade aktier	Aktieslag	Summa aktier	Nominellt värde/kvotvärde SEK	Aktie- kapital
19 augusti 1999	Bolagsbildning	1 000	Stamaktier	1 000	100	100 000,00
5 januari 2000	Nyemission och aktiesplit	483 681	Stamaktier	1 483 681	0,1	148 368,10
19 april	Nyemission	635 863	B-preferensaktier	2 119 544	0,1	211 954,40
10 juli 2001	Nyemission	998 123	D-preferensaktier	3 117 667	0,1	311 766,70
10 juli 2001	Nyemission	198 397	C-preferensaktier	3 316 064	0,1	331 606,40
10 juli 2001	Nyemission	462 926	C-preferensaktier	3 778 990	0,1	377 899,00
2 april 2002	Nyemission ¹	57 167	C-preferensaktier	3 836 157	0,1	383 615,70
2 april 2002	Nyemission ²	192 338	C-preferensaktier	4 028 495	0,1	402 849,50
31 december 2004	Nyemission ⁴	4 878	Stamaktier	4 033 373	0,1	403 337,30
31 december 2004	Nyemission ⁴	46 666	Stamaktier	4 080 039	0,1	408 003,90
31 december 2004	Nyemission ⁴	3 332	Stamaktier	4 083 371	0,1	408 337,10
15 september 2005	Fondemission ⁵	—	Samtliga	4 083 371	2,4	9 872 090,40
15 september 2005	Aktiesplit ⁶	—	Samtliga	24 500 226	0,4	9 800 090,40
oktober 2005	Konvertering ⁷	—	Stamaktier	24 500 226	0,4	9 800 090,40
oktober–december 2005	Nyemission ⁴	2 227 914	Stamaktier	26 728 140	0,4	10 691 256,00
januari–april 2006	Nyemission ³	606 861	Stamaktier	27 335 001	0,4	10 934 000,40
oktober–december 2006	Nyemission ⁴	619 836	Stamaktier	27 954 837	0,4	11 181 934,80
januari 2007	Nyemission ⁴	60 450	Stamaktier	28 015 287	0,4	11 206 114,80
oktober–december 2007	Nyemission ⁴	474 522	Stamaktier	28 429 359	0,4	11 371 743,60

¹ Riktad till Livförsäkringsaktiebolaget Skandia.

² Riktad till Quantum Industrial Partners LLC, SFM Domestic Investments LLC och Arctic Ventures I ehf.

³ Emitterades i samband med anställdas utnyttjande av teckningsoptioner samt Livförsäkringsaktiebolaget Skandia, Quantum Industrial Partners Idc, SFM Domestic Investments Ilc och Arctic Ventures I ehf utnyttjar sina teckningsoptioner.

⁴ Emitterade till följd av anställdas utnyttjande av teckningsoptioner i TradeDoublers.

⁵ Redovisar aktiekapitalets ökning vid fondemission genom ökning av akties nominella värde från 0,10 SEK till 2,40 SEK.

⁶ Redovisar minskningen av det nominella värdet på TradeDoublers aktier och motsvarande ökning av antalet aktier.

⁷ Redovisar konverteringen av preferensaktier till stamaktier i TradeDoublers.

Aktierelaterade nyckeltal

	2003	2004	2005	2006	2007
Resultat per aktie	0,31	2,55	1,57	5,13	5,42
Resultat per aktie efter full utspädning	0,30	2,33	1,38	4,93	5,34
P/E-tal	350	60	98	40	26
Aktiekurs/eget kapital	88	44	22	16	11

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.

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

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och VD:n för TradeDoublers AB med organisationsnummer 556575-7423 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2007.

Allmänt om verksamheten

Koncernen

TradeDoublers produkter och tjänster inom prestationsbaserad marknadsföring ger företag de verktyg och den specialistkunskap som krävs för att nå resultat på internet, oavsett om målet är att generera försäljning eller öka varumärkeskännedomen. Företaget har sitt huvudkontor i Stockholm och en global räckvidd med kontor i 19 länder. TradeDoublers hjälper närmare 1 700 lokala och internationella annonsörer att nå resultat på internet tack vare bred expertis och ett nätverk med över 120 000 publishers. Förutom verksamheten inom affiliatemarknadsföring är TradeDoublers även ledande inom sökordsmarknadsföring i Europa efter förvärvet av IMW Group med The Search Works och The Technology Works under 2007. The Search Works har sedan företaget grundades 1999 legat i den absoluta framkanten inom sökordsmarknadsföring och är den ledande aktören på den brittiska marknaden.

TradeDoublers plattform för marknadsföring på internet genererar över 134 miljoner unika besökare och över 3 000 MSEK i ordervärde per månad. TradeDoublers teknik genererar och spårar också över 7,6 miljoner leads eller registreringar per månad, samt hanterar över 60 miljoner sökord åt sina kunder.

TradeDoublers produktportfölj täcker merparten av segmenten inom onlineannonsering. Koncernen har en fortsatt stark ställning med sin ursprungliga produktportfölj; den traditionella affiliateprodukten td Pull, de snabbväxande kampanjprodukterna td Push samt td Reach, td Talk som tillvaratar fördelarna med att integrera telefonförsäljning med onlineannonsering, samt td Technology, som är en mycket

konkurrenskraftig integrerad och oberoende teknisk lösning. td Technology kombinerar styrkorna hos td Toolbox och td Searchware 4 – The Technology Works plattform för sökordshantering (f.d. BidBuddy).

TradeDoublers huvudfokus är att skapa försäljningsresultat för sina annonsörer inom produktområdena Transaction, Search samt konsulting, det senare med hjälp av den egna tekniken. Bolagets främsta prismodeller är CPA (cost-per-action) men även CPL (cost-per-lead) och CPC (cost-per-click) samt ett begränsat erbjudande även inom CPM (cost-per-thousand impressions) förekommer. TradeDoublers licensierar sina två teknologier, td Toolbox samt td Searchware 4 och attraherar annonsörer samt publishers och media-byråer. TradeDoublers har fortsatt framgångsrikt under 2007 sålt det kompletterande kampanjerbjudande som benämns td Push samt td Reach.

TradeDoublers historik vad gäller internationell expansion är stark, och den underliggande tekniken är skalbar samt fullt anpassningsbar till lokala språk, regelverk, betalnings- och faktureringsystem. Dessutom är bolagets marknadsposition unik beträffande geografisk räckvidd och grad av lokal anpassning på de olika marknaderna. TradeDoublers system hanterar för närvarande 15 språk inklusive japanska, koreanska och kinesiska. Transaktioner förekommer i tolv olika valutor och hanteringen är anpassad till lokala skatteregler samt betalnings- och banksystem.

Stark tillväxt, ett breddat produkt erbjudande och hög kvalitet banar väg för att TradeDoublers skall nå sin uttalade vision "TradeDoublers ska omdefiniera marknadsföringens landskap".

Väsentliga händelser under perioden

Årets första kvartal dominerades av budet från AOL, vilket både bekräftade TradeDoubblers strategiska värde och visade på en stark tilltro till koncernen och dess fortsatta oberoende tillväxt inom den digitala reklammarknaden. Förnyat fokus på försäljning samt förstärkning av resurser på samtliga marknader var nyckelkomponenter för att säkra den framtida tillväxten i koncernen. Under det tredje kvartalet togs ett strategiskt viktigt steg in på området för sökordsmarknadsföring genom förvärvet av Interactive Marketing Works (IMW). Integrationen av bolagen inom IMW Group, The Search Works och The Technology Works samt förberedelserna för lanseringen av sökordsverksamheten på TradeDoubblers utvalda befintliga marknader, liksom förändringar i syfte att stärka lönsamheten framöver i den operativa verksamheten präglade det volymstarka fjärde kvartalet.

Under året har ett antal nyckelpersoner och ledande befattningshavare tillträtt. Bland annat har William Cooper gått från rollen som COO till CEO, Casper Seifert har tillträtt som CFO samt Andreas Bernström har utsetts till COO, och Ulrika Wahllöf har tillträtt som personalchef.

Affärsmodell

Affiliatemarknadsföring

Affiliatemarknadsföring är en webbaserad marknadsföringsmetod där annonsörer betalar en eller flera affiliates för de kunder som affiliatepartners marknadsföring genererar. Publishers får ersättning från annonsörer för att visa annonser. Ersättningen kan baseras på

antal visningar, besökare, leads eller köp. Detta kallas affiliatemarknadsföring och är TradeDoubblers viktiga affärsmodell. TradeDoubler gör det möjligt att spåra varje enskild besökares värdeskapande aktiviteter och kan därefter fakturera annonsörer och betala ut ersättning till rätt publisher. Affiliatemarknadsföring överlappar till en viss grad andra internetmarknadsföringsmetoder eftersom affiliates ofta använder vanliga annonseringsmetoder. Dessa metoder omfattar sökordsmarknadsföring, sökmotoroptimering och e-postmarknadsföring.

Sökordsmarknadsföring

Sökordsmarknadsföring är en form av digital marknadsföring som ger webbplatser en framskjuten visning på en sökmotors resultatsidor. Sökordsmarknadsföring gör det möjligt för annonsörer att visas i sökresultaten för specifika sökord. Nästan 90 procent av alla köp på internet har sitt ursprung i sökmotorresultat, och 60 procent av alla sökningar görs i syfte att genomföra ett onlineköp. Genom att ange sökord talar konsumenten om exakt vad han eller hon är ute efter att köpa. Det gör att andelen visningar som leder till avslut blir extremt hög. TradeDoubler erbjuder den kompetens och teknologi som krävs för att utveckla strategier för sökordsmarknadsföring och gör att kunderna kan optimera sina onlinekampanjer genom att lägga bud på de sökord som leder till flest avslut.

Omsättning och resultat

Koncernens intäkter ökade med 52,7 procent under perioden till 2 663,6 MSEK (1 744,1). Transaktionsintäkter svarade för 2 000,8 MSEK (1 629,8) av de totala intäkterna, en ökning med 22,8 procent. The Search Works intäkter uppgick till 526,4 MSEK (0,0). The Technology Works intäkter är inkluderade i övriga intäkter. Övriga intäkter utgörs till största delen av licens-, start- och månadsavgifter, samt konsultintäkter och uppgick till 136,4 MSEK (114,3), en ökning med 19,3 procent.

EBITDA ökade med 9,0 procent för perioden och uppgick till 214,1 MSEK (196,5) och rörelseresultatet under perioden ökade med 2,5 procent och uppgick till 194,8 MSEK (190,1) motsvarande en rörelsemarginal om 7,3 procent (10,9). Rörelsemarginalen justerad för aktierelaterade kostnader under perioden uppgick till 7,6 procent (11,1) av omsättningen och 31,9 procent (40,2) av bruttoresultatet.

Finansiella poster uppgick till 14,1 MSEK (8,1) och inkluderar valutakursdifferenser på 17,3 MSEK (0,0). Engångskostnader under perioden uppgick till 4,8 MSEK (0,0).

Kostnader för avskrivningar gällande immateriella och materiella tillgångar i The Search Works och The Technology Works uppgick till 11,3 MSEK.

Resultatet har påverkats negativt med 7,9 MSEK (3,0) avseende kostnader för befintliga optionsprogram. Resultatet har även påverkats negativt till följd av kostnader inför lanseringen av The Search Works på de fem viktigaste europeiska marknaderna.

Resultatet före skatt för perioden uppgick till 209,0 MSEK (198,2) och resultat efter skatt ökade med 8,5 procent och uppgick till 152,3 MSEK (140,4).

Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning uppgick till 28 546 284 vilket resulterar i ett resultat per aktie efter utspädning om 5,34 SEK (4,93) en ökning om 8,3 procent.

Finansiell ställning och kassaflöde

Likvida medel per den 31 december 2007 uppgick till 224,2 MSEK (433,1). Kassaflödet från rörelsen före förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 226,2 MSEK (196,6). Förändringen i rörelsekapitalet var -85,8 MSEK (32,5). Investeringarna i materiella tillgångar uppgick till 12,8 MSEK (7,3) och avser främst investeringar i datorutrustning. Investeringar i dotterbolag uppgick till 722,7 MSEK (9,9) under perioden. Totala kassaflödet uppgick till -211,5 MSEK (220,2). Koncernens nettoskuld den 31 december 2007 uppgick till 282,7 MSEK.

Geografi

Omsättningen i samtliga geografiska marknader växte. I Storbritannien ökade omsättningen med 87,9 procent (45,8) genom inkluderingen av The Search Works verksamhet. Transaktionssegmentet i Storbritannien ökade omsättningen med 14,0 procent jämfört med föregående år. I Frankrike och Tyskland var ökningen 22,3 procent (84,6) respektive 23,3 procent (75,8). I övriga Europa exklusive Norden ökade omsättningen med 40,1 procent (88,0) jämfört med föregående år. På den nordiska marknaden växte TradeDoubler's omsättning med 17,4 procent (45,8), jämfört med föregående år. Under 2007 genererades 95 procent (92) av företaget's försäljning utanför Sverige.

Moderbolaget

Moderbolaget är ett aktiebolag noterat på OMX nordiska börs, Mid-Cap listan, och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Barnhusgatan 12, 111 23 Stockholm.

Moderbolagets verksamhet omfattar utveckling samt drift av den tekniska plattformen och dessutom koncerngemensamma funktioner.

Moderbolagets omsättning, som främst består av licensintäkter från dotterbolag, uppgick till 276,4 MSEK (235,4), motsvarande en ökning med 17,4 procent. Resultat efter finansiella poster uppgick till 103,4 MSEK (111,1). Investeringar i materiella anläggningstillgångar var under perioden 4,9 MSEK (4,3). Likvida medel per den 31 december var 102,5 MSEK (159,6). I medeltal hade moderbolaget 102 (77) anställda under perioden.

Aktien och ägarstruktur

Aktiekapitalet per den 31 december 2007, inklusive inbetalt ännu ej registrerat aktiekapital, i TradeDoubler AB uppgick till 11 432 653 SEK, fördelat på 28 581 633 aktier med ett kvotvärde på 0,40 SEK. Under året har antal aktier ökat med 626 796 inklusive ännu ej registrerade aktier på grund av teckningsoptioner. Varje aktie berättigar till en röst och lika rätt till andel i bolagets kapital och vinst. TradeDoubler AB har endast ett aktieslag. Inga avtal finns som begränsar aktiens överlåtbarhet.

Per den 31 december 2007 hade TradeDoubler 2 805 aktieägare. De tio största aktieägarna var; Alecta, SSB CL Omnibus AC OM07, Swedbank Robur Fonder, Afa Försäkring, AMF Pension, Ram One, Nordea fonder, Fjärde AP-fonden, Bear, Sterns&Co och Första AP-fonden. Något innehav av egna aktier föreligger inte, för ytterligare information om aktien, se sid. 30 och 31.

Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

TradeDoublers mål är att växa i samma takt som den underliggande marknaden.

Verksamhet inom utveckling

Under 2007 introducerades flera funktioner som förbättrar hantering och leverans av annonser i TradeDoublers plattform. Dessa förbättringar gäller för alla produkter; td Pull, td Push, td Reach, td Toolbox och td Talk. Affärsnyttan har med denna utveckling förbättrats i hela verksamheten med ökad effektivitet i arbetet på TradeDoublers plattform, ökad avkastning på sysselsatt kapital i arbetet med annonsplatser för annonsörer och högre förtjänst för TradeDoublers publishers.

Rich media

TradeDoublers funktionalitet som förenklar användandet av rich media är ett mycket effektivt sätt att arbeta med prestationsbaserad marknadsföring på internet. Rich media är ett samlingsnamn för alla annonsformat som är någonting annat än en vanlig bild och används primärt för att skapa annonser med inbyggda funktioner, till exempel annonser med sökfunktion för produkter. Användandet av rich media har tidigare krävt mycket goda tekniska kunskaper men den utveckling som gjorts har betydligt förenklats användningen av detta format.

