

Jämförelsen av bruttoresultatet under både det första halvåret och det andra kvartalet 2010 med motsvarande perioder ifjol försvåras avsevärt genom den upplösning av reserver som skedde under det andra kvartalet 2009 samt av de avstämningsdifferenser som redovisades under det tredje kvartalet 2009 och som delvis avsåg det första halvåret 2009.

Januari – juni 2010

- Nettoomsättningen uppgick till 1 370 (1 578) MSEK, vilket var en minskning med 13%.
- Bruttoresultatet minskade med 14% till 323 (374) MSEK och bruttomarginalen uppgick till 23,5 (23,7) procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 26 (60) MSEK och rörelsemarginalen var 1,9 (3,8) procent. Rörelseresultatet påverkades negativt med -11 MSEK av valutakursförändringar jämfört med första halvåret 2009. Resterande förändring förklarades delvis av jämförelsestörande poster, men även av ökade omkostnader.
- Resultatet efter skatt var 30 (53) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 0,70 (1,87) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var -104 (11) MSEK. Skillnaden jämfört med första halvåret 2009 förklarades i allt väsentligt av förändringar av rörelsekapital samt ett lägre resultat före skatt. Den fulltecknade nyemissionen, som genomfördes under december 2009, har möjliggjort återbetalning av Bolagets samtliga lån.
- I februari 2010 tillträdde Urban Gillström som ny VD och koncernchef för TradeDoubler och i maj 2010 tillträdde Erik Skånsberg som ny finansdirektör, CFO.
- På årsstämman den 6 maj valdes två nya ledamöter till styrelsen; Martina King och Simon Turner, båda bosatta i Storbritannien. Övriga ledamöter omvaldes med undantag för Lars Stugemo som hade avböjt omval.

April – juni 2010

- Nettoomsättningen uppgick till 661 (734) MSEK, vilket var en minskning med 10%.
- Bruttoresultatet minskade med 15% till 159 (187) MSEK och bruttomarginalen uppgick till 24,0 (25,5) procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 10 (33) MSEK och rörelsemarginalen var 1,4 (4,6) procent. Rörelseresultatet påverkades negativt med -6 MSEK av valutakursförändringar jämfört med andra kvartalet 2009. Resterande förändring förklarades delvis av jämförelsestörande poster, men även av ökade omkostnader.
- Resultatet efter skatt var 27 (33) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 0,63 (1,17) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var -24 (-39) MSEK och förbättringen förklarades främst av lägre betald skatt.

	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Helår 2009
MSEK					
Nettoomsättning	661	734	1,370	1,578	3,014
Bruttoresultat	159	187	323	374	690
Omkostnader	-149	-154	-297	-314	-795
Rörelseresultat	10	33	26	60	-105
Resultat före skatt	26	47	35	74	-127
Resultat efter skatt	27	33	30	53	-178

VD-kommentar

"Försäljningen visar nu en positiv trend i lokala valutor på samtliga marknader. Både vår kärnaffär Affiliate och annonskonjunkturen fortsatte att förbättras under andra kvartalet.

Sedan mitt tillträde som VD och koncernchef har vi vidtagit flera åtgärder för att öka försäljningen. Vi har idag mer säljpersonal i frontlinjen, vilket jag förväntar mig se positiva effekter av framöver. För att stärka vår konkurrenskraft har vi satt tydligare fokus på produktutveckling och för att TradeDoubler ska kunna agera snabbare mot kund har marknadsbolagen fått ökade befogenheter. Samtidigt har vi stärkt den operativa uppföljningen för att upprätthålla en god kontroll över verksamheten, men framför allt för att säkerställa högt säljfokus. Som en följd av våra framåtriktade förbättringsåtgärder inom bl a försäljning och marknad har kostnaderna ökat något under andra kvartalet, men vi ser sekventiella effekter av besparingsåtgärder. Vi kommer att fortsätta gasa och bromsa samtidigt.

För att klargöra koncernens långsiktiga inriktning och öka effektiviteten arbetade ledningen, tillsammans med så gott som samtliga ledande nyckelpersoner i koncernen, under andra kvartalet fram ett program för operational excellence som adresserar strategi, struktur och processer. Detta program skall presenteras och genomföras i höst. Arbetet har övertygat mig om att TradeDoubler har stor potential på en marknad med god tillväxt. Vi är på rätt väg, men det kvarstår en hel del arbete för att nå vår potential. Vi måste fortsätta att öka försäljningen, reducera kostnader och förbättra kassaflödet samtidigt som vi genomför nödvändiga förbättringsprogram. Jag ser framtiden an med tillförsikt."