Rapportering

TradeDoublers rapportmodul används för att möta våra annonsörers och publishers behov av information och utvärdering. Som en del av TradeDoublers fokus på transparens och lönsamhet har TradeDoublers rapportmodul vidareutvecklats med grafiska funktioner.

Ny teknik

TradeDoubler fick genom sitt förvärv av IMW Group i juli 2007 tillgång till ny teknik inom sökordsannonsering. TradeDoubler har påbörjat arbetet med att integrera den nya tekniken med td Toolbox teknologin under året.

Kontextuell internetmarknadsföring lanserades under 2007 och td Talk teknologin, baserad på förvärvet av Advertigo under 2006 har under året lanserats på ytterligare ett flertal marknader. TradeDoublers har även fortsatt utvecklat funktioner för den allt mer komplexa informationshanteringen för samtliga marknader. Systemet säkerställer att all publicering och uppdatering av information på TradeDoublers webbsidor sker på ett effektivt och säkert sätt. Systemet är helt integrerat med affärssystemet på TradeDoublers vilket innebär snabb och enkel tillgång till all den information som behövs, för alla marknader. Utöver detta, har TradeDoublers även lanserat förbättringar för att underlätta arbetet för publishers och annonsörer samt de egna anställda. Vidare har arbetet effektiviserats för TradeDoublers kampanjprodukter och för de annonsörer som använder sig av bolagets Product Feed produkt, där det nu är möjligt för en publisher att marknadsföra en annonsörs hela produktutbud.

Icke-finansiella resultatindikationer

Medarbetare

Då våra medarbetare är en förutsättning för vår framgång lägger TradeDoublers även stor vikt vid utbildning och personlig utveckling. Varje ny medarbetare genomgår utbildning både på sin arbetsplats och på vårt huvudkontor under sina första månader på företaget. Vårt utbildningsprogram ger nyanställda en introduktion till deras arbete, men också till TradeDoublers företagskultur och kärnvärden. Att bjuda in nyanställda till vårt huvudkontor är ett sätt att skapa en stark grund för företagets kultur och produkter och gör det lättare för medarbetare att snabbt och effektivt komma till rätta i sin position. Under 2007 genomförde TradeDoublers sex centrala introduktionsutbildningar

på sitt huvudkontor. Under 2008 kommer fokus att ligga mer på just-in-time-utbildning för att säkerställa att såväl kundernas krav som våra operationella krav uppfylls. Ett av TradeDoublers många verktyg för att förbättra verksamheten är årliga medarbetarundersökningar. Såväl ledning som anställda måste stå till svars för undersökningens resultat.

Personal

Den 31 december 2007 var antalet medarbetare i koncernen 550 (351), av vilka 38 procent (36) var kvinnor. Under perioden ökade antalet medarbetare med 199 (78), varav 101 genom förvärvet av IMW Group. Majoriteten av rekryteringarna skedde under årets första hälft. Det genomsnittliga antalet medarbetare för perioden var 461 (308).

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att riktlinjerna ska vara oförändrade från föregående år, se not 5.

Finansiella instrument och riskhantering

Ingen handel med värdepapper i spekulationssyfte förekommer, se not 22.

Valutarisker

Transaktionsexponering

TradeDoublers är exponerat för valutarisker i 19 länder med nio olika valutor, varav merparten Brittiska pund (GBP) och Euro. Av omsättningen utgjorde GBP 51 procent (42) och Euro 35 procent (42). Motsvarande gäller för inköp där cirka 24 procent (15) och 28 procent (34) av de totala kostnaderna utgjordes av GBP respektive Euro.

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

Omräkningsexponering

Vid omräkningen av utländska dotterföretags tillgångar och skulder till moderbolagets rapporteringsvaluta uppstår så kallad omräkningsexponering.

Koncernens nettoinvesteringar i utländsk valuta avser främst GBP och Euro.

Koncernen har för närvarande som policy att skydda endast bekräftade framtida flöden med avseende på ovanstående omräkningsexponeringar i utländsk valuta.

Kreditpolicy

Bolaget är föremål för kreditrisker vilka huvudsakligen uppstår i samband med kundfordringar. Kundfordringarna vid årsskiftet uppgick till 685,7 MSEK. Alla nya kunder är föremål för kreditkontroller, vilka utgör grunden för kredit- och betalningsvillkor för respektive kund. Kreditkontrollerna ger en bedömning om kundernas finansiella ställning baserad på information som inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Koncernen har upprättat en kreditpolicy för hur kunderna ska hanteras, i vilken beslutsnivåer för olika kreditgränser anges. TradeDoubler kräver förskotts-betalning från kunder som bolaget bedömer ha låg kreditvärdighet. TradeDoubler gör bedömningen att det inte föreligger någon specifik riskkoncentration för något geografiskt område eller kundkategori.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

TradeDoubler verksamhet omfattar utvecklingen av avancerad mjukvara och tjänster kopplade till denna. Verksamheten växer internationellt och i snabb takt. Utöver relationer med kunder och leverantörer inkluderar företagets risker, men begränsas inte till: graden av acceptans från kunderna för befintliga, nya och uppgraderade produkter och tjänster, tillväxten i efterfrågan för företagets produkter, företagets relationer med tredjepartsleverantörer, samt företagets förmåga att göra korrekta prognoser för och hantera försäljningsvolym i olika valutor. Dessa risker delas av både koncernen och moderbolaget. Koncernen är exponerad för valutakursförändringar.

Förslag till vinstdisposition

TradeDoubler har genererat och genererar positiva kassaflöden som är större än vad som behövs för att löpande utveckla verksamheten. Styrelsen har därför i enlighet med utdelningspolicyn föreslagit en utdelning motsvarande 2,75 SEK per aktie.

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel 91 431 734 SEK och fria fonder 14 586 528 SEK disponeras enligt följande:

Utdelning, 28 581 633 aktier x 2,75	78 599 491
Balanseras i ny räkning	27 418 771
Summa	106 018 262

Resultaträkning

KONCERNEN

TSEK	Not	2007	2006
Kvarvarande verksamheter			
Nettoomsättning	2, 3	2 663 642	1 744 080
Kostnad för sålda varor		-2 027 619	-1 263 783
Bruttoresultat		636 023	480 297
Försäljningskostnader		-310 459	-200 110
Administrationskostnader		-102 567	-72 041
Forsknings- och utvecklingskostnader		-28 164	-18 080
Rörelseresultat	3, 5, 6, 7, 18, 23	194 833	190 066
Finansiella intäkter		31 790	8 534
Finansiella kostnader		-17 667	-400
Finansnetto	8	14 123	8 134
Resultat före skatt		208 956	198 200
Skatt	9	-56 609	-57 814
Årets resultat		152 347	140 386
Resultat per aktie	17		
före utspädning (SEK)		5,42	5,13
efter utspädning (SEK)		5,34	4,93

Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

MODERBOLAGET

TSEK	Not	2007	2006
Nettoomsättning	2, 3	276 368	235 426
Kostnad för sålda varor		-10 687	-14 937
Bruttoresultat		265 681	220 489
Försäljningskostnader		-30 638	-18 333
Administrationskostnader		-95 899	-74 837
Forsknings- och utvecklingskostnader		-28 152	-18 080
Rörelseresultat	3, 5, 6, 7, 18, 23	110 992	109 239
Resultat från finansiella poster	8		
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		27 667	1 906
Räntekostnader och liknande resultatposter		-35 282	-14
Resultat efter finansiella poster		103 377	111 131
Resultat före skatt		103 377	111 131
Skatt	9	-29 162	-26 670
Årets resultat		74 215	84 461

Balansräkning

KONCERNEN

TSEK	Not	2007-12-31	2006-12-31
Tillgångar	4, 10		
Immateriella anläggningstillgångar	11	730 667	12 715
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	12	24 918	11 558
Finansiella placeringar		803	803
Uppskjutna skattefordringar	9	49 455	2 263
Summa anläggningstillgångar		805 843	27 339
 Kundfordringar	22	685 749	417 514
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	15 357	6 453
Övriga fordringar		28 406	30 316
Kortfristiga placeringar	10, 22	477 485	
Likvida medel	27	224 157	433 082
Summa omsättningstillgångar		1 431 154	887 365
Summa tillgångar		2 236 997	914 704

TSEK	Not	2007-12-31	2006-12-31
Eget kapital	15		
Aktiekapital		11 372	11 158
Inbetalat, ej registrerat aktiekapital		61	
Övrigt tillskjutet kapital		103 609	96 854
Reserver		-40 535	-6 968
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		286 801	247 921
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		361 308	348 965
 Summa eget kapital		361 308	348 965
 Skulder	4, 10		
Övriga avsättningar	19	1 121	
Uppskjutna skatteskulder	9	33 227	3 562
Summa långfristiga skulder		34 348	3 562
 Kortfristiga räntebärande skulder	16, 22	964 707	
Leverantörsskulder		257 913	12 662
Kortfristiga skulder till publishers		311 660	270 374
Skatteskulder	9	48 100	26 325
Övriga skulder	20	209 703	196 949
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	49 258	45 367
Avsättningar	19	10 500	
Summa kortfristiga skulder		1 841 341	562 177
Summa skulder		1 875 689	565 739
Summa eget kapital och skulder		2 236 997	914 704

Information om ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 24.

Balansräkning

MODERBOLAGET

TSEK	Not	2007-12-31	2006-12-31
Tillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	12	7 586	6 639
Andelar i koncernföretag	26	58 246	46 587
Andra långfristiga fordringar	24	552	536
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		<i>58 798</i>	<i>47 123</i>
Summa anläggningstillgångar		66 384	53 762
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		2 539	3 596
Fordringar på koncernföretag	13	842 954	127 951
Övriga fordringar		6 373	1 085
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	1 186	3 550
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>853 052</i>	<i>136 182</i>
Kortfristiga placeringar	10	477 485	–
<i>Summa kortfristiga placeringar</i>		<i>477 485</i>	<i>0</i>
Kassa och bank		102 517	159 596
Summa omsättningstillgångar		1 433 054	295 778
Summa tillgångar		1 499 438	349 540

TSEK	Not	2007-12-31	2006-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (28 429 359 aktier med kvot värde 0,40)	15	11 372	11 158
Inbetalt, ej registrerat aktiekapital		61	–
Reservfond		89 022	89 022
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		14 587	7 832
Balanserat resultat		17 216	63 520
Årets resultat		74 215	84 461
Summa eget kapital		206 473	255 993
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16	964 707	–
Leverantörsskulder		8 660	5 486
Skulder till koncernföretag		196 151	5 453
Aktuella skatteskulder		53 130	24 837
Övriga skulder		57 968	43 025
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	12 349	14 746
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>1 292 965</i>	<i>93 547</i>
Summa eget kapital och skulder		1 499 438	349 540

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget

TSEK		2007-12-31	2006-12-31
Ställda säkerheter	24	489 132	536
Eventalförpliktelser	24	Inga	Inga

Förändringar i eget kapital

KONCERNEN

KONCERNEN

2007							2006					
SEK	Not	Aktie- kapital	Betalt, ej registrerat aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari		11 158	–	96 854	–6 968	247 921	348 965	10 765	89 022	–223	88 998	188 562
Årets förändring av omräkningsreserv	15	–	–	–	–33 567	–	–33 567	–	–	–6 745	–	–6 745
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med bolagets ägare		–	–	–	–33 567	–	–33 567	–	–	–6 745	–	–6 745
Årets resultat		–	–	–	–	152 347	152 347				140 386	140 386
Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med bolagets ägare		–	–	–	–33 567	152 347	118 780	–	–	–6 745	140 386	133 641
Utdelningar		–	–	–	–	–140 076	–140 076	–	–	–	–	–
Nyemission		214	61	6 755	–	–	7 030	393	7 832	–	–	8 225
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument, IFRS 2		–	–	–	–	13 978	13 978	–	–	–	2 928	2 928
Skatteeffekt av optionsutnyttjande		–	–	–	–	12 631	12 631	–	–	–	15 609	15 609
Utgående eget kapital 31 december		11 372	61	103 609	–40 535	286 801	361 308	11 158	96 854	–6 968	247 921	348 965

MODERBOLAGET

MODERBOLAGET

2007										2006					
Bundet					Fritt					Bundet		Fritt			
	Not	Aktie- kapital	Betalt ej registrerat aktie- kapital	Reserv- fond	Över- kurs- fond	Balan- serat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital		Aktie- kapital	Reserv- fond	Över- kurs- fond	Balan- serat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
TSEK															
Ingående eget kapital 1 januari	15	11 158	–	89 022	7 832	63 520	84 461	255 993		10 765	89 022	–	55 621	7 899	163 307
Föregående års resultat omföres		–	–	–	–	84 461	–84 461	–		–	–	–	7 899	–7 899	–
Lämnade koncernbidrag efter skatteeffekt		–	–	–	–	–3 471	–	–3 471		–	–	–	–	–	–
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med bolagets ägare		–	–	–	–	–3 471	–	–3 471		–	–	–	–	–	–
Årets resultat		–	–	–	–	–	74 215	74 215		–	–	–	–	84 461	84 461
Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med bolagets ägare		–	–	–	–	–3 471	74 215	70 744		–	–	–	–	84 461	84 461
Utdelningar		–	–	–	–	–140 076	–	–140 076		–	–	–	–	–	–
Nyemission		214	61	–	6 755	–	–	7 030		393	–	7 832	–	–	8 225
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument, IFRS 2		–	–	–	–	12 782	–	12 782		–	–	–	–	–	–
Utgående eget kapital 31 december		11 372	61	89 022	14 587	17 216	74 215	206 473		11 158	89 022	7 832	63 520	84 461	255 993

Kassaflödesanalys

KONCERNEN

TSEK	Not	2007	2006
	27		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		208 956	198 201
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		33 233	3 337
Betald inkomstskatt		-16 000	-4 903
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		226 189	196 635
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-33 231	-167 206
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-52 554	199 739
Kassaflöde från den löpande verksamheten		140 404	229 168
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-12 763	-7 301
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetpåverkan	4	-722 692	-9 900
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-735 455	-17 201
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		7 030	8 225
Kortfristig placering		-477 485	-
Upptagna lån		994 122	-
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-140 076	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		383 591	8 225
Årets kassaflöde		-211 460	220 192
Likvida medel vid årets början		433 082	218 348
Valutakursdifferens i likvida medel		2 535	-5 458
Likvida medel vid årets slut		224 157	433 082

MODERBOLAGET

TSEK	Not	2007	2006
	27		
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		103 377	111 131
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		7 473	3 547
Betald inkomstskatt		480	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		111 330	114 678
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-716 884	-28 979
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		206 417	17 439
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-399 137	103 138
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-4 913	-4 252
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetpåverkan		-2 385	-15 534
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7 298	-19 786
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		7 030	8 225
Kortfristig placering		-477 485	-
Upptagna lån		964 707	-
Utbetald utdelning		-140 076	-
Lämnade koncernbidrag		-4 820	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		349 356	8 225
Årets kassaflöde		-57 079	91 577
Likvida medel vid årets början		159 596	68 019
Likvida medel vid årets slut		102 517	159 596

01.

Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de 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 Redovisningsrådets rekommendation RR 30:06 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

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

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

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

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som innehåller för-säljning redovisas till det lägsta av det tidigare redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

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

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 29.

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

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

Ändrade redovisningsprinciper

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar och sammanhängande ändringar i IAS 1 Uppformning av finansiella rapporter ställer krav på omfattande upplysningar om den betydelse för företagets finansiella ställning och resultat som finansiella instrument har samt kvalitativa

och kvantitativa upplysningar om riskers karaktär och omfattning. IFRS 7 och sammanhängande ändringar i IAS 1 kommer att medföra omfattande ytterligare upplysningar i koncernens finansiella rapporter för år 2007 med avseende på koncernens finansiella instrument samt aktiekapital.

IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment förbjuder återföring av en nedskrivning som gjorts i en tidigare delårsperiod avseende goodwill, en investering i ett egetkapitalinstrument eller i en finansiell tillgång som redovisas till anskaffningsvärde. IFRIC 10 ska tillämpas i koncernens finansiella rapporter för år 2007. Uttalandet ska tillämpas framåtriktat från den tidpunkt koncernen först började tillämpa nedskrivningsreglerna i IAS 36 respektive värderingsreglerna i IAS 39, d.v.s. vad avser goodwill den 1 januari 2004 och vad avser finansiella instrument den 1 januari 2005. Eftersom inga sådana återföringar ägt rum får uttalandet inga effekter på koncernens finansiella rapporter.

IFRIC 11 IFRS 2 Återköp av egna aktier och transaktioner mellan koncernbolag. Tolkningssuttalandet trädde i kraft den 1 mars 2007 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter detta datum.

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden träder i kraft först fr.o.m. räkenskapsåret 2008 och har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter.

Klassificering m.m.

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

Segmentsrapportering

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

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

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Koncernens finansiella rapporter omfattar Bolagets finansiella rapporter och dess dotterföretag. Dotterföretag är de företag över vilka Bolaget har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags 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.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. 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 eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostna-

Noter

den överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

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

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktions-tillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

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

Intäkter

Redovisning av intäkter sker enligt IAS 18 Intäkter. Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna inkluderar endast det bruttointäkt av ekonomiska fördelar som företaget erhåller eller kan erhålla för egen räkning.

Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter. Ersättningen erhålls i likvida medel och intäkten utgörs av betalningen.

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 företag och organisationer som annonserar och marknadsför sina produkter och tjänster via koncernen. Intäkterna utgörs av fasta intäkter i form av startavgifter och månadsavgifter samt rörliga transaktionsintäkter och rörliga konsultintäkter.

Fasta intäkter, såsom startavgifter och månadsavgifter samt rörliga transaktionsintäkter och rörliga konsultintäkter redovisas i samma period som motsvarande tjänster utförs.

Intäkterna består huvudsakligen av transaktionsavgifter.

Moderbolagets intäkter består huvudsakligen av licensavgifter som debiteras dotterföretagen.

Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

Kostnad sålda tjänster

Kostnad sålda tjänster utgörs av ersättning till publishers knutna till transaktionsintäkterna.

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 värddeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i resultaträkningen. Alla lånekostnader redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden oavsett hur de upplånade medlen har använts. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Finansiella instrument

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

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

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

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

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

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

Klassificering och värdering

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

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

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

Finansiella skulder

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

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

Likvida medel

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

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget 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 anläggnings-tillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som 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 över leasingperioden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig åt från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att kompo-

nenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivning. De materiella anläggningstillgångarna är hittills av sådan natur att komponentavskrivning inte är tillämplig. Beräknade livslängder:

Inventarier	Tre–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 prövas minst årligen för nedskrivningsbehov.

Utveckling

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

Hittills har inga utvecklingskostnader aktiverats, vilket beror på att tidigare gjord utveckling av systemplattform gjordes när koncernen tillämpade tidigare redovisningsregler som inte krävde aktivering av utvecklingskostnader.

Övriga immateriella tillgångar

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

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänförs 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 prövas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

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

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar prövas 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 prövas enligt IAS 39, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper som redovisas enligt IFRS 5, och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan prövas det redovisade värdet enligt respektive standard.

Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag

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 finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på 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 nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

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 beräkningen 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 anställda.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda planer

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget 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 ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktligt, 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 anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Aktierelaterade ersättningar

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

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

Avsättningar

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

Förlustkontrakt

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

Skatter

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

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuell 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 intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

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

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

Eventualförpliktelser

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 Redovisning för juridisk person. RR 32:06 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 Redovisningsrådets akutgrupp utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna 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.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdeметод. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärfvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

Immateriella anläggningstillgångar

Utveckling

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

Skatter

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

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

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

02.

Intäkternas fördelning

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Nettoomsättning				
Transaktionsintäkter	2 000 781	1 629 787	10 585	14 153
Search intäkter	526 450	–	–	–
Övriga intäkter	136 411	114 293	2 964	2 074
Licensavgifter	–	–	262 819	219 199
Total omsättning	2 663 642	1 744 080	276 368	235 426

03.

Segmentsrapportering

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

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

I segmentrapporteringen av intäkter, tillgångar och investeringar inkluderas direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Vidare finns det på central nivå i koncernen likvida medel, finansiella tillgångar och övriga fordringar som inte har kunnat fördelas ut på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt.

Geografiska områden

Geografiska områden utgör koncernens primära segment och detta segment är indelat i följande geografiska områden: Storbritannien, Frankrike, Tyskland, Sverige, övriga Norden och övriga Europa. Storbritannien och Tyskland betjänar kunder i viss omfattning även på Irland respektive i Österrike.

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

Rörelsegrenar

Rörelsegrenar utgör koncernens sekundära segment bestående av Transaction, Search samt Other. För rörelsegrenar framgår intäkter av not 2 och övrig information kan ej presenteras inom segmentet.

Noter

	Storbritannien		Frankrike		Tyskland		Sverige	
TSEK	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Externa intäkter	1 369 445	728 754	363 580	296 527	145 687	118 226	140 872	145 958
Investeringar	725 550	606	362	236	312	258	283	219
Avskrivningar	2 975	382	203	191	254	200	296	221
Rörelseresultat	144 120	139 623	60 567	46 739	18 454	13 693	13 898	24 457
Tillgångar	1 242 088	381 594	107 714	85 757	36 244	31 593	35 180	37 662
Skulder	469 025	230 430	92 067	73 361	58 352	42 626	29 098	33 270

	Övriga Norden		Övriga Europa		Moderbolag och eliminerings		Koncernen	
TSEK	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Externa intäkter	146 902	98 951	497 156	355 664	–	–	2 663 642	1 744 080
Investeringar	384	307	1 963	1 447	6 601	14 128	735 455	17 201
Avskrivningar	297	194	1 056	605	14 174	4 616	19 255	6 409
Rörelseresultat	25 778	18 241	80 024	48 603	–148 008	–101 290	194 833	190 066
Tillgångar	39 526	34 398	169 345	143 522	606 900	200 178	2 236 997	914 704
Skulder	41 581	28 594	84 938	55 240	1 100 628	102 217	1 875 689	565 739

04.

Förvärv av rörelse

Den 26 juli 2007 förvärvades samtliga aktier i det brittiska Interactive Marketing Works Ltd (IMW Group), vilket inkluderar The Search Works och de bolag som verkar under namnet The Technology Works. Förvärvet stärker TradeDoubler's ställning som ett av de största bolagen inom onlineannonsering i Europa och breddar även portföljen av prestationsbaserade produkter till att även omfatta sökmärknaden och möjliggör en fortsatt geografisk expansion. Köpeskillingen uppgick till 57,5 MGBP.

Under de fem månader som följde efter förvärvet bidrog IMW Group med 49 942 TSEK respektive 10 275 TSEK till koncernens bruttoresultat och resultat efter finansiella poster under 2007. Om förvärvet hade gjorts per den 1 januari skulle koncernens bruttoresultat ha blivit ytterligare 70 485 TSEK högre och resultat efter finansiella poster ökat med 5 232 TSEK.

Förvärvet hade följande effekter på koncernens tillgångar och skulder:

Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

TSEK	Redovisat värde i förvärvet	Verkligt värde, justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Materiella anläggningstillgångar	9 909	–	9 909
Immateriella tillgångar	2 147	123 436	125 583
Kundfordringar och övriga fordringar	255 370	–	255 370
Likvida medel	50 465	–	50 465
Uppskjuten skattefordran	–	49 682	49 682
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	–315 259	–	–315 259
Uppskjuten skatteskuld	–	–34 742	–34 742
Netto identifierbara tillgångar och skulder	2 632	138 376	141 008
Koncerngoodwill	–	–	650 299
Erlagd köpeskillning	–	–	791 307
Avgår likvida medel i förvärvet	–	–	50 465
Avgår finansierat via lån	–	–	18 150
Netto kassauflöde	–	–	722 692

Förvärvspriset uppgår till 791 307 TSEK inklusive förvärvskostnader på 17 969 TSEK. Eget kapital i IMW Group uppgick till 2 632 TSEK den 31 juli 2007, innebärande att 788 675 TSEK allokateras till förvärvade tillgångar och skulder. Totalt har 49 682 TSEK allokaterats till uppskjuten skattefordran och förvärvade immateriella tillgångar, främst kundrelationer, värderas till 123 436 TSEK med tillhörande uppskjutens skatteskuld på 34 472 TSEK. Resterande 650 299 TSEK allokteras till goodwill, se vidare not 11.

05.

Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Kostnader för ersättningar till anställda

TSEK	Koncernen	
	2007	2006
Löner och ersättningar m.m.	195 882	137 061
Aktierelaterade ersättningar	13 978	2 928
	209 860	139 989
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer (se vidare not 18)	7 128	4 415
Sociala avgifter	31 893	30 262
Sociala avgifter hänförliga till aktie-relaterade kostnader	–6 013	6 027
	33 008	40 704
Totalt	242 868	180 693

Medelantalet anställda

	2007		2006	
	mån (%)		mån (%)	
Moderbolaget				
Sverige	102	70	77	66
Totalt moderbolaget	102	70	77	66

Dotterföretag

TradeDoubler AB, Sverige	39	64	31	58
TradeDoubler Ltd, Storbritannien	71	57	54	57

Interactive Marketing Works Ltd	36	64	–	–
TradeDoublar AS, Norge	10	73	7	57
TradeDoublar ApS, Danmark	14	73	11	82
TradeDoublar Oy, Finland	9	67	5	60
TradeDoublar GmbH, Tyskland	32	70	28	68
TradeDoublar SARL, Frankrike	36	59	26	65
TradeDoublar Espana SL, Spanien	26	61	18	56
TradeDoublar Srl, Italien	20	57	14	57
TradeDoublar BV, Nederländerna	24	78	15	87
UAB TradeDoublar, Litauen	6	46	5	40
TradeDoublar Sp zoo, Polen	10	83	6	83
TradeDoublar AG, Schweiz	8	53	4	50
TradeDoublar BVBA, Belgien	13	58	7	71
TradeDoublar Sociedade Unipessoal LDA, Portugal	2	82	–	–
TradeDoublar Ryssland	3	77	–	–
TradeDoublar Ltd, Irland	1	67	–	–
TradeDoublar GmbH, Österrike	0	0	–	–
Totalt i dotterföretag	359	64	231	63
Totalt koncernen	461	65	308	64

Könsfördelning i styrelsen och företagsledningen

	Koncernen		Moderbolaget	
Andel kvinnor (%)	2007	2006	2007	2006
Styrelsen	12,5	25	12,5	25
VD samt övriga ledande befattningshavare	15,6	17,3	11	17,3

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

	2007		2006	
	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Ledande befattningshavare	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	18 224	22 255	19 820	15 755
(varav bonus)	(2 148)	(1 927)	(4 394)	(4 434)
Dotterbolag				
Sverige	–	15 438	–	12 455
(varav bonus)	–	(64)	–	(732)

Dotterbolag utomlands

Storbritannien	–	62 635	–	26 620
(varav bonus)	–	(71)	–	(3 066)
Norge	–	5 434	–	4 147
(varav bonus)	–	(389)	–	(282)
Danmark	–	8 072	–	6 950
(varav bonus)	–	(47)	–	(648)
Finland	–	3 817	–	1 836
(varav bonus)	–	(202)	–	(145)
Tyskland	1 555	13 065	1 325	12 892
(varav bonus)	–	(62)	(187)	(1 338)
Frankrike	–	15 726	–	11 309

(varav bonus)	–	(637)	–	(908)
Spanien	–	9 052	–	6 855
(varav bonus)	–	(–19)	–	(668)
Italien	–	9 001	–	5 444
(varav bonus)	–	(105)	–	(210)
Nederländerna	–	8 340	–	6 214
(varav bonus)	–	(23)	–	(451)
Litauen	–	1 477	–	966
(varav bonus)	–	(10)	–	(83)
Polen	–	3 591	–	2 579
(varav bonus)	–	(43)	–	(278)
Schweiz	–	5 026	–	2 256
(varav bonus)	–	(605)	–	(251)
Belgien	–	4 588	–	2 497
(varav bonus)	–	(508)	–	(305)
Portugal	–	853	–	69
(varav bonus)	–	(8)	–	–
Ryssland	–	852	–	–
(varav bonus)	–	(76)	–	–
Irland	–	595	–	–
(varav bonus)	–	–	–	–
Österrike	–	264	–	–
(varav bonus)	–	(30)	–	–

Totalt dotterbolag (bonus)	1 555	167 827	1 325	103 089
	–	(2 862)	(187)	(9 365)

Totalt koncernen (bonus)	19 779	190 081	21 145	118 844
	(2 148)	(4 789)	(4 581)	(13 799)

I Storbritannien ingår Interactive Marketing Works 2007 med personal-kostnader på 25 537 TSEK (bonus 0).

VD, ledande befattningshavares och styrelsens ersättningar

Ersättningar och övriga förmåner, 2007 (TSEK)	Grundlön, styrelse arvode	Rörlig ersättning	Finansiella instrument m.m.	Pensions-förpliktelser	Summa
Styrelsen					
Kjell Duveblad (ordförande)	500	–	–	–	500
Lars Lundquist	300	–	–	–	300
Lars Stugemo	200	–	–	–	200
Martin Henricson	200	–	–	–	200
Elisabet Annell	275	–	–	–	275
Felix Hagnö	200	–	–	–	200
Rolf Lydahl	250	–	–	–	250
Kristofer Arwin	200	–	–	–	200
William Cooper (VD)	1 961	676	1 398	–	4 035
Martin Henricson (VD)	225	–	–	75	300
Andra ledande befattningshavare (elva personer)					
	11 765	1 472	5 889	839	19 965
Summa moderbolag	16 076	2 148	7 287	914	26 425
Summa dotterbolag	–	–	–	–	–

Per den 31 december bestod ledningsgruppen av tolv personer. Ersättning till ledande befattningshavare ovan avser de personer som varit verksamma under året. Av dessa kvarstår sex i sin befattning vid årets slut.

Noter

Ersättningar och övriga förmåner, 2006 (TSEK)	Grundlön, styrelse arvode	Rörlig ersättning	Finansiella instrument m.m.	Pensions-förpliktelser	Summa
Styrelsen					
Kjell Duveblad (ordförande)	400	–	–	–	400
Lars Lundquist	–	–	–	–	–
Lars Stugemo	150	–	–	–	150
Elisabet Annell	200	–	–	–	200
Catharina Stackelberg	150	–	–	–	150
Felix Hagnö	–	–	–	16	16
Rolf Lydahl	–	–	–	–	–
Kristofer Arwin	–	–	–	–	–
Göran Strandberg	–	–	–	–	–
Peter Ahldin	–	–	–	–	–
Martin Henricson (VD)	1800	900	–	571	3 271
Andra ledande befattningshavare (tolv personer)	12 726	3 494	1 499	589	18 308
Summa moderbolag	15 426	4 394	1 499	1 176	22 495
Summa dotterbolag	–	–	–	–	–

Aktierelaterade ersättningar

Förutsättningar och villkor för tilldelningar se not 18.