Urban Gillström, VD och koncernchef

TradeDoubler i korthet

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

Bolaget bedriver för närvarande verksamhet i 18 europeiska länder och når omkring 75 procent av Europas internetanvändare. TradeDoubler är den enda aktör som är representerad på i princip alla relevanta marknader i Europa, vilket är en tydlig konkurrensfördel. Bolagets viktigaste marknader är Storbritannien, Frankrike och Tyskland som tillsammans står för drygt två tredjedelar av den totala internetmarknadsföringen i Europa.

TradeDoubler verkar som en oberoende tredje part och förmedlar annonser mellan annonsörer och webbplatser/publishers som tillhandahåller utrymme på sina hemsidor. Vid utgången av andra kvartalet hade TradeDoubler cirka 1 600 annonsörer och cirka 134 000 aktiva publishers. TradeDoubler erbjuder också tjänster som hjälper annonsörer att optimera sin marknadsföring via sökmotorer.

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

Koncernens resultat för perioden januari – juni 2010

(Sifferuppgifter inom parentes avser första halvåret 2009 om inget annat anges.)

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 370,1 (1 578,3) MSEK, vilket var en minskning med 13 procent jämfört med motsvarande period 2009. Bruttoresultatet uppgick till 322,6 (374,3) MSEK, vilket var en minskning med 14 procent. Bruttomarginalen var 23,5 (23,7) procent. Bruttoresultatet påverkades negativt med -29,0 MSEK av valutakursförändringar jämfört med de genomsnittliga valutakurser som användes vid konsolideringen av resultatet för första halvåret 2009. I lokala valutor minskade bruttoresultatet med cirka 7 procent.

Bruttoresultatet under andra kvartalet 2009 påverkades, positivt av upplösning av reserver om 5 MSEK. Under det tredje kvartalet 2009 inleddes ett projekt i syfte att kvalitetssäkra och automatisera avstämningsförfarandet mellan Bolagets verksamhetssystem och huvudbok. I samband med detta identifierades bl a avstämningsdifferenser om 16 MSEK, som påverkade bruttoresultatet negativt under det tredje kvartalet 2009. Dessa avstämningsdifferenser, som till delar avsåg det första halvåret 2009, gör att en jämförelse av bruttoresultatet under januari-juni 2010 med motsvarande period föregående år avsevärt försvåras.

Omkostnader, inklusive avskrivningar, uppgick till 297,1 (314,1) MSEK. Omkostnaderna påverkades positivt med 17,2 MSEK av valutakursförändringar jämfört med första halvåret 2009. Omkostnaderna belastades med kostnader relaterade till genomförda ledningsförändringar, strategiprojekt samt konsultkostnader avseende pågående projekt inom finansavdelningen, som syftar till att stärka den interna styrningen och kontrollen av TradeDoublers verksamhet. Tillsammans uppgick dessa kostnader till cirka 15 MSEK. Motsvarande typer av kostnader under första halvåret 2009 var cirka 18 MSEK. Justerat för dessa poster ökade omkostnaderna i lokala valutor med cirka 3 MSEK jämfört med

motsvarande period föregående år. Ökningen förklarades främst av ökade satsningar på marknadsföring och försäljning, inklusive fler medarbetare inom dessa avdelningar, under andra kvartalet 2010.

Rörelseresultatet var 25,6 (60,2) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 1,9 (3,8) procent. Rörelseresultatet påverkades negativt med -11,8 MSEK av valutakursförändringar jämfört med första halvåret 2009. Resterande förändring förklarades av ett lägre bruttoresultat och av ökade omkostnader.

Koncernens finansnetto uppgick till 9,1 (14,2) MSEK och inkluderade i allt väsentligt valutakursförändringar hänförliga till fordringar på utländska dotterbolag. Resultatet före skatt var därmed 34,7 (74,4) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 30,0 (53,3) MSEK och påverkades positivt av att Bolaget med effekt från 1 januari 2010 utnyttjar skattemässiga underskottsavdrag mer effektivt än tidigare. Nettomarginalen för första halvåret 2010 var 2,2 (3,4) procent.

Koncernens kassaflöde och finansiering för perioden januari – juni 2010

(Sifferuppgifter inom parentes avser första halvåret 2009 om inget annat anges.)

Under första halvåret 2010 var kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital 13,3 (48,3) MSEK. Minskningen jämfört med motsvarande period föregående år berodde främst på ett lägre resultat före skatt.