Avgångsvederlag – VD

I TradeDoubler anställningsavtal med VD fastslås att avtalet kan sägas upp skriftligen av endera parten med sex månaders varsel. VD:n har rätt till lön under uppsägningsperioden. VD:n omfattas av en konkurrensbegränsningsklausul som löper under tolv månader. Om han som konsekvens av denna klausul är förhindrad att erhålla ny anställning är han berättigad till lön under perioden såvitt inte TradeDoubler efterterger sin rätt enligt klausulen.

Bonus – VD

VD:n är berättigad till bonus om vissa mål uppnås. För 2007 var dessa mål definierade som försäljningstillväxt och ökad lönsamhet. Som mest kunde VD:n erhålla 90 000 GBP. Under 2007 utbetalades 50 000 GBP.

Avgångsvederlag – ledande befattningshavare

Anställningsavtalen med ledande befattningshavare, med undantag för VD:n, innehåller inga bestämmelser om avgångsvederlag. Olika uppsägningsstider gäller dock för respektive individ beroende på grund för uppsägning. Uppsägningsstiden är normalt tre till sex månader.

Pensioner – ledande befattningshavare

TradeDoubler har individuella pensionsavtal med alla av de ledande befattningshavarna, vilka innebär att bolaget erlägger ett fast belopp i pensionspremie för respektive individ. Storleken på sådana pensionspremier är individuella och prövas årligen. För närvarande har ingen av de ledande befattningshavarna rätt till pensionspremier överstigande 22 procent av dennes lön.

Ingen av de ledande befattningshavarna har rätt till förtida pension. Pensionsåldern för samtliga ledande befattningshavare är 65 år.

Bonus – ledande befattningshavare

TradeDoubler har individuella bonusprogram för vissa av de ledande befattningshavarna, som berättigar dem till bonusersättning om vissa

uppsatta mål uppnås. Målen fastställs årligen av ersättningsutskottet. Under 2007 utgjordes målen av omsättnings- och lönsamhetstillväxt. Vidare fanns individuella mål definierade för vissa ledande befattningshavare. Det högsta belopp som kan komma att utbetalas under respektive bonusprogram ligger i intervallet 10 till 50 procent av respektive individs lön.

Lån till ledande befattningshavare

Inga lån har givits till VD:n eller till andra ledande befattningshavare.

Sjukfrånvaro i moderbolaget

%	2007	2006
Total sjukfrånvaro som en andel av ordinarie arbetstid	1,95	1,51
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer (andel långtidssjukfrånvaro, samtliga timmar i sjukfrånvaron på minst 60 dagar, i relation till den sammanlagda sjukfrånvaron)	21,26	19,87

Sjukfrånvaron som en andel av varje grupps ordinarie arbetstid

Sjukfrånvaron fördelad efter kön:

Män	1,06	0,69
Kvinnor	3,79	2,83

Sjukfrånvaron fördelad efter ålderskategori:

29 år eller yngre	1,78	0,77
30–49 år	2,11	1,89
50 år eller äldre	n/a	n/a

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen i TradeDoubler AB (publ.)

Årsstämman 2007 godkände följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Med "bolagsledningen" avses utöver VD:n medlemmarna i Group Management Board.

Ersättningar till bolagsledningen skall vara marknadsmässiga d.v.s. anpassade till de former och ersättningsnivåer som råder på de marknader där bolaget verkar. Grunderna för rörlig ersättning skall vara mätbara och till åtminstone en del verka koncernsammanhållande. Tillväxt och förbättringar av rörelseresultat skall premieras och det skall finnas en övre gräns för den rörliga ersättningens utfall.

Den totala ersättningen utgörs av följande komponenter: fast lön, rörlig lön, pensionspremier, personaloptioner samt villkor vid uppsägning.

Fast lön: Den fasta lönen skall vara marknadsanpassad (med avseende på den geografiska marknad där den anställda är lokaliserad) och baseras på kompetens, ansvar och prestation.

Rörlig lön: Rörlig lön skall vara marknadsanpassad och premiera tillväxt, rörelseresultat och verka koncernsammanhållande. Utfallet för rörlig ersättning skall ha en övre gräns. Rörlig lön skall inte överstiga 50 procent av den fasta lönen om inte särskilda skäl föreligger.

Pension: För ledande befattningshavare kan en marknadsmässig premiebestämd pensionsplan tillämpas.

Avgångsvederlag: En ömsesidig uppsägningsstid om tre–sex månader skall tillämpas för bolagsledningen. Vid uppsägning från den anställdes sida skall något vederlag normalt inte utgå. Bolagsledningen kan åläggas ett konkurrensförbud under sex–tolv månader från anställningens upphörande. Under den tid konkurrensförbud gäller bör, i den mån avgångsvederlag inte utbetalas, ersättning utgå. Avgångsvederlag och ersättning under tid då konkurrensför-

bud gäller skall vara förenade med avräkningsrätt för bolaget och skall inte vara pensionsgrundande.

Personaloptioner: Utöver rörlig lön, vilken i regel premierar tillväxt och lönsamhet inom ett räkenskapsår, kan enligt styrelsen finnas ett incitamentsprogram som ger bolagsledningen och övriga nyckelpersoner i bolaget del av långsiktig värdetillväxt i bolaget. Detta sker bäst genom att erbjuda anställda att förvärva aktier till ett i förväg fastställt pris genom ett personaloptionsprogram. För att dessa optioner skall vara lösbare krävs en förbättrad vinst per aktie i bolaget (se vidare i föreslaget Personaloptionsprogram).

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

Frågor om anställningsvillkor till VD:n bereds av styrelsens ersättningsutskott och beslutas av styrelsen. VD:n beslutar om anställningsvillkor för övriga bolagsledningen efter samråd med styrelsens ersättningsutskott eller styrelsens ordförande.

Om särskilda skäl föreligger kan styrelsen eller VD:n i enskilda fall avvika från dessa riktlinjer.

06.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
KPMG				
Revisionsuppdrag	2 797	2 168	1 050	958
Andra uppdrag	1 035	554	1 357	499
Mr Salvage&Co				
Revisionsuppdrag	915	164	–	–
Andra uppdrag	399	133	–	57
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	75	178	–	–
Andra uppdrag	113	76	–	–

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och VD:ns förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

07.

Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

TSEK	Koncernen	
	2007	2006
Kostnad ersättning till publishers	1 538 796	1 263 783
Kostnad sökmotorer	488 823	–
Personalkostnader	268 108	194 343
Avskrivningar	19 255	6 409
Andra rörelsekostnader	153 827	89 479
	2 468 809	1 554 014

08.

Finansnetto

TSEK	Koncernen	
	2007	2006
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	14 439	8 534
Valutakursförändringar	17 351	–
Finansiella intäkter	31 790	8 534
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	–17 667	–
Valutakursförändringar	–	–400
Finansiella kostnader	–17 667	–400
Finansnetto	14 123	8 134

TSEK	Moderbolaget	
	2007	2006
Ränteintäkter, koncernföretag	22 900	–
Ränteintäkter, övriga	4 767	1 906
Finansiella intäkter	27 667	1 906
Räntekostnader	–18 958	–14
Valutakursförändringar	–16 324	–
Finansiella kostnader	–35 282	–14
Finansnetto	–7 615	1 892

09.

Skatter

TSEK	Koncernen	
	2007	2006
Redovisat i resultaträkningen		
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	–59 649	–52 559
Uppskjuten skattekostnad		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	–1 033	–3 157
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat		
skattevärde i underskottsavdrag	5 745	–
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	–3 738	–2 098
Totalt redovisat skattekostnad i koncernen	–56 609	–57 814

Av årets skattekostnad har 12 631 (15 609) redovisats direkt mot eget kapital.

TSEK	Moderbolaget	
	2007	2006
Aktuell skattekostnad		
Aktuell skatt	–29 162	–24 836
Uppskjuten skattekostnad		
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	–	–1 834
Totalt redovisat skattekostnad i moderbolaget	–29 162	–26 670

Noter

Avstämning av effektiv skatt

	Koncernen			
	2007		2006	
	%	TSEK	%	TSEK
Resultat före skatt		208 956		198 201
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	28,0	-58 508	28,0	-55 496
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0,4	-928	0,8	-1 641
Ej avdragsgilla kostnader	1,2	-2 425	0,6	-1 127
Ej skattepliktiga intäkter	-0,1	134	-0,1	140
Tidigare återlagda avskrivningar	-	-	-0,1	161
Återlagda avskrivningar	0,1	-210	-	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,9	-1 820	0,4	-814
Aktivering av underskottsavdrag	-2,7	5 745	-	-
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-0,9	1 963	-2,4	4 815
Skillnad i skatt sociala avgifter på optioner	-	-	1,7	-3 445
Övrigt	0,3	-560	0,2	-407
Redovisad effektiv skatt	27,1	-56 609	29,2	-57 814

	Moderbolaget			
	2007		2006	
	%	TSEK	%	TSEK
Resultat före skatt		103 377		111 131
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	28,0	-28 945	28	-31 117
Ej avdragsgilla kostnader	0,3	-285	0,3	-336
Ej skattepliktiga intäkter	-0,1	134	-0,1	140
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,1	-	-4,0	4 483
Återlagda avskrivningar	-	-66	-	-
Tidigare återlagda avskrivningar	-	-	-0,1	160
Redovisad effektiv skatt	28,2	-29 162	24,0	-26 670

Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder i balansräkningen

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

Koncernen TSEK	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Underskottsavdrag	49 455	263	-	-	49 455	263
Sociala kostnader aktierelaterad ersättning	-	2 000	-	-	-	2 000
Övriga anläggningstillgångar	-	-	-33 227	-3 562	-33 227	-3 562
Uppskjutna skattefordringar/-skulder	49 455	2 263	-33 227	-3 562	16 228	-1 299

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

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

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Skattemässiga underskott	26 912	29 130	-	-
	26 912	29 130	-	-

Av skattemässiga underskott så har 4 002 TSEK en livslängd om fem år, 463 TSEK har en livslängd om tio år och 22 447 TSEK har evig livslängd.

Koncernen	Balans per 1 jan 2007	Redovisat över resultat- räkningen	Förvärv av rörelse	Omräk- ningsdiffe- ranser	Balans per 31 dec 2007	Balans per 1 jan 2006	Redovisat över resultat- räkningen	Förvärv av rörelse	Balans per 31 dec 2006
TSEK									
Aktivisering av underskottsavdrag	263	2 007	49 682	-2 497	49 455	2 361	-2 098	-	263
Sociala kostnader aktierelaterade ersättningar	2 000	-2 000	-	-	-	5 445	-3 445	-	2 000
Övriga anläggningstillgångar	-3 562	3 033	-34 742	2 044	-33 227	-	-	-3 562	-3 562
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder netto	-1 299	3 040	14 940	-453	16 228	7 806	-5 543		-1 299

Moderbolaget	Balans per 1 jan 2007	Redovisat över resultat- räkningen	Redovisat mot eget kapital	Balans per 31 dec 2007	Balans per 1 jan 2006	Redovisat över resultat- räkningen	Redovisat mot eget kapital	Balans per 31 dec 2006
TSEK								
Aktivisering av underskottsavdrag	-	-	-	-	1 834	-1 834	-	0
	-	-	-	-	1 834	-1 834	-	0

10.

Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkningen nedan:

Koncernen 2007	Kund- och låne- fordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
TSEK				
Kassa bank	224 157	-	224 157	224 157
Kundfordringar	685 749	-	685 749	685 749
Kortfristiga placeringar (spärrade medel)	477 485	-	477 485	477 485
Summa	1 387 391	-	1 387 391	1 387 391
Kortfristiga skulder till publishers	-	311 660	311 660	311 660
Skuld till kreditinstitut	-	964 707	964 707	964 707
Leverantörsskulder	-	257 913	257 913	257 913
Summa	-	1 534 280	1 534 280	1 534 280

Koncernen 2006	Kund- och låne- fordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
TSEK				
Kassa bank	433 082	-	433 082	433 082
Kundfordringar	417 514	-	417 514	417 514
Summa	850 596	-	850 596	850 596
Kortfristiga skulder till publishers	-	270 374	270 374	270 374
Leverantörsskulder	-	12 662	12 662	12 662
Summa	-	283 036	283 036	283 036

Moderbolaget 2007	Kund- och låne- fordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
TSEK				
Kassa bank	102 517	-	102 517	102 517
Fordringar på koncernföretag	842 954	-	842 954	842 954
Kundfordringar	2 539	-	2 539	2 539
Kortfristiga placeringar (spärrade medel)	477 485	-	477 485	477 485
Summa	1 425 495	-	1 425 495	1 425 495
Skuld till kreditinstitut	-	964 707	964 707	964 707
Skulder till koncernföretag	-	196 151	196 151	196 151
Leverantörsskulder	-	8 660	8 660	8 660
Summa	-	1 169 518	1 169 518	1 169 518

Moderbolaget 2006	Kund- och låne- fordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
TSEK				
Kassa bank	159 596	-	159 596	159 596
Fordringar på koncernföretag	127 951	-	127 951	127 951
Kundfordringar	3 596	-	3 596	3 596
Summa	291 143	-	291 143	291 143
Skulder till koncernföretag	-	5 453	5 453	5 453
Leverantörsskulder	-	5 486	5 486	5 486
Summa	-	10 939	10 939	10 939

Verkligt värde

Koncernens och moderföretagets finansiella tillgångar består av kundfordringar, långfristiga- och övriga fordringar och finansiella skulder består av leverantörsskulder och kortfristiga skulder till publishers samt banklån. För finansiella fordringar och skulder med en livslängd på mindre än ett år anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Verkligt värde för finansiella skulder som inte är derivatinstrument beräknas baserat på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen.

Noter

11.

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Förvärvade immateriella tillgångar			
	Utvecklings- utgifter	Marknads- och kund- baserade tillgångar	Goodwill	Totalt
TSEK				
Ackumulerade anskaffnings- värden				
Ingående balans 2006-01-01	–	–	–	–
Rörelseförvärv	13 750	–	–	13 750
Utgående balans 2006-12-31	13 750	–	–	13 750
Ingående balans 2007-01-01	13 750	–	–	13 750
Rörelseförvärv	21 786	103 797	650 299	775 882
Internt utvecklade tillgångar	220			220
Årets valutakursdifferenser	–1 252	–6 573	–40 519	–48 344
Utgående balans 2007-12-31	34 504	97 224	609 780	741 508

Akkumulerade av- och nedskrivningar

Ingående balans 2006-01-01	–	–	–	–
Årets avskrivningar	–1 035	–	–	–1 035
Utgående balans 2006-12-31	–1 035	–	–	–1 035
Ingående balans 2007-01-01	–1 035	–	–	–1 035
Årets avskrivningar	–4 334	–5 875	–	–10 209
Årets valutakursdifferenser	64	339	–	403
Utgående balans 2007-12-31	–5 305	–5 536	–	–10 841

Redovisade värden				
Per 2006-01-01	–	–	–	–
Per 2006-12-31	12 715	–	–	12 715
Per 2007-01-01	12 715	–	–	12 715
Per 2007-12-31	29 199	91 688	609 780	730 667

Avskrivningar för immateriella tillgångar ingår bland administrationskostnader.

Årets förvärv av IMW Group består av två separata produktenheter, The Seach Works som är verksam inom sökmotor annonsering och The Technology Works, en teknikleverantör för sökmotorannonsering, som befinner sig i investeringsfasen. Vid förvärvet allokerades 773 735 TSEK till följande immateriella tillgångar:

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

Goodwillvärdet inkluderar förutom synergieffekter på en befintlig marknad även värden uppskattade för framtida intäkter på övriga geografiska marknader där TradeDoubler i dag bedriver verksamhet och då primärt Frankrike, Tyskland, Holland, Spanien samt Sverige. Goodwillvärdet är fördelat mellan både intäkter inom Search samt Technology Works. I goodwill värdet ingår även kund- och serviceorganisation, marknadsföring och myndighetsrelationer.