Rörelsekapitalförändringen uppgick till -117,1 (-37,6) MSEK. Förändringen förklarades främst av en normalisering av betalningsflöden efter att nyemissionslikviden erhöles under det första kvartalet. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till -103,8 (10,7) MSEK.

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till -4,1 (-11,5) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten

var -199,2 (-59,3) MSEK och bestod av amortering av lån om -242,1 MSEK samt resterande nyemissionslikvid om 42,8 MSEK. Kassaflödet för perioden januari-juni 2010 uppgick därmed till -307,1 (-60,2) MSEK.

Den 30 juni 2010 uppgick likvida medel till 121,5 (73,9) MSEK och koncernens räntebärande skulder var 0,0 (227,5) MSEK. Efter periodens utgång har skattemyndigheten återbetalat 22,5 MSEK, hänförligt till en justering av deklarationen avseende inkomståret 2008. Återbetalningen har inte någon resultatpåverkan.

Koncernens resultat för perioden april-juni 2010

(Sifferuppgifter inom parentes avser andra kvartalet 2009 om inget annat anges.)

Koncernens nettoomsättning uppgick till 660,9 (734,0) MSEK, vilket var en minskning med 10 procent jämfört med motsvarande period 2009. Bruttoresultatet uppgick till 158,8 (187,4) MSEK, vilket var en minskning med 15 procent jämfört med det andra kvartalet 2009. Bruttomarginalen var 24,0 (25,5) procent. Bruttoresultatet påverkades negativt med -15,0 MSEK av valutakursförändringar jämfört med de genomsnittliga valutakurser som användes vid konsolideringen av resultatet för andra kvartalet 2009. I lokala valutor minskade bruttoresultatet med cirka 8 procent.

Bruttoresultatet under andra kvartalet 2009 påverkades, positivt av upplösning av reserver om 5 MSEK. Under det tredje kvartalet 2009 inleddes ett projekt i syfte att kvalitetssäkra och automatisera avstämningsförfarandet mellan Bolagets verksamhetssystem och huvudbok. I samband med detta identifierades bl a avstämningsdifferenser om 16 MSEK, som påverkade bruttoresultatet negativt under det tredje kvartalet 2009. Dessa avstämningsdifferenser, som till delar avsåg det andra kvartalet 2009, gör att en jämförelse av bruttoresultatet under april-juni 2010 med motsvarande period föregående år avsevärt försvåras.

Omkostnader, inklusive avskrivningar, uppgick till 149,3 (154,0) MSEK. Omkostnaderna påverkades positivt med 8,5 MSEK av valutakursförändringar jämfört med andra kvartalet 2009. Omkostnaderna belastades med kostnader relaterade till genomförda ledningsförändringar, strategiprojekt samt

konsultkostnader avseende pågående projekt inom finansavdelningen, som syftar till att stärka den interna styrningen och kontrollen av TradeDoublers verksamhet. Tillsammans uppgick dessa kostnader till cirka 6 MSEK. Motsvarande typer av kostnader under andra kvartalet 2009 var cirka 14 MSEK. Justerat för dessa poster ökade omkostnaderna i lokala valutor med cirka 12 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen förklarades främst av ökade satsningar på marknadsföring och försäljning, inklusive fler medarbetare inom dessa avdelningar.

Rörelseresultatet var 9,5 (33,5) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 1,4 (4,6) procent. Rörelseresultatet påverkades negativt med -6,5 MSEK av valutakursförändringar jämfört med det andra kvartalet 2009. Resterande förändring förklarades av ett lägre bruttoresultat och av ökade omkostnader

Koncernens finansnetto uppgick till 16,5 (13,4) MSEK och inkluderade i allt väsentligt valutakursförändringar hänförliga till fordringar på utländska dotterbolag. Resultatet före skatt var därmed 26,0 (46,9) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 26,9 (33,4) MSEK och påverkades positivt av att Bolaget med effekt från 1 januari 2010 utnyttjar skattemässiga underskottsavdrag mer effektivt än tidigare. Nettomarginalen för det andra kvartalet var 4,1 (4,6) procent.

Koncernens kassaflöde och finansiering för perioden april-juni 2010

(Sifferuppgifter inom parentes avser andra kvartalet 2009 om inget annat anges.)

Under andra kvartalet 2010 var kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital 21,7 (8,6) MSEK. Förbättringen jämfört med motsvarande period föregående år berodde främst på lägre betald skatt. Rörelsekapitalförändringen uppgick till -46,1 (-48,0) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till -24,4 (-39,4) MSEK.

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till -0,8 (-8,3) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 0,0 (-30,0) MSEK. Kassaflödet för perioden april-juni 2010 uppgick därmed till -25,2 (-77,7) MSEK.

Resultat per segment

MSEK	Apr-jun	Apr-jun	Jan-jun	Jan-jun	Helår
Bruttoresultat (GP)	2010	2009	2010	2009	2009
Centraleuropa	35	38	67	75	145
Norra och östra Europa	24	26	47	52	95
Storbritannien och Irland	30	43	67	87	160
Södra Europa	69	81	142	160	290
Summa	159	187	323	374	690

Rörelseresultat (EBIT)

Centraleuropa	19	20	35	42	79
Norra och östra Europa	10	13	18	26	44
Storbritannien och Irland	14	17	32	42	-109
Södra Europa	43	49	90	104	187
Centrala funktioner och elimineringsar	-76	-66	-150	-154	-305
Summa	10	33	26	60	-105

I lokala valutor minskade bruttoresultatet under april-juni 2010 med cirka 8 procent jämfört med det andra kvartalet 2009. Bruttoresultatet under det andra kvartalet 2009 påverkades positivt av upplösning av reserver om 5 MSEK. Under det tredje kvartalet 2009 påverkades bruttoresultatet negativt av bl a avstämningsdifferenser mellan Bolagets verksamhetssystem och huvudbok. Dessa avstämningsdifferenser, som till delar avsåg det första halvåret 2009, gör att en jämförelse av bruttoresultatet under såväl januari-juni 2010 som april-juni 2010 med motsvarande perioder föregående år avsevärt försvåras.

TradeDoublers bruttoresultat i **Centraleuropa** var under andra kvartalet 2010, justerat för valutakursförändringar, något högre än motsvarande period föregående år. Detta var en förbättring jämfört med första kvartalet 2010. Den positiva utvecklingen förklarades i allt väsentligt av betydande förbättringar i Tyskland som hade tillfälligt lägre aktivitetsnivå under föregående kvartal. Bruttoresultaten i Danmark och Schweiz utvecklades fortsatt fördelaktigt.

I **Norra och östra Europa** var bruttoresultatet under andra kvartalet 2010, justerat för valutakursförändringar, något lägre än motsvarande period föregående år. Affiliate i Sverige och Norge hade bruttoresultat under andra kvartalet på nivå med föregående år.

Bruttoresultatet i **Storbritannien och Irland**, justerat för valutakursförändringar, minskade liksom tidigare jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen förklarades främst av försämringsar inom sökordsverksamheten. Bruttoresultatet för Affiliate förstärktes dock för andra kvartalet i rad och förbättrades tydligt jämfört med motsvarande period föregående år. Förbättringen förklarades av merförsäljning till befintliga kunder.

Koncernens största region **Södra Europa** levererade ett bruttoresultat som, justerat för valutakursförändringar, var något lägre än andra kvartalet 2009. Förbättringar skedde i Frankrike och Italien, vilka motverkades av försämringsar i Spanien, som påverkades av den ekonomiska osäkerheten som råder i landet.

Centrala funktioner inkluderar finans-, HR- och juridik-avdelningar, produktutveckling och produktledning, IT-support, -drift och -utveckling samt TradeDoublers internationella försäljningsorganisation. Omkostnaderna i marknadsbolagen inkluderar endast kostnader för de lokala försäljningsorganisationerna.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Efter periodens utgång har skattemyndigheten återbetalat 22,5 MSEK, hänförligt till en justering av deklarationen avseende inkomståret 2008. Återbetalningen har inte någon resultatpåverkan.

Moderbolaget TradeDoublers ABs (publ) resultat för perioden januari-juni 2010

(Sifferuppgifter inom parentes avser januari-juni 2009 om inget annat anges.)

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 60,4 (138,3) MSEK. Intäkterna bestod främst av licensintäkter och ersättning för centralt utförda tjänster från dotterbolag. Minskningen av nettoomsättningen förklarades främst av lägre licensintäkter. Resultat efter skatt uppgick till 1,6 (51,0) MSEK. Genomsnittligt antal årsverk (full time equivalents) i moderbolaget var 97 (95). Moderbolagets fodringar på dotterbolag uppgick till 674,6 (989,7) MSEK vid första

halvårets utgång och inkluderar finansiering i samband med förvärvet av IMW Group 2007. Moderbolagets skulder till dotterbolag uppgick till 133,0 (482,1) MSEK. Bedömningen har gjorts att det inte längre föreligger några reducerade nettoinvesteringar avseende vissa lån från dotterbolag till moderbolaget. Detta har möjliggjort att dessa lån i stor utsträckning har lösts vilket främst förklarar förändringen i moderbolagets mellanhavanden med dotterbolag. Det negativa belopp som redovisas som likvida medel beror på balanser i koncernens cash pooler.