För att kontrollera om nedskrivningsbehov avseende goodwill föreligger har återvinningsvärdet för dessa kassagenereringsenheter testats genom att beräkna nyttjandevärdet för respektive enhet. Beräkningen har genomförts genom uppskattning av framtida kassaflöden med antaganden om tillväxt, marginalutveckling och investeringar i anläggningstillgångar och rörelsekapital. Uppskattningarna bygger på av ledningen godkända finansiella budgetar och förväntad samt extrapolerad utveckling på kort och medellång sikt, till 2014. Det förväntade kassaflödet har diskonterats med en vägd, genomsnittlig kapitalkostnad vilket ger en total diskonteringsränta på 15–20 procent inkluderande en riskfaktor på 6–7,5 procent.

Beräkningarna visar att nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet och att inget nedskrivningsbehov föreligger.

I utvecklingsutgifter ingår teknikplattformar, datorprogram, patent- och kontraktbaserade rättigheter som licens- och franschiseavtal. I marknads- och kundbaserade tillgångar ingår huvudsakligen varumärken, kundrelaterade avtal och värdet av kundrelationer. Alla immateriella tillgångar, utom goodwill, skrivs av.

För information om avskrivningsprinciper se not 1.

12.

Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Inventarier, verktyg och installationer
TSEK	
Akkumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 1 januari 2006	24 954
Förvärv	7 301
Valutakursdifferenser	–238
Utgående balans 31 december 2006	32 017

Ingående balans 1 januari 2007	32 017
Förvärvat via rörelseförvärv	9 909
Förvärv	12 763
Valutakursdifferenser	–353
Utgående balans 31 december 2007	54 336

Akkumulerade avskrivningar

Ingående balans 1 januari 2006	–15 173
Årets avskrivningar	–5 374
Valutakursdifferenser	88
Utgående balans 31 december 2006	–20 459

Ingående balans 1 januari 2007	–20 459
Årets avskrivningar	–9 046
Valutakursdifferenser	87
Utgående balans 31 december 2007	–29 418

Redovisade värden	
Per 2006-01-01	9 781
Per 2006-12-31	11 558
Per 2007-01-01	11 558
Per 2007-12-31	24 918

Moderbolaget	Inventarier, verktyg och installationer
TSEK	
Ackumulerade anskaffningsvärde	
Ingående balans 1 januari 2006	17 940
Förvärv	4 252
Utgående balans 31 december 2006	22 192
Ingående balans 1 januari 2007	22 192
Förvärv	4 913
Utgående balans 31 december 2007	27 105
Ackumulerade avskrivningar	
Ingående balans 1 januari 2006	-12 006
Årets avskrivningar	-3 547
Utgående balans 31 december 2006	-15 553
Ingående balans 1 januari 2007	-15 553
Årets avskrivningar	-3 966
Utgående balans 31 december 2007	-19 519
Redovisade värden	2006
Per 2006-12-31	6 639
Per 2007-12-31	7 586

13.

Fordringar på koncernföretag.

Moderbolaget	Fordringar på koncernföretag	
TSEK	2007	2006
Ackumulerade anskaffningsvärde		
Vid årets början	127 951	99 142
Utlåning	715 003	28 809
	842 954	127 951

14.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2007	2006	2007	2006
Hyra	1 454	1 717	646	529
Övrigt	13 903	4 736	540	3 021
	15 357	6 453	1 186	3 550

15.

Eget kapital

Aktiekapital

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

Övrigt tillskjutet kapital

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

Reserver

Omräkningsreserv

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

Koncernen

TSEK	Specifikation av eget kapital posten reserver	
	2007	2006
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	-6 968	-223
Årets omräkningsdifferens ¹	-33 567	-6 745
Utgående omräkningsreserv	-40 535	-6 968

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Utdelning

Styrelsen har föreslagit årstämman en utdelning om 2,75 SEK (5,00) per aktie.

Moderbolag

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Aktiekapital

Aktiekapitalet består av 28 429 359 stamaktier med kvotvärde SEK 0,40 med vardera en röst.

Reservfond

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

Fritt eget kapital

Balanserade vinstmedel

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

Överkursfond

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

Kapitalhantering

Företagets definition av kapital motsvarar eget kapital, vilket vid årsskiftet sammanlagt uppgick till 361 MSEK (349). De mått på företagets kapitalstruktur som används för styrning är Räntetäckningsgrad, definierad som Resultat före skatt, med tillägg för räntekostnader, dividerat med räntekostnader samt skuldsättningsgrad definierad som summan av räntebärande skulder och pensionsavsättningar minus likvida medel och räntebärande fordringar, dividerad med eget kapital. Skuldsättningsgraden uppgick vid årsskiftet till 72,8 procent.

Styrelsen avser att årligen föreslå en utdelning eller anna motsvarande form av utskiftning till aktieägarna som i genomsnitt över tiden motsvara minst hälften av årets nettovinst efter skatt.

16.

Skulder till kreditinstitut

TSEK	2007	2006
Banklån	964 707	–
Summa	964 707	–

För lånefaciliteten finns ett antal rörelseknutna och finansiella villkor, däribland gränsvärden på vissa finansiella nyckeltal. Vidare innehåller kreditavtalet villkor som kan inskränka, villkora eller förbjuda koncernen att ådra sig ytterligare skulder, göra förvärv, avyttra tillgångar, ådra sig kapital- eller finansiella leasingkostnader, ställa säkerhet, förändra koncernens rörelse eller besluta om fusion.

17.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning uppgår till 5,42 SEK (5,13) och resultat per aktie efter utspädning uppgår till 5,34 SEK (4,93). Beräkningen av resultat per aktie har baserats på nedanstående resultat respektive antal aktier.

Resultat för beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning

Belopp i TSEK	2007	2006
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	152 347	140 386

Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier

I tusental aktier	2007	2006
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, före utspädning	28 092	27 351
Effekt av optioner utestående under året	454	1 128

Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, efter utspädning

28 546 28 479

Möjlig framtida utspädning

Utspädningen under 2007 och 2006 härrör från personaloptionsprogrammet 2004–2007, som avslutats under 2007. Personaloptionsprogrammen 2006–2010 och 2007–2010 är inte utspädande med anledning av att hittills uppnådda nivåer på resultat per aktie enligt personaloptions programmens intjäningsvillkor inte ger eller skulle ge optionsinnehavarna rätt att utnyttja några optioner. Dessa optioner

kan komma att ge utspädning under framtida perioder, om redovisat resultat per aktie då är tillräckligt högt (se beskrivning av personaloptionsprogrammets intjäningsvillkor i not 18). För att utspädning ska uppstå i framtiden behöver även börskursen öka till en nivå som är högre än optionernas lösenkurser; 175,50 SEK och 220,80 SEK. Vid utgången av 2007 var börskursen 139 SEK. Den genomsnittliga börskursen under 2007 var högre än så, men eftersom vinstvillkoren gör att utspädning inte föreligger spelar genomsnittskursen under 2007 ingen roll för de två senaste programmen.

18.

Pensioner, aktierelaterade ersättningar och ledande befattningshavares förmåner

Avgiftsbestämda planer

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

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2007	2006	2007	2006
Kostnader för avgiftsbestämda planer	7 128	4 415	2 619	1 987

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har under 2006 och 2007 haft fyra olika optionsprogram utestående, varav ett avslutades under 2006 och ett under 2007.

Optionsprogram 2002/2007

Under 2002 tilldelades anställda utan vederlag 54 668 optioner. Respektive option gav, efter bolagsstämmobeslut under 2005, rätt att teckna sex stycken aktier till en sammanlagd lösenkurs om 53 SEK. Optionernas intjäningsvillkor bestod i cirka ett års anställning och lösenperioden sträckte sig från 1 oktober 2004 till 31 december 2007. Samtliga optioner var lösta eller förfallna per utgången av 2006.

Optionsprogram 2004/2007

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

Optionsprogram 2006/2010

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

Optionsprogram 2007/2010

Vid årsstämman 2007 beslutades om en fortsättning av optionsprogram 2006/2010 genom tilldelning 1 juli 2007 av ytterligare 560 400 optioner som ger rätt till lika många aktier. Personaloptionerna tilldelades anställda i TradeDoubler utan vederlag och är ej överlåtbara. Programmet löper till 31 december 2010 med rätt att utnyttja optionsrätten vid köp av aktier under perioderna 1–15 februari 2009, 2010 samt 1–15 december 2010. De anställda får utnyttja optionsrätten med hälften respektive år. En förutsättning för att få utnyttja optionsrätten är att den anställde kvarstår i sin anställning samt att resultat per aktie ökar med 20 procent under räkenskapsår 2008 respektive 2009. Om ökningen av resultat per aktie inte är tillräckligt hög under 2008 kan dessa istället utnyttjas efter 2009 om ackumulerat resultat per aktie motsvarar en årlig ökning om 20 procent. Teckningspris är 220,80 SEK.

Förutsättningar och villkor för tilldelningarna framgår nedan, enligt vilka samtliga aktieoptioner regleras genom fysisk leverans av aktier:

Datum för tilldelning/personalkategori	Antal instrument
Koncernen	
Tilldelning av aktieoptioner till ledande befattningshavare under 2007	454 000
Tilldelning av aktieoptioner till övriga anställda under 2007	720 350
Totalt antal aktieoptioner	1 174 350

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

	Program 2006/2010	Program 2007/2010
Lösenpris (SEK)	175,50	220,80
Aktiekurs (SEK)	198,00	181,00
Volatilitet (%)	35	36
Löptid (år)	3,04	2,78
Riskfri ränta (%)	4,13	4,13
Utdelning (SEK)	–	–
Antal optioner	893 300	560 400
Verkligt värde per option (SEK)	67,14	36,43

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

SEK	Koncernen			
	Vägt genom- snittligt lösenpris	Antal aktier option- erna kan ge rätt till		
	2007	2006	2007	2006
Utestående vid periodens början	12,50	10,67	566 346	1 253 772
Tilldelade under perioden	192,96	–	1 453 700	–
Förverkade under perioden	178,09	12,50	279 350	7 140
Inlösta under perioden	12,50	11,83	566 346	680 286
Förfallna under perioden	–	–	–	–
Utestående vid periodens utgång	196,50	12,50	1 174 350	566 346
Inlösningsbara vid periodens slut	–	12,50	–	566 346

För optioner som lösts in under perioden var den vägda genomsnittliga aktiekursen 166 SEK.

Utestående optioner vid periodens slut utgjordes av 629 950 optioner från program 2006/2010, med ett lösenpris på 175,50 SEK, och 544 400 optioner från program 2007/2010, med ett lösenpris på 220,80 SEK. Dessa kan lösas under perioder som anges ovan under beskrivningen av respektive program.

Personalkostnader (inklusive sociala kostnader) för aktierelaterade ersättningar

TSEK	Koncernen	
	2007	2006
Tilldelade aktieoptioner	7 965	8 955
Sammanlagd personalkostnad till följd av aktierelaterade ersättningar	7 965	8 955

TSEK	Moderbolaget	
	2007	2006
Tilldelade aktieoptioner	4 125	–
Sammanlagd personalkostnad till följd av aktierelaterade ersättningar	4 125	–

19.

Avsättningar

TSEK	Koncernen	
	2007	2006
Avsättningar som är långfristiga skulder		
Sociala avgifter för aktierelaterade ersättningar	1 121	–
Totalt	1 121	–

Avsättningar som är kortfristiga skulder

Sociala avgifter för aktierelaterade ersättningar	–	10 500
Totalt	–	10 500

20.

Övriga skulder

TSEK	Koncernen	
	2007	2006
Övriga kortfristiga skulder		
Förskottsbetalningar från kunder	130 867	132 207
Moms	14 955	19 784
Källskatt och sociala avgifter	17 304	26 414
Övrigt	46 577	18 544
	209 703	196 949

TSEK	Moderbolaget	
	2007	2006
Övriga skulder		
Kortfristiga skulder till publishers	50 151	40 629
Övrigt	7 817	2 396
	57 968	43 025

21.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	07-12-31	06-12-31	07-12-31	06-12-31
Semesterlöner	20 054	29 142	8 785	11 306
Kostnader sökmotorer	8 637	–	–	–
Övrigt	20 567	16 225	3 564	3 440
	49 258	45 397	12 349	14 746

22.

Finanspolicy

Finanspolicy

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

Likviditetsrisk

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

Kreditpolicy

Bolaget är föremål för kreditrisker vilka huvudsakligen uppstår i samband med kundfordringar. Kundfordringarna vid årsskiftet uppgick till 685,8 MSEK (417,5). Alla nya kunder är föremål för kreditkontroller, vilka utgör grunden för kredit- och betalningsvillkor för respektive kund. Kreditkontrollerna ger en bedömning om kundernas finansiella ställning baserad på information som inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Koncernen har upprättat en kreditpolicy för hur kunderna ska hanteras, i vilken beslutsnivåer för olika kreditgränser anges. TradeDoublar kräver förskottsbetalning från kunder som bolaget bedömer ha låg kreditvär- dighet. TradeDoublar gör bedömningen att det inte föreligger någon specifik riskkoncentration för något geografiskt område eller kundkate- gori. De tre största kunderna står för 5,2 procent av kundfordringarna. Bolagets maximala exponering för kreditrisk i kundfordringar motsva- ras av redovisat värde i balansräkningen.

Åldersanalys, ej nedskrivna kundfordringar	2007		2006	
	Redovisat värde ej nedskr. fordr.	Redovisat värde ej nedskr. fordr.	Redovisat värde ej nedskr. fordr.	Redovisat värde ej nedskr. fordr.
TSEK				
Ej förfallna kundfordringar	429 112		234 523	
Förfallna kundfordringar 0–30 dagar	111 748		111 216	
Förfallna kundfordringar >30–90 dagar	81 723		52 395	
Förfallna kundfordringar >90+ dagar	63 166		19 380	
	685 749		417 514	

Kundförluster

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkom- na kundförluster som uppgick till 2 988 TSEK (1 206) i koncernen. För- lusten har uppstått i samband med konkurs hos en av företagets mest betydande kunder. Inga kundförluster registrerades i moderbolaget under året. Avsättning för befarade kundförluster i balansräkningen uppgick till 5 622 TSEK (3 260). Historiskt har kundförlusterna varit på mindre betydande belopp.

Marknadsrisker

Ränterisk

TradeDoublar har som plan att amortera av sitt lån under det kom- mande året för att minimera ränterisken.

Valutarisker

Transaktionsexponering

TradeDoublar är exponerat för valutarisker i 19 länder med nio olika valutor. De tyngsta utländska valutorna är GBP och Euro. Av omsätt- ningen på 2 664 MSEK (1 744) utgjorde GBP 51 procent (42) och Euro 35 procent (42). Exponering är hänförlig till valutakursfluktuationer på kund- eller leverantörsfakturer vilka är begränsade genom att fakturering till kunder och från leverantörer väsentligen sker i lokal valuta för samtliga bolag inom koncernen.

Omräkningsexponering

Valutariskfluktuationer återfinns även vid omräkningen av utländska dotterföretags tillgångar och skulder till moderbolagets rapporterings- valuta så kallad omräkningsexponering. Koncernens nettoinveste- ringar i utländsk valuta avser främst GBP och Euro.