Övrig information

Medarbetare

Vid utgången av första halvåret 2010 hade TradeDoubler medarbetare motsvarande 589 (577) årsverk (full time equivalents), vilket inkluderar tillsvidare- och temporärt anställda samt inhyrda medarbetare. Detta var en minskning med 13 jämfört med den 31 mars 2010, som främst förklarades av färre inhyrda medarbetare. Ökningen jämfört med utgången av första halvåret 2009 förklarades främst av en ökning av säljare och supportpersonal till marknadsbolagen. Genomsnittligt antal årsverk under första halvåret uppgick till 593 (606).

Risker och osäkerhetsfaktorer

TradeDoubler indelar risker i marknadsrelaterade risker, operativa risker, finansiella risker och legala risker. Dessa risker finns beskrivna i årsredovisningen för 2009 sid 22-23 samt sid 66-67. Inga väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer bedöms ha tillkommit.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. För information om tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till årsredovisningen för 2009. Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2009 förutom att bedömningen gjorts att det inte längre föreligger några reducerade nettoinvesteringar avseende vissa lån från dotterbolag till moderbolaget. Detta innebär att valutakursdifferenser avseende dessa lån från och med 2010 redovisas i resultaträkningen istället för som tidigare via övrigt totalresultat.

De nya redovisningsstandarder som gäller från första kvartalet 2010 har inte haft någon påverkan på TradeDoubler.

TradeDoubleraktien

Den 30 juni 2010 hade TradeDoubler AB ett aktiekapital om 17,1 MSEK, fördelat på 42 807 449 aktier med ett kvotvärde på 0,40 SEK. Genomsnittligt antal utestående aktier under januari-juni 2010 var 42 644 081. Resultat per aktie under första halvåret 2010 uppgick till 0,70 (1,87) SEK.

Engelsk version av denna rapport

Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två skall den svenska versionen gälla.

Offentliggörande av periodens rapportering

Informationen är sådan som TradeDoubler skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas för offentliggörande den 27 juli kl 08.00 CET.

Presentation av delårsrapport

Den 27 juli kl 10.00 anordnas en analytiker- och mediaträff i TradeDoublers lokaler på Sveavägen 20, Stockholm. Presentationen kan även följas via telefon: 08 - 5352 6439 eller UK +44 (0)20 7138 0824. Presentationsmaterial publiceras samtidigt med kvartalsrapporten på: www.tradedoubler.com/ir.

Finansiell information 2010

Delårsrapport januari - september - 3 november 2010
Bokslutskommuniké januari - december - 8 februari 2011

Kontaktinformation:

Urban Gillström, VD och koncernchef
Erik Skånsberg, CFO
Tel. 08-405 08 00
ir@tradedoubler.com

Adress

TradeDoubler AB (publ), Sveavägen 20, SE 111 57
Stockholm, Telefon 08-405 08 00, ir@tradedoubler.com,
www.tradedoubler.com
Organisationsnummer 556575-7423
Styrelsen har sitt säte i Stockholm

Stockholm den 27 juli, 2010
TradeDoubler AB (publ)
För styrelsen

Urban Gillström, VD och koncernchef

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden januari – juni 2010 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 27 juli 2010

Mats Sundström
Styrelsens ordförande

Martina King
Styrelseledamot

Kristofer Arwin
Styrelseledamot

Caroline Sundewall
Styrelseledamot

Heléne Bergquist
Styrelseledamot

Simon Turner
Styrelseledamot

Martin Henricson
Styrelseledamot

Urban Gillström
VD och koncernchef

REVISORERNAS GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för TradeDoubler AB (publ), 556575-7423, per 30 juni 2010 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 27 juli 2010

Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Resultaträkning - Koncernen

KSEK	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Helår 2009
Nettoomsättning	660,897	734,036	1,370,073	1,578,258	3,014,349
Kostnad för sålda varor	-502,119	-546,596	-1,047,425	-1,203,998	-2,324,457
Bruttoresultat	158,777	187,440	322,648	374,260	689,893
Försäljningskostnader	-95,416	-89,507	-190,009	-191,368	-374,959
Administrationskostnader	-43,452	-54,459	-86,433	-99,481	-227,610
Forsknings- och utvecklingskostnader	-10,392	-9,984	-20,652	-23,217	-42,062
Goodwillnedskrivning	-	-	-	-	-150,339
Rörelseresultat	9,517	33,489	25,554	60,193	-105,077
Finansiella intäkter och kostnader	16,476	13,386	9,101	14,245	-21,953
Resultat före skatt	25,993	46,875	34,656	74,439	-127,029
Skatt	954	-13,468	-4,672	-21,112	-51,463
Resultat efter skatt	26,947	33,407	29,984	53,326	-178,493
Resultat efter skatt hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	26,947	33,407	29,984	53,326	-178,493

Rapport över totalresultat - Koncernen

KSEK	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Helår 2009
Resultat efter skatt	26,947	33,407	29,984	53,326	-178,493
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser och omräkningsdifferenser, netto efter skatt	3,000	30,236	-7,540	51,860	24,491
Summa totalresultat	29,947	63,643	22,444	105,186	-154,002
Totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	29,947	63,643	22,444	105,186	-154,002

Resultat per aktie

SEK	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Helår 2009
Resultat per aktie	0.63	1.17	0.70	1.87	-5.31
Resultat per aktie efter utspädning	0.63	1.17	0.70	1.87	-5.31
Antal aktier					
Vägt genomsnitt före utspädning	42,677,449	28,581,663	42,644,081	28,581,663	33,590,996
Vägt genomsnitt efter utspädning	42,677,449	28,581,663	42,644,081	28,581,663	33,590,996

Nyckeltal - Koncernen

	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Helår 2009
Bruttoresultat (GP) / nettoomsättning (%)	24.0	25.5	23.5	23.7	22.9
Rörelseresultat (EBIT) / nettoomsättning (%)	1.4	4.6	1.9	3.8	-3.5
Rörelseresultat (EBIT) / bruttoresultat (GP) (%)	6.0	17.9	7.9	16.1	-15.2
Resultat efter skatt / bruttoresultat (GP) (%)	17.0	17.8	9.3	14.2	-25.9
Soliditet (%)	36.8	25.1	36.8	25.1	27.8
Avkastning på eget kapital de senaste 12 månaderna (%)	-44.8	26.3	-79.4	26.3	-46.2
Genomsnittligt antal årsvärk	587	589	603	604	589
Marginal td Affiliate och td Campaign (transaktionsmarginalen) (%) *	22.0	21.3	21.4	21.3	21.2
Marginal td Search (%) *	10.2	8.6	11.5	8.8	10.2

*Transaktionsmarginalen beräknas utan fasta avgifter och anslutningsavgifter för alla perioder (gäller ej för Searchmarginalen).

Rapport över finansiell ställning - Koncernen

KSEK	30 jun 2010	31 mar 2010	31 dec 2009	30 sep 2009	30 jun 2009	31 mar 2009
Tillgångar						
Immateriella anläggningstillgångar	475,058	450,749	477,276	474,221	706,120	657,664
Materiella anläggningstillgångar	19,002	20,653	21,425	23,762	26,790	22,212
Finansiella anläggningstillgångar	2,197	2,388	2,520	3,652	3,483	2,410
Uppskjutna skattefordringar	27,985	27,719	28,831	46,488	62,832	52,761
Summa anläggningstillgångar	524,242	501,508	530,052	548,123	799,224	735,047
Kundfordringar	638,226	603,061	657,049	650,708	667,930	677,264
Skattefordringar	47,374	44,518	21,454	4,011	-	-
Övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	36,647	38,180	80,427	37,816	42,738	60,288
Likvida medel	121,469	148,201	436,596	40,505	73,891	151,088
Summa omsättningstillgångar	843,716	833,959	1,195,526	733,040	784,559	888,640
Summa tillgångar	1,367,958	1,335,468	1,725,578	1,281,163	1,583,784	1,623,687
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	503,437	473,490	480,507	134,396	397,550	333,907
Förlagslån	-	-	50,000	50,000	50,000	50,000
Uppskjutna skatteskulder	15,578	17,649	23,862	19,840	16,268	16,578
Övriga avsättningar	1,474	-	-	-	-	-
Summa långfristiga skulder	17,052	17,649	73,862	69,840	66,268	66,578
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	192,065	197,961	177,500	207,500
Leverantörsskulder	72,718	78,312	127,432	86,381	117,401	189,382
Kortfristiga skulder till publishers	403,435	386,084	418,615	374,249	399,252	425,221
Skatteskulder	2,669	3,668	-	-	18,912	48,589
Övriga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	368,646	376,264	433,096	418,336	406,901	352,510
Summa kortfristiga skulder	847,468	844,328	1,171,209	1,076,928	1,119,966	1,223,202
Summa eget kapital och skulder	1,367,958	1,335,468	1,725,578	1,281,163	1,583,784	1,623,687