Nettotillgångar koncernen fördelat på valutor (%)	2007	2006
EUR	1,8	–6,6
GBP	66,6	57,0
SEK	36,2	56,0
Övriga	–4,5	–6,4
Summa	100,0	100,0

Koncernen skyddar inte omräkningsexponeringar i utländsk valuta.

Känslighetsanalys

En 10 procentig förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor skulle innebära en förändring av eget kapital med –16 648 TSEK (–10 577) och av resultat –49 452 TSEK (–6 530). Känslighetsanalysen grundar sig på att andra faktorer blir oförändrade. Samma förutsätt- ningar tillämpades för 2006.

Löptidsanalys finansiella skulder

Koncernen

TSEK	Valuta	Nom. belopp originalvaluta	2007	
			Totalt	Inom en mån
Banklån:		–	–	–
Banklån ränta		–	–	–
Banklån SEB	TGBP	37 000	477 485	477 485
Banklån Den Danske bank	TSEK	487 222	487 222	487 222
Leverantörsskulder		–	257 913	257 913
Kortfristig skuld till publisher		–	311 660	311 660
Summa			1 534 280	1 534 280

TSEK	Valuta	Nom. belopp originalvaluta	2006	
			Totalt	Inom en mån
Banklån:		–	–	–
Banklån ränta		–	–	–
Banklån SEB	TGBP	–	–	–
Banklån Den Danske bank	TSEK	–	–	–
Leverantörsskulder		–	12 662	12 662
Kortfristig skuld till publisher		–	270 374	270 374
Summa			283 036	283 036

Aktier i dotterbolagen i Sverige, Frankrike, Holland och Storbritannien har ställts som säkerhet för lånefinansieringen från SEB som upptogs i samband med förvärvet av IMW Group i juli 2007. Låneavtalet innehåller sedvanliga s.k. financial covenants avseende bland annat resultat och skuldsättningsgrad. Lånet skrevs om i januari 2008 till ett SEK lån med en ränta på 0,85 procent över stibor ränta. Lånet amorteras med 37 500 TSEK per kvartal. Som säkerhet för lånet i Danske Bank på 487 222 TSEK ligger en kortfristig placering på motsvarande belopp.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindingstiden.

Hantering av koncernens ränteeponering är centraliserad, vilket innebär att finansfunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering.

Per balansdagen hade koncernen en rörlig ränta på sina finansiella skulder på 5,16 procent. Räntan är beräknad till stibor per 2007-12-31 plus 0,85 procent.

Känslighetsanalys på ränta

En höjning på den rörliga räntan på banklånen skulle öka räntekostnaderna under de första tolv månaderna med cirka 4,3 MSEK.

23.

Operationell leasing

Leasing där företaget är leasetagare

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Inom ett år	9 262	2 462	2 727	1 492
Mellan ett år och fem år	14 854	24 121	–	–
Längre än fem år	62 895	–	–	–
	87 011	26 583	2 727	1 492

Koncernen har under året bundit sig till ett nytt hyresavtal för dotterbolaget i Storbritannien som är skrivet på åtta år. IMW Groups totala leasing kostnader uppgick till 1 604 TSEK för perioden 1 augusti till 31 december 2007. Kostnader för operationell leasing uppgick 2007 till 20 912 TSEK för koncernen.

24.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Ställda säkerheter				
Hysesdepositioner	2 882	1 813	552	536
Spärrade medel	477 485	–	477 485	–
Pantsatta dotterbolag	200 963	–	11 095	–
Summa ställda säkerheter	681 330	1 813	489 132	536
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

25.

Närstående

Närståenderelationer

Transaktioner med närstående inom TradeDoubler består väsentligen av licensavgifter, 263 MSEK (219) som moderbolaget debiterar dotterbolagen samt övriga intäkter 3,0 MSEK (1,3). Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Sådana avgifter är eliminerade i koncernräkenskaper. Moderbolagets fordringar på dotterföretag uppgår till 843,0 MSEK (128,0). Moderbolagets skulder till dotterföretag uppgår till 196,2 MSEK (5,5). Vidare finansierar moderbolaget dotterbolagen med lån och eget kapital under etableringsfasen.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

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

Noter

26.

Koncernföretag

Innehav i dotterföretag	Dotterföretagets säte, land	Ägarandel i %		TSEK	Moderbolaget	
		2007	2006		07-12-31	06-12-31
TradeDoubler Sweden AB	Stockholm, Sverige	100	100	Ackumulerade anskaffningsvärden		
TradeDoubler Ltd	London, Storbritannien	100	100	Vid årets början	46 587	31 052
TradeDoubler AS	Oslo, Norge	100	100	Anskaffning	11 659	15 535
TradeDoubler A/S	Köpenhamn, Danmark	100	100	Utgående balans 31 december	58 246	46 587
TradeDoubler Oy	Helsingfors, Finland	100	100	Årets anskaffningar inkluderar ej betalda tillskott till dotterbolag med 9 274 TSEK. Resterande belopp avser sex mindre förvärv.		
TradeDoubler GmbH	München, Tyskland	100	100			
TradeDoubler SARL	Paris, Frankrike	100	100			
TradeDoubler Espana SL	Madrid, Spanien	100	100			
TradeDoubler Srl	Milano, Italien	100	100			
TradeDoubler BV	Rotterdam, Nederländerna	100	100			
UAB TradeDoubler	Vilnius, Litauen	100	100			
TradeDoubler Sp zoo	Warszawa, Polen	100	100			
TradeDoubler AG	Zürich, Schweiz	100	100			
TradeDoubler BVBA	Mechelen, Belgien	100	100			
TradeDoubler LLC	Moskva, Russland	100	100			
TradeDoubler LDA	Lissabon, Portugal	100	100			
Advertigo AB	Stockholm, Sverige	100	100			
TradeDoubler Austira GmbH	Wien, Österrike	100	–			
TradeDoubler Ireland Ltd	Dublin, Irland	100	–			
TheSearch Works Sarl	Paris, Frankrike	100	–			
TradeDoubler Services 2 AB	Stockholm, Sverige	100	–			
TradeDoubler Services 3 AB	Stockholm, Sverige	100	–			
TradeDoubler Services 4 AB	Stockholm, Sverige	100	–			

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Andel i %	Redovisat värde	
					07-12-31	06-12-31
TradeDoubler Sweden AB	556592-4007	Stockholm	1 000	100	1 255	1 094
TradeDoubler Ltd	3921985	London	5 000	100	8 671	2 633
TradeDoubler AS	982006635	Oslo	1,000	100	8 014	7 946
TradeDoubler A/S	25137884	Köpenhamn	125	100	6 107	5 744
TradeDoubler Oy	777468	Helsingfors	100	100	4 336	4 269
TradeDoubler GmbH	76167/URNo R181/2001	München	1	100	2 331	1 878
TradeDoubler SARL	B431573716 (2000B08629)	Paris	500	100	649	77
TradeDoubler Espana SL	B82666892	Madrid	100	100	6 681	6 218
TradeDoubler Srl	210954 (rep)/26762 (Rac)	Milano	1	100	2 871	2 669
TradeDoubler BV	20100140	Rotterdam	40	100	520	165
UAB TradeDoubler	1411537	Vilnius	100	100	106	27
TradeDoubler Sp zoo	015792506	Warszawa	1 000	100	309	105
TradeDoubler AG	CH020.3.3.028.851-0	Zürich	997	100	5 386	3 541
TradeDoubler BVBA	874694629	Mechelen	371	100	221	172
TradeDoubler LLC	7707589545	Moskva	1	100	3	3
TradeDoubler LDA	507810007	Lissabon	1	100	46	46
Advertigo AB	556695-6511	Stockholm	1 000	100	10 000	10 000
TradeDoubler Austria GmbH	FN296915	Wien	1	100	348	–
TradeDoubler Ireland Ltd	422593	Dublin	1	100	23	–
The Search Works Sarl	501439194	Paris	1 000	100	71	–
TradeDoubler Services 2 AB	556745-2999	Stockholm	1 000	100	100	–
TradeDoubler Services 3 AB	556745-5414	Stockholm	1 000	100	100	–
TradeDoubler services 4 AB	556745-5422	Stockholm	1 000	100	100	–
					58 246	46 587

TradeDoubler Ltd:s direkta innehav av andelar i dotterföretag

Dotterföretag	Organisationsnummer	Säte	Andel i %
Interactive Marketing Works Ltd	5401134	London	100

Interactive Marketing Works Ltd direkta innehav av andelar i dotterföretag

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

27.**Kassaflödesanalys, kompletterande uppgifter****Likvida medel – koncernen**

TSEK	2007	2006
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och banktillgodohavanden	224 157	433 082
Summa enligt balansräkningen	224 157	433 082
Summa enligt kassaflödesanalysen	224 157	433 082

Likvida medel – moderbolaget

Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa och banktillgodohavanden	102 517	159 596
Summa enligt balansräkningen	102 517	159 596
Summa enligt kassaflödesanalysen	102 517	159 596

Koncernen	2007	2006
Erhållen ränta	14 439	8 534
Erlagd ränta	-17 667	14

Moderbolaget

Erhållen ränta	27 667	1 906
Erlagd ränta	-18 958	14

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Koncernen	2007	2006
Avskrivningar	19 255	6 409
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar	13 978	-3 072
33 233	3 337	

Moderbolaget

Avskrivningar	3 966	3 547
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar	3 507	-
7 473	3 547	

Uppgift om tillgångar och skulder i förvärvat koncernföretag beskrivs i not 4, Förvärv av rörelse.

28.**Händelser efter balansdagen**

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

29.**Kritiska uppskattningar och bedömningar**

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

Immateriella tillgångar

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

30.**Uppgifter om moderbolaget**

TradeDoubler AB (publ) är ett svenskt aktiebolag med organisationsnummer 556575-7423 och med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på OMX Nordiska Börs i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Barnhusgatan 12, 111 23 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2007 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Undertecknade försäkrar att koncernredovisningen respektive 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 ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Koncernens balans och resultaträkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årstämman den 6 maj 2008.

Stockholm den 15 april 2008.

Kjell Duveblad
Ordförande

Lars Lundquist
Vice ordförande

Elisabet Annell
Styrelseledamot

Martin Henricson
Styrelseledamot

Rolf Lydahl
Styrelseledamot

Lars Stugemo
Styrelseledamot

Felix Hagnö
Styrelseledamot

Kristofer Arwin
Styrelseledamot

William Cooper
Koncernchef och
verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 15 april 2008.

KPMG Bohlin AB
Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och VD:ns förvaltning i TradeDoubler AB (publ) för år 2007. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 32–62. Det är styrelsen och VD:n som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions-sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och VD:ns tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och VD:n gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om

någon styrelseledamot eller VD:n är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller VD:n på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och VD:n ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 15 april 2008
KPMG Bohlins AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Femårsöversikt

KONCERNEN

Resultaträkningar i sammandrag

Belopp i TSEK	IFRS 2003	IFRS 2004	IFRS 2005	IFRS 2006	IFRS 2007
Omsättning	259 607	597 744	1 085 047	1 744 080	2 663 642
Kostnad för sålda tjänster	-165 224	-409 213	-770 567	-1 263 783	-2 027 619
Bruttoresultat	94 383	188 531	314 480	480 297	636 023
Försäljningskostnader	-49 621	-86 658	-153 449	-200 110	-310 459
Administrationskostnader	-25 487	-36 798	-102 455	-72 041	-102 567
Utvecklingskostnader	-8 585	-9 574	-14 625	-18 080	-28 164
Rörelseresultat	10 690	55 501	43 951	190 066	194 833
Finansiella intäkter	632	1 700	3 648	8 534	31 790
Finansiella kostnader	-680	-713	-221	-400	-17 667
Resultat före skatt	10 642	56 488	47 378	198 200	208 956
Skatt	-3 192	5 820	-8 526	-57 814	-56 609
Årets resultat	7 450	62 308	38 852	140 386	152 347

KONCERNEN

Balansräkningar i sammandrag

Belopp i TSEK	IFRS 2003	IFRS 2004	IFRS 2005	IFRS 2006	IFRS 2007
Tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	12 715	120 887
Goodwill	-	-	-	-	609 780
Materiella anläggningstillgångar	3 724	6 600	9 781	11 558	24 918
Långfristiga fordringar	536	536	778	803	803
Uppskjutna skattefordringar	176	14 107	7 806	2 263	49 455
Summa anläggningstillgångar	4 436	21 243	18 365	27 339	805 843
Kundfordringar	72 771	147 144	253 716	417 514	685 749
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 164	4 278	4 851	6 453	15 357
Övriga fordringar	657	1 350	38 526	30 316	28 406
Kortfristig placering ¹	-	-	-	-	477 485
Likvida medel	45 606	128 589	218 348	433 082	224 157
Summa omsättningstillgångar	121 198	281 361	515 441	887 365	1 431 154
Summa tillgångar	125 634	302 604	533 806	914 704	2 236 997
Eget kapital och skulder					
Totalt eget kapital	28 048	93 488	188 562	348 965	361 308
Övriga avsättningar	533	4 102	7 200	-	1 121
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	3 562	33 227
Summa långfristiga skulder	533	4 102	7 200	3 562	34 348
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	4 208	8 470	8 987	12 662	257 913
Kortfristiga skulder till publishers	55 522	110 881	178 845	270 374	311 660
Skatteskulder	-	-	1 612	26 325	48 100
Övriga skulder	25 404	68 780	106 826	196 949	209 703
Skuld till kreditinstitut	-	-	-	-	964 707
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 919	16 883	32 474	45 367	49 258
Avsättningar	-	-	9 300	10 500	-
Summa kortfristiga skulder	97 053	205 014	338 044	562 177	1 841 341
Summa skulder	97 586	209 116	345 244	565 739	1 875 689
Summa eget kapital och skulder	125 634	302 604	533 806	914 704	2 236 997

¹ Spärrade medel.

KONCERNEN

Kassaflödesanalys i sammandrag

	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Belopp i TSEK	2003	2004	2005	2006	2007
Resultat före skatt	10 642	56 488	47 378	198 201	208 956
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	3 039	10 524	25 510	3 337	33 233
Betald skatt	-3 257	-7 678	-1 136	-4 903	-16 000
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	10 424	59 333	71 752	196 635	226 189
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	15 459	31 876	-29 912	32 533	-85 785
Kassaflöde från den löpande verksamheten	25 883	91 210	41 840	229 168	140 404
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 664	-5 579	-7 218	-17 201	-735 455
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	451	0	48 211	8 225	383 591
Årets kassaflöde	23 670	85 631	82 833	220 192	-211 460

Nyckeltal

	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	2003	2004	2005	2006	2007
Rörelsemarginal (%)	4,1	9,3	4,0	10,9	7,3
EBITDA (TSEK)	13 310	58 167	48 118	196 474	214 088
EBITDA-marginal (%)	5,1	9,7	4,4	11,3	8,0
Soliditet (%)	22	31	35	38	16,2
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	47	94	34	74	27
Avkastning på eget kapital (%)	31	103	28	52	43
Andel riskbärande kapital (%)	22	31	35	38,5	17,6
Antal anställda vid periodens slut	92	160	256	351	550
Genomsnittligt antal anställda	80	130	222	308	461

Bolagsstyrningsrapport

TradeDoubler AB (publ) har tillämpat Svensk kod för bolagsstyrning sedan företaget noterades på Stockholmsbörsens O-lista den 8 november 2005.

Inga avvikelser från Koden har skett under 2007.

Enligt Koden ska årsredovisningen åtföljas av denna bolagsstyrningsrapport, som ger en generell beskrivning av hur TradeDoubler följt Koden under redovisningsåret 2007.

Denna bolagsstyrningsrapport har inte granskats av TradeDoublers revisorer.