Rapport över förändringar i eget kapital - Koncernen

KSEK	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Helår 2009
Ingående balans	473,490	333,907	480,507	291,914	291,914
Totalresultat	29,947	63,643	22,444	105,186	-154,002
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument	-	-	-	450	-551
Nyemission	-	-	486	-	343,146
Utgående balans	503,437	397,550	503,437	397,550	480,507

Det föreligger ingen minoritet i eget kapital.

Kassaflödesanalys - Koncernen

KSEK	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Helår 2009
<i>Den löpande verksamheten</i>					
Resultat före skatt	25,993	46,875	34,656	74,439	-127,030
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	6,579	9,489	16,470	19,320	249,959
Betald skatt *	-10,887	-47,774	-37,814	-45,450	-76,888
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	21,685	8,590	13,312	48,309	46,041
<i>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</i>					
Förändring av rörelsekapital	-46,108	-47,953	-117,076	-37,618	18,669
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-24,423	-39,363	-103,764	10,691	64,710
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar	-	851	-1,051	-	-1,816
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar	-752	-7,190	-3,042	-9,534	-11,096
Nettoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar	-23	-2,009	-23	-2,009	-1,202
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-775	-8,348	-4,116	-11,543	-14,114
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Nyemission	-	-	42,820	-	300,812
Upptagande av lån	-	-	-	50,000	80,000
Amortering av lån	-	-30,000	-242,065	-109,327	-124,762
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-30,000	-199,245	-59,327	256,050
Periodens kassaflöde	-25,198	-77,711	-307,125	-60,179	306,646
<i>Likvida medel vid periodens början</i>	<i>148,201</i>	<i>151,088</i>	<i>436,595</i>	<i>133,389</i>	<i>133,389</i>
Valutakursdifferenser i likvida medel	-1,534	514	-8,001	681	-3,439
Likvida medel vid perioden slut	121,469	73,891	121,469	73,891	436,596
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Avskrivningar	8,336	9,489	16,716	18,870	39,115
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	150,339
Hysesavsättning	-	-	-	-	34,750
Övrigt	-1,757	-	-246	450	25,755
Summa ej kassapåverkande poster	6,579	9,489	16,470	19,320	249,959

* Den betalda skatten om -37,8 MSEK i perioden januari-juni var främst hänförlig till en justering av deklarationen avseende inkomståret 2008. Efter periodens utgång har skattemyndigheten återbetalat 22,5 MSEK. Återbetalningen har inte någon resultatpåverkan.

Resultaträkning - Moderbolaget

	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Helår 2009
KSEK					
Nettoomsättning	16,160	67,525	60,404	138,344	255,563
Kostnad för sålda varor	-2,827	-2,756	-5,725	-6,272	-12,443
Bruttoresultat	13,332	64,768	54,679	132,072	243,120
Försäljningskostnader	-2,035	-1,855	-2,927	-2,958	-5,465
Administrationskostnader	-37,076	-33,086	-73,281	-55,918	-120,904
Forsknings- och utvecklingskostnader	-9,717	-7,059	-17,591	-16,012	-30,334
Rörelseresultat	-35,496	22,768	-39,120	57,184	86,418
Finansiella intäkter och kostnader	7,656	10,664	40,671	9,801	2,008
Resultat före skatt	-27,840	33,433	1,551	66,985	88,425
Skatt	6,587	-7,575	4	-15,948	-21,057
Resultat efter skatt	-21,253	25,857	1,555	51,037	67,368
Resultat efter skatt hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-21,253	25,857	1,555	51,037	67,368