1. Årsstämma

Årsstämman är TradeDoublers högsta beslutande organ. Aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen och har anmält deltagande i tid har rätt att delta och rösta vid årsstämman personligen eller genom ombud.

2007 års årsstämma ägde rum i Stockholm den 24 maj. Stämman hölls på svenska och simultantolkades till engelska. VD:ns presentation hölls på engelska och tolkades till svenska. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på TradeDoublers webbplats.

På årsstämman medverkade 20 aktieägare som företrädde 52 procent av aktierna och det totala antalet röster.

2. Aktieägare och aktiekapital

Den 28 december 2007 hade TradeDoubler 2 805 aktieägare. Den största ägaren var Alecta med 14,6 procent av antalet utestående aktier. Utländska aktieägars innehav uppgick till 10,0 procent av aktierna.

Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 11 371 744 SEK fördelat på 28 429 359 aktier. Samtliga aktier ger lika rösträtt och har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

3. Valberedning

Årsstämman 2007 beslutade om nya riktlinjer för utnämning av valberedningen. Valberedningen ska bestå av fyra medlemmar: en representant vardera från de tre största aktieägarna per den sista börsdagen i juni som önskar utse en sådan representant, samt styrelsens ordförande.

Den 8 augusti 2007 meddelades valberedningens sammansättning: Ramsay Brufer, valberedningens ordförande och representant för Alecta Pensionsförsäkring, Anders Ljungqvist, representant för AMF Pensionsförsäkring och AMF Pension Fonder, Åsa Nisell, representant för Swedbank Robur Fonder samt Kjell Duveblad, styrelsens ordförande.

Den 22 augusti 2007 meddelade valberedningen att Felix Hagnö, en av TradeDoublers grundare, hade adjungerats till densamma eftersom den i övrigt huvudsakligen bestod av institutionella aktieägare.

Valberedningens främsta uppgift är att bereda förslag inför årsstämman 2008, och i synnerhet

- föreslå en ordförande för valberedningen
- föreslå en styrelse
- föreslå styrelsens ordförande
- föreslå ersättning och annan kompensation för varje styrelsemedlem
- föreslå ersättning för TradeDoublers revisorer
- föreslå riktlinjer för att utse valberedning för årsstämman 2009.

Valberedningen kommer att presentera sina förslag och en rapport om sitt arbete på årsstämman.

Medlemmarna i valberedningen har inte erhållit någon ersättning från TradeDoubler. Kjell Duveblad erhåller dock ersättning som styrelsens ordförande och Felix Hagnö erhåller ersättning som styrelseledamot.

4. Styrelsen

TradeDoublers styrelse och dess ordförande väljs av årsstämman för perioden fram till nästa årsstämma.

Under 2007 har styrelsen bestått av åtta ledamöter och har inga suppleanter eller personalrepresentanter. Varken VD eller någon annan i företagsledningen är ledamot i styrelsen.

Kjell Duveblad är sedan 2005 styrelsens ordförande. Lars Lundquist är vice ordförande sedan 2007 och dessutom ordförande i ersättningsutskottet. Övriga ledamöter är Elisabet Annell, ordförande i revisionsutskottet, Kristofer Arwin, Felix Hagnö, Martin Henricson, Rolf Lydahl och Lars Stugemo.

Felix Hagnö är en av TradeDoubblers grundare och tidigare företagets VD. Även Martin Henricson har tidigare varit VD.

Övriga styrelseledamöter anses vara oberoende i förhållande till större aktieägare. Felix Hagnös innehav understiger 10 procent av aktierna.

Ytterligare information om styrelseledamöterna finns på sid. 71 (ålder, utbildning, bakgrund, andra uppdrag, aktieinnehav och invalår till styrelsen).

Styrelsen har antagit en arbetsordning som preciserar styrelsens uppgifter och omfattar instruktioner till utskotten, instruktioner till VD:n och instruktioner rörande VD:ns finansiella rapportering. Denna arbetsordning uppdaterades och antogs vid styrelsens konstituerande möte efter årsstämman 2007 och ses över och kompletteras kontinuerligt.

Styrelsen utser VD:n, som i sin tur utser övriga ledamöter i Group Management Board. VD:n ska rådgöra med styrelsens ordförande då VD:n utser eller entledigar personer i ledningsgruppen.

5. Styrelsens arbete

Styrelsen är ytterst ansvarig för bolagets organisation och verksamhet. Styrelsen fastställer bolagets strategi och beslutar om riktlinjer och instruktioner för VD:n och Group Management Board. Styrelsen ska regelbundet utvärdera och följa upp bolagets organisation, ekonomi, finansiella rapporter, internkontroll, riskhantering, policybeslut och riktlinjer.

Styrelsen har sju ordinarie sammanträden per år: en gång per kvartal innan delårsrapporten publiceras, ett konstituerande möte efter årsstämman, en workshop i september för att avhandla bolagets strategi samt ett sammanträde i december i syfte att godkänna TradeDoubler-koncernens affärsplan och budget för nästkommande år.

Under 2007 sammanträdde styrelsen 19 gånger (20 under 2006). Det stora antalet sammanträden berodde huvudsakligen på TradeDoubblers förvärv av IMW Group i juli och det offentliga budet från AOL i januari. De flesta sammanträden med undantag för ordinarie sammanträden hölls i form av telefonkonferenser. Två av sammanträdena skedde per capsulam.

Såvida inte annat framgår av denna rapport deltar VD:n i samtliga styrelsesammanträden, och övriga medlemmar i ledningsgruppen är närvarande när

så erfordras. Vid de flesta styrelsesammanträden har styrelsen en diskussion där varken VD eller någon annan ur ledningen närvarar. TradeDoubblers chefsjurist är styrelsens sekreterare.

Deltagande i styrelsens sammankomster:

Kjell Duveblad	19/19	Felix Hagnö	16/19
Lars Lundquist	11/12	Martin Henricson	18/19
Elisabet Annell	17/19	Rolf Lydahl	11/12
Kristofer Arwin	11/12	Lars Stugemo	14/19

6. Utskott

Styrelsen har tillsatt två utskott, revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Utskotten rapporterar regelbundet om sitt arbete till styrelsen. I båda utskotten medverkar en medlem ur bolagsledningen som sekreterare.

Instruktioner till utskotten ingår i styrelsens arbetsordning.

6.1 Revisionsutskott

Revisionsutskottet har tre ledamöter: Elisabet Annell (ordförande), Kjell Duveblad och Rolf Lydahl. TradeDoubblers chefsjurist är utskottets sekreterare. Utskottet sammanträdde fem gånger under året. Alla ledamöter var närvarande vid alla möten, med undantag för Kjell Duveblad som var frånvarande vid två tillfällen. Även bolagets revisorer, CFO och utskottets sekreterare var närvarande vid alla möten.

Enligt styrelsens instruktioner ska revisionsutskottet:

- förbereda finansiella rapporter och säkerställa deras kvalitet
- kontinuerligt sammanträda med bolagets revisorer
- införskaffa information om revisionens riktning och omfattning
- fastställa riktlinjer för andra tjänster än revision som TradeDoubler kan komma att införskaffa av bolagets revisor
- utvärdera revisionsarbetet och rapportera till valberedningen.

Revisionsutskottets funktion är huvudsakligen beredande, men det är bemyndigat att godkänna och öka revisionens omfattning och att godkänna revisionsarvoden.

Under 2007 har utskottet särskilt fokuserat på finansiell rapportering, internkontroll och riskhantering. Utskottet deltog också i rekryteringen av en ny CFO.

Revisionsutskottet har utvärderat sitt arbete och revisionsarbetet under 2007.

6.2 Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet har fyra ledamöter: Lars Lundquist (ordförande), Kjell Duveblad, Kristofer Arwin och Lars Stugemo. TradeDobblers personalchef är utskottets sekreterare.

Ersättningsutskottets funktion är huvudsakligen att bereda ärenden som rör ersättning till TradeDobblers ledning och anställda för styrelsen.

Enligt styrelsens instruktioner ska ersättningsutskottet:

- ge styrelsen förslag till principer för ersättning till VD och övrig ledning
- följa upp resultat av bonus- och incitamentsprogram
- ge styrelsen förslag till ersättning och övriga anställningsvillkor för VD
- säkerställa att ersättningen till VD och övrig ledning följer de principer som beslutats av årsstämman
- ge styrelsen förslag till mallar för anställningsavtal för ledningen
- bistå styrelsen att övervaka tillämpliga lagar, noteringskrav och att Koden efterlevs vad gäller information om ersättning till VD och övrig ledning.

Utskottet är bemyndigat att godkänna löner och förmåner för ledningsgruppen. Ärenden som rör ersättning till VD och ersättningsstruktur för ledningsgruppen beslutas av styrelsen.

Ersättningsutskottet har haft fem protokollförda möten mellan årsstämman 2007 och dagen för denna rapport samt informella kontakter mellan mötena.

Under 2007 förberedde ersättningsutskottet en ny ersättningsstruktur för hela TradeDoubler-koncernen på samtliga marknader och alla nivåer. Utskottet förberedde även ett förslag till ett nytt, långsiktigt incitamentsprogram som kommer att presenteras vid årsstämman 2008.

7. Styrelsens utvärdering

Styrelsen utvärderar sitt arbete årligen. 2007 års utvärdering ägde rum under september och oktober i form av en egenbedömning med frågeformulär till samtliga styrelsemedlemmar, samt efterföljande diskussioner.

Resultatet av utvärderingen har rapporterats till valberedningen.

8. VD

William Cooper är TradeDobblers VD och koncernchef sedan den 28 mars 2007. Han bär det yttersta ansvaret för koncernens dagliga verksamhet och för att säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar, beslut och riktlinjer. VD:n rapporterar till styrelsen. VD:ns arbete och roll styrs av de instruktioner till VD:n och de instruktioner gällande VD:ns finansiella rapportering som styrelsen antagit och regelbundet uppdaterar.

Mer information om William Cooper finns på sid. 72.

9. Revisorer

KPMG Bohlins AB utsågs av TradeDoubler vid årsstämman 2005 till revisorer för en period av fyra år. Carl Lindgren, auktoriserad revisor, utsågs till ansvarig revisor vid årsstämman 2006.

Revisorerna var närvarande vid revisionsutskottets samtliga sammanträden. Styrelsen har också sammanträtt med revisorerna utan att VD:n eller andra medlemmar i bolagsledningen varit närvarande.

Revisorerna har under åren 2005 till 2007 haft konsultuppdrag vid sidan av revisorsuppdraget, huvudsakligen i ärenden som rör redovisningsfrågor.

10. Ersättning

10.1 Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2007 beslutade om en ersättning till styrelsen om 450 000 SEK till styrelsens ordförande, 250 000 SEK till styrelsens vice ordförande och 200 000 SEK vardera till övriga ledamöter. För utskottsarbete utgår en ersättning om 75 000 SEK till revisionsutskottets ordförande, 50 000 SEK vardera till revisionsutskottets övriga ledamöter och 50 000 SEK till ersättningsutskottets ordförande. Ersättningen betalas ut en gång per år efter årsstämman.

Ingen styrelseledamot deltar i något av TradeDobblers långsiktiga incitamentsprogram.

10.2 Ersättningsprinciper för bolagsledning

Årsstämman 2007 antog ersättningsprinciper för VD:n och General Management Board. Dessa principer beskrivs på sid. 48 i årsbokslutet och är i varje väsentlig del identiska med de principer som antogs av årsstämman 2006.

All ersättning till VD och General Management Board har godkänts av styrelsen eller ersättningsutskottet.

10.3 Utestående aktierelaterade incitamentsprogram

Under 2007 var två långsiktiga incitamentsprogram i kraft: program 2004/2007, som löpte ut den 31 december och program 2006/2010.

Personaloptionsprogrammet 2006/2010 godkändes av årsstämmorna 2006 och 2007. Ursprungligen omfattade det 1 400 000 optioner som vardera berättigade innehavaren till en aktie med utnyttjandeperioder under 2008, 2009 och 2010. För närvarande finns det 901 391 utestående optioner.

Optioner har utdelats två gånger inom program 2006/2010, i december 2006 och augusti 2007.

10.4 Ersättning till revisorer

Ersättning till revisorer för redovisningsåret 2007 har erlagts i enlighet med godkända fakturor. Revisorerna har berett en budget som godkändes och regelbundet följdes upp av revisionsutskottet.

11. Finansiella rapporter

Styrelsen övervakar kvaliteten hos den finansiella rapporteringen genom instruktioner till VD:n och rapporteringsinstruktioner via revisionsutskottet. Revisionsutskottet bereder alla TradeDoubler's finansiella rapporter som ska publiceras. Hela styrelsen godkänner TradeDoubler's kvartalsrapporter och helårsrapport. Hela styrelsen är ytterst ansvarig för att säkerställa att TradeDoubler's finansiella rapporter bereds i enlighet med gällande lagstiftning, redovisningsnormer och andra aktiebolagskrav.

Det är VD:ns uppgift att tillsammans med CFO bereda, utvärdera och säkerställa kvaliteten hos alla externa, finansiella rapporter, inklusive finansiella kommunikéer, delårsrapporter, helårsrapporter, pressmeddelanden med finansiellt innehåll och presentationsmaterial för media, ägare och finansiella institutioner.

Organisation av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

Kontrollmiljön

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön, vilken formar den kultur och de värderingar som TradeDoubler verkar utifrån. Koncernens organisationsstruktur, beslutsvägar, befogenheter och ansvar, policys och övriga styrande dokument som kommuniceras till samtliga anställda inom TradeDoubler är nyckeln i denna kultur. Styrdokument som till exempel attestinstruktioner samt dokumentationen av arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD:n samt mellan de olika organ som styrelsen och VD:n har inrättat är exempel. Redovisningspolicies samt övriga riktlinjer avseende den finansiella rapporteringen uppdateras löpande, samt ses över årligen.

Riskhantering

Riskhanteringen inom koncernen har prioriterats under året och ett formellt tillvägagångssätt har fastställts för att mäta, värdera samt för att hantera riskerna. Tyngdpunkten i riskhanteringen är styrelsens övergripande ansvar samt en tydlig beslutsordning med hög riskmedvetenhet hos medarbetarna. Inom TradeDoubler skall ett kontrollerat risktagande inom beslutade ramar kombineras med en hög grad av genomlysning i den externa redovisningen. Ansvaret inom styrelsen för kvalitetssäkring av koncernens finansiella rapportering ligger hos revisionsutskottet. Utskottet säkerställer genom fortlöpande kontakt med ansvariga inom TradeDoubler samt med externa revisorer att risker för väsentliga fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. Under det gångna året har exempelvis en formell analys av de finansiella processerna genomförts i syfte att både identifiera processer inom koncernens ekonomifunktioner med hög risk samt för

Bolagsstyrningsrapport

att dokumentera och säkerställa koncernens finansiella processer. Bedömningen därefter är baserad på volymen samt värdet på transaktionerna och eller riskerna vilka redovisas i resultat- och balansräkningen. För att vidare säkerställa en god hantering samt en låg risknivå för den finansiella rapporteringen har systemstöd tagits i bruk under året som minskar manuell hantering av flöden och processer, samt därmed risken för felaktigheter. Nuvarande nivå av riskhantering och dokumentation är den utgångspunkt för vidare åtgärder som beslutas kring för att förbättra den interna kontrollen och rutinerna för uppföljningen framöver.

Kontrollsystem

De risker som identifieras avseende den finansiella rapporteringen hanteras via preciserade kontrollaktiviteter som uppdateras och dokumenteras regelbundet. Kontrollaktiviteterna kan vara av övergripande karaktär alternativt kopplade till en specifik risk eller ett enskilt konto i balans- eller resultaträkningen. TradeDoubler arbetar med rutiner och kontroller för att säkerställa god intern kontroll finns inom alla relevanta områden och på alla nivåer. Kontrollaktiviteterna syftar till att förebygga samt upptäcka fel och avvikelser, exempel är kontoavstämningar, analytisk uppföljning av utfall och kontroller inbyggda i IT-system. Två fokusområden detta år har varit processer samt processkartläggning av arbetsflöden inom ekonomiorganisationen samt en komplett genomgång samt omstrukturering av koncernens redovisningsstruktur. Bolaget följer utvecklingen av IFRS och andra relevanta regelverk inom redovisningsområdet samt övervakar implementeringen av dessa inom koncernen.

Informations- och kommunikationsvägar

TradeDoubler informations- och kommunikationsvägar syftar till att säkerställa att den finansiella rapporteringen är fullständig och korrekt. För att uppnå detta finns styrande dokument i form av interna policies, riktlinjer och manualer för den finansiella rapporteringen som uppdateras löpande, minst årligen samt vilken kommuniceras till berörd personal.

Uppföljning

Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde presenteras och diskuteras koncernens ekonomiska situation. TradeDoubler utvecklar och följer löpande upp efterlevnaden av policies och riktlinjer, samt precisionen i den finansiella rapporteringen. Den uppföljning som görs säkerställer även att koncernens informations- och kommunikationsvägar är ändamålsenliga och anpassade för den finansiella rapporteringen. Inom TradeDoubler granskas den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utifrån den plan som fastställs av revisionsutskottet. Resultaten av granskningar samt åtgärder och status, rapporteras löpande till bolagets styrelse.

Konklusion

TradeDoubler ledning har i linje med ovan nämnda rapport för internkontroll, systematiskt verifierat samt vid behov strukturerat eller skapat den interna dokumentationen som krävs för upprätthållandet av det interna kontrollsystemet. Det har i detta arbete ej framkommit något som tyder på att kontrollsystemet inte skulle fungera på avsett sätt. Vidare arbetar bolagets ledning fortsatt med att ytterligare förbättra samt stärka den interna kontrollen inom koncernen. Styrelsen har baserat på detta beslutat att ej inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Beslutet kommer att omprövas årligen.

Denna rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen 2007 har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och är en del av bolagsstyrningsrapporten. Rapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

Styrelse



1. KJELL DUVEBLAD Ordförande sedan juni 2005. Född 1954, är svensk medborgare. Styrelseordförande i Remium Securities och Trio Enterprise. Styrelseledamot i Bure Equity, Telelogic samt i några onoterade bolag. Civilekonomexamen från Handelshögskolan, Stockholm. *Oberoende:* Duveblad äger 30 000 aktier och anses oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i bolaget.

2. LARS LUNDQUIST Vice ordförande sedan 2007 samt ordförande i ersättningsutskottet. Född 1948, är svensk medborgare och har civilekonomexamen från Handelshögskolan, Stockholm och en MBA från University of Wisconsin, USA. Lars Lundquist har mer än 30 års erfarenhet ifrån olika banker, fondkommissioner och försäkringsbolag. Finansdirektör och vVD i SEB till avtalspension den 1 jan 2005. Styrelseordförande i JM, Intrum Justitia och Försäkrings AB ERIKA samt vice styrelseordförande i 6:e AP-fonden och styrelseledamot och skattmästare i Hjärt-Lungfonden. *Oberoende:* Lundquist äger 3 000 aktier och anses oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i bolaget.

3. ELISABET ANNELL Styrelseledamot sedan juni 2005 samt ordförande i revisionsutskottet. Född 1945, är svensk medborgare. Styrelseledamot i Atria Scandinavia, Axel Johnson International, Catella, JM, Lantmännen ek.för,

Skandia Liv, Teligent och Öresundskon-sortiet. *Oberoende:* Annell äger 1 700 aktier och anses oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i bolaget.

4. MARTIN HENRICSON Styrelseleda-mot sedan 2001. Född 1961, är svensk medborgare. VD samt koncernchef på Mercuri International. Tidigare VD och koncernchef på TradeDoublar från 2001 fram till februari 2007. För närvarande styrelsemedlem i Implema, Yallotrade och Anew Learning. Martin Henricson har lång erfarenhet som ledningskonsult inom IT och Telecom och har innehaft flera ledande befattningar i Sverige och internationellt, bland annat i Resco och Telia. *Oberoende:* Henricson äger 10 000 aktier och anses ej oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen men oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget.

5. ROLF LYDAHL Styrelseledamot sedan 2007. Född 1945, är svensk medborgare och har en civilekonomexamen från Handelshögskolan, Stockholm. Lydahl har erfarenhet från finans- och fastighetssektorn bland annat som VD för finansboga-get Probo och vice VD i Nordstjärnan. Styrelseordförande i IndeCap och Jernhusen samt ledamot i Swedcarrier, Concordia Bus, AP Fastigheter samt Steneken. *Oberoende:* Lydahl anses oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i bolaget.

6. LARS STUGEMO Styrelseledamot sedan 2006. Född 1961, är svensk medborgare. Medgrundare till HiQ och dess VD sedan 2000 samt styrelseledamot i HiQ sedan 1998. *Oberoende:* Stugemo äger 700 aktier i TradeDoublar och anses oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större aktieägare i bolaget.

7. FELIX HAGNÖ Styrelseledamot sedan 1999. Född 1972, är svensk medborgare. Grundare av TradeDoublar och var bolagets koncernchef fram till 2001. *Oberoende:* Hagnö äger 715 150 aktier genom bolag och anses ej oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen men oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget.

8. KRISTOFER ARWIN Styrelseledamot sedan 2007. Född 1970, är svensk medborgare och har en BSc in Business and Administration från Stockholms Universitet. 1999 grundade Kristofer Arwin pris-jämförelse websiten PriceRunner och var dess VD fram till december 2005. Kristofer Arwin är en av grundarna och VD för Wiral Internet Group sedan 2007. Styrelseledamot i Alertsec och Superbo. *Oberoende:* Arwin anses oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledning-en samt till större aktieägare i bolaget.

REVISORER KPMG BOHLINS AB SEDAN 2005 Carl Lindgren. Född 1958. Huvudansvarig revisor sedan 2006. Övriga uppdrag: Intrum Justitia, Investor, MTG och Nordea.

Ledning



1. WILLIAM COOPER CEO sedan 2007. Född 1973. Tidigare COO i TradeDoubler från 2003 till 2006. Har en B.A. Hons. examen från Manchester University. 419 268 aktier – 110 000 personaloptioner.

2. KAYHAN UTKUTUG Vice President. Products sedan 2006 & Vice President Business Development sedan 2007. Född 1974. Studerat ekonomi vid Lunds universitet och Université de Paris IX Dauphine. 7 000 aktier – 70 000 personaloptioner.

3. ULRICA WAHLÖF HR Director sedan augusti 2007. Född 1962. Kommer senast från OMX Technology AB som VP Human Resources. Ulrika har en examen från P-linjen, Uppsala Universitet. Inga aktier – 25 000 personaloptioner.

4. JIM BRIGDEN VD TradeDoubler Storbritannien sedan 2007. Tidigare var han Sales Director för Overture Northern Europe från 2000. Inga aktier – 30 000 personaloptioner.

5. CASPER SEIFERT CFO sedan juni 2007. Född 1970. Kommer senast från Mekonomen AB (publ), som CFO. Civilekonomexamen från Stockholms Universitet. Inga aktier – 40 000 personaloptioner.

6. NIKLAS LUNDQUIST General Counsel. Född 1970. Jur. kand. från Stockholms Universitet. Inga aktier – 22 000 personaloptioner.

7. ANDREAS BERNSTRÖM COO sedan 2007. Född 1974. Tidigare Managing Director, TradeDoubler Storbritannien och Ireland B.A. Hons. från Manchester University samt en Master i Finance från Webster's University. 320 000 aktier – 77 000 personaloptioner.

8. OLA UDÉN CTO sedan 2001. Född 1965. Civilekonomexamen från Uppsala Universitet och examen från systemvetenskaplig utbildning från Mithögskolan. 45 900 aktier – 44 000 personaloptioner.

9. NICK HYNES CEO, IMW Group sedan 2004. Tidigare Managing Director och President för Overture Europe. Har en MBA, University of Bath. Inga aktier – inga personaloptioner.

10. MICK EMPSON Managing Director, td Technology sedan 2007. Född 1964. BA Hons i Business från Thames Valley University. 2 500 aktier – 25 000 personaloptioner.

11. RENÉ RECHTMAN Vice President International Advertiser & Publisher Sales sedan 2006. Född 1970. Tidigare ansvarig för bolagets strategiska/internationella kunder samt för den danska verksamheten. MSc och BSc i politisk vetenskap från Universitetet i Köpenhamn och arbetat på en doktorsavhandling vid Kingston Business School. 36 000 aktier – 57 000 personaloptioner.

12. BJÖRN LINDBERG Vice President International Client Relations sedan 2006. Född 1960. Läst marknadsföring och företagsekonomi, MIS Stockholm. 5 000 aktier – 57 000 personaloptioner.

Årsstämma, definitioner och ordlista

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas i Musiksalen, Norra Latin i Stockholm den 6 maj klockan 16:00. Kallelse kommer att publiceras senast fyra veckor innan stämman i Post- och Inrikes Tidningar, Svenska Dagbladet samt Dagen Industri.

Definitioner

Rörelsemarginal Rörelseresultat i procent av omsättningen.

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

EBITDA-marginal EBITDA i procent av omsättningen.

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

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

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

Soliditet Eget kapital i procent av balansomslutningen.

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

Ordlista

Affiliate En person eller ett företag, ofta en publisher, som är medlem i TradeDoublers affiliate-nät och som genererar trafik på internet till annonsörerna.

Affiliate marketing En form av prestationsbaserad Internetannonsering där publishers på nätet annonserar mot ersättning baserad på specificerade aktiviteter som Internetanvändarna utför, exempelvis klick, användarregistreringar eller köp, som gensvar på deras annonser.

Affiliate-program Används i samband med TradeDoublers affiliate-program; en definierad affärsrelation mellan annonsörer och affiliates där affiliates visar annonser mot ersättning baserad på verkliga, i förväg fastställda och mätbara transaktioner som dessa levererar till annonsörerna.

Vertikala webbplatser Webbplatser med lägre trafikvolymer inriktade på internetanvändare med speciella demografiska egenskaper eller specialintressen.

Cost-per-action (CPA) En prismodell där annonsörerna betalar en avgift grundad på antingen försäljning av annonsprodukter eller antal av specificerade aktiviteter som leads, främst registreringar, som deras annonser ger upphov till.

Cost-per-click (CPC) En prismodell där annonsörerna betalar en avgift baserad på antalet klick som deras annonser genererar. En prismodell där annonsörerna betalar en avgift baserad på antalet gånger en annons visas.

Premiwebbplatser Webbplatser med relativt stora trafikvolymer 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 transaktion (till exempel lead, försäljning eller klick) genereras.

Publisher Webbplatser som avtalar om visning av annonser mot ersättning baserad på specificerade åtgärder som internetanvändarna utför, exempelvis klick, användarregistreringar eller köp, som gensvar på deras annonser.

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

Adresser

TradeDoubler Huvudkontor

Barnhusgatan 12
111 23 Stockholm
Sverige
Mail info@tradedoubler.com
Tel +46 8 40 50 800
Fax +46 8 40 50 844

TradeDoubler Österrike

Witthauergasse 28/7
1180 Wien
Österrike
Mail info.at@tradedoubler.com
Tel +43 1 890 13 88 88
Fax +43 1 890 13 88 11

TradeDoubler Belgien

Business Park 'Mechelen Campus'
Schaliënhoevedreef 20A – 1st floor
B-2800 Mechelen
Belgien
Mail info.be@tradedoubler.com
Tel +32 15 29 27 30
Fax +32 15 29 27 59

TradeDoubler Danmark

Havnegade 39
1058 København
Danmark
Mail info.dk@tradedoubler.com
Tel +45 70 20 79 29
Fax +45 33 43 63 32

TradeDoubler Finland

Fredrikinkatu 29 A
00120 Helsingfors
Finland
Mail info.fi@tradedoubler.com
Tel +358 9 56 57 2210
Fax +358 9 56 57 2211

TradeDoubler Frankrike

4/6 boulevard Montmartre
75009 Paris
Frankrike
Mail info.fr@tradedoubler.com
Tel +33 1 42 65 12 89
Fax +33 1 42 65 45 52

TradeDoubler Tyskland

Herzog-Wilhelm Straße 26
D-80331 München
Tyskland
Mail info.de@tradedoubler.com
Tel +49 89 215 872-0
Fax +49 89 215 872 11

TradeDoubler Italien

Via Melchiorre Gioia 70
20 125 Milano
Italien
Mail info.it@tradedoubler.com
Tel +39 02 671 01054
Fax +39 02 673 878 65

TradeDoubler Irland

Suite 2008, 6 Suffolk Street Dublin 2
Irland
Mail info.ie@tradedoubler.com
Tel +353-1-675 5174

TradeDoubler Litauen

Verkiu g. 34, LT-08221
Vilnius
Litauen
Mail info.lt@tradedoubler.com
Tel +370 5 2101201
Fax +370 5 2784764

TradeDoubler Nederländerna

Marten Meesweg 143
3068 AV Rotterdam
Nederländerna
Mail info.nl@tradedoubler.com
Tel +31 10 28 63 977
Fax +31 10 20 99 516

TradeDoubler Norge

Youngstorget 1
0180 Oslo
Norge
Mail info.no@tradedoubler.com
Tel +47 22 40 35 30
Fax +47 22 40 35 40

TradeDoubler Polen

ul. Kruczkowskiego 8
00-380 Warszawa
Polen
Mail info.pl@tradedoubler.com
Tel +48 22 501 96 46
Fax +48 22 501 96 43

TradeDoubler Portugal

Se Spanien
Mail info.pt@tradedoubler.com

TradeDoubler Ryssland

Leshaya street 43
127055 Moskva
Ryssland
Mail info.ru@tradedoubler.com
Tel +7 495 2516851
Fax +7 499 9721308

TradeDoubler Spanien

Alcalá 21, Pl.12
28014 Madrid
Spanien
Mail info.es@tradedoubler.com
Tel +34 91 532 12 47
Fax +34 91 531 26 00

TradeDoubler Sverige

Drottninggatan 92-94
111 36 Stockholm
Sverige
Mail info.se@tradedoubler.com
Tel +46 8 40 50 700
Fax +46 8 40 50 744

TradeDoubler Schweiz

TradeDoubler AG
Stauffacherstrasse 31
CH-8004 Zürich
Schweiz
Mail sales.ch@tradedoubler.com
Tel +41 44 560 9000
Fax +41 44 560 9011

TradeDoubler Storbritannien

24th Floor, Portland House
Bressenden Place, London, SW1E 5BH
Storbritannien
Mail info.uk@tradedoubler.com
Tel +44 207 798 5800
Fax +44 207 798 5801

The Search Works & The Technology Works

16-18 Ramillies Street
London, W1F 7LW
Storbritannien
Mail info@thetechnologyworks.com
Mail info@thesearchworks.com
Tel +44 870 7070 118
Fax +44 20 7160 0261

TD Technology Japan

Level 15, Cerulran Tower
26-1 Sakuragaoka-cho
Shibuya-ku, Tokyo
Japan
Mail info@tdtechnology.co.jp
Tel +81 120 545 262
Fax +81 3 5456 5511





Market like you mean it

TradeDoubler AB, Barnhusgatan 12, 111 23 Stockholm, tel 08-40 50 800,
fax 08-40 50 844, info@tradedoubler.com, www.tradedoubler.com