Balansräkning - Moderbolaget

	30 jun 2010	31 mar 2010	31 dec 2009	30 sep 2009	30 jun 2009	31 mar 2009
KSEK						
Tillgångar						
Tecknat men ej inbetalt kapital	-	-	42,334	-	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	2,560	2,560	1,816	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	11,806	12,822	13,348	14,468	14,750	8,962
Finansiella anläggningstillgångar	420,381	394,944	410,757	52,189	52,545	52,663
Uppskjuten skattefordran	661	-	-	-	-	-
Summa anläggningstillgångar	435,408	410,326	425,921	66,657	67,296	61,625
Kundfordringar	2,600	2,257	3,301	3,057	2,886	3,470
Fordringar på koncernbolag	311,160	315,507	536,635	1,019,041	989,667	959,640
Skattefordringar	40,706	34,329	12,422	1,750	-	-
Övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9,698	10,431	11,704	8,526	6,402	39,199
Likvida medel	-713	36,063	270,836	-	-	24,763
Summa omsättningstillgångar	363,452	398,587	834,898	1,032,373	998,955	1,027,072
Summa tillgångar	798,860	808,913	1,303,153	1,099,030	1,066,250	1,088,697
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	541,535	545,437	534,638	192,556	193,434	149,490
Förlagslån	-	-	50,000	50,000	50,000	50,000
Långfristiga skulder till koncernbolag	-	-	320,281	-	-	-
Uppskjutna skatteskulder	-	1,179	5,638	5,621	-	-
Summa långfristiga skulder	-	1,179	375,919	55,621	50,000	50,000
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	192,065	207,048	177,711	207,500
Lev erantörsskulder	12,205	11,739	11,945	7,990	5,436	12,801
Skulder till koncernbolag	133,037	119,328	51,350	515,582	482,136	514,341
Skatteskulder	-	-	-	-	11,986	27,001
Övriga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	112,082	131,230	137,237	120,233	145,548	127,564
Summa kortfristiga skulder	257,324	262,297	392,596	850,854	822,816	889,207
Summa eget kapital och skulder	798,860	808,913	1,303,153	1,099,030	1,066,250	1,088,697

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	30 jun 2010	31 mar 2010	31 dec 2009	30 sep 2009	30 jun 2009	31 mar 2009
KSEK						
Koncernen						
Pantsatta tillgångar*	inga	94,226	91,876	143,550	inga	inga
Hyresdepositioner	2,194	2,385	2,517	3,652	inga	inga
Eventalförpliktelser	inga	inga	inga	inga	inga	inga
Moderbolaget						
Pantsatta tillgångar*	inga	21,442	21,442	23,565	23,565	23,565
Eventalförpliktelser	162,677	6,299	3,094	30,662	9,249	7,815

* Pantsatta tillgångar avser aktier i dotterbolag, ställda som säkerhet för externa lån. Dessa lån har återbetalats under det första kvartalet 2010 men den formella pantsättningen var inte löst per 2010-03-31.

Kvartalssammanställning

Resultaträkning - Koncernen

	Apr-jun 2010	Jan-mar 2010	Okt-dec 2009	Jul-sep 2009	Apr-jun 2009	Jan-mar 2009	Okt-dec 2008	Jul-sep 2008
KSEK								
Nettoomsättning	660,897	709,176	725,397	710,694	734,036	844,222	814,239	788,527
Kostnad för sålda varor	-502,119	-545,306	-553,139	-567,319	-546,596	-657,402	-619,206	-607,722
Bruttoresultat	158,777	163,870	172,258	143,375	187,440	186,820	195,033	180,805
Omkostnader	-149,260	-147,833	-151,673	-329,230	-153,951	-160,116	-186,276	-132,820
Rörelseresultat	9,517	16,037	20,584	-185,855	33,489	26,704	8,757	47,985
Finansiella intäkter och kostnader	16,476	-7,374	2,868	-39,066	13,386	859	-5,240	-1,051
Resultat före skatt	25,993	8,663	23,452	-224,920	46,875	27,564	3,517	46,934
Skatt	954	-5,625	-18,200	-12,151	-13,468	-7,644	163	-12,189
Resultat efter skatt	26,947	3,037	5,252	-237,071	33,407	19,920	3,680	34,745

Rapport över finansiell ställning - Koncernen

	30 jun 2010	31 mar 2010	31 dec 2009	30 sep 2009	30 jun 2009	31 mar 2009	31 dec 2008	30 sep 2008
KSEK								
Tillgångar								
Immateriella anläggningstillgångar	475,058	450,749	477,276	474,221	706,120	657,664	631,657	691,894
Övriga anläggningstillgångar	49,184	50,760	52,776	73,902	93,105	77,383	69,979	77,083
Övriga omsättningstillgångar	722,247	685,758	758,930	692,535	710,668	737,552	716,262	726,407
Likvida medel	121,469	148,201	436,596	40,505	73,891	151,088	133,389	82,605
Summa tillgångar	1,367,958	1,335,468	1,725,578	1,281,163	1,583,784	1,623,687	1,551,286	1,577,989
Eget kapital och skulder								
Eget kapital	503,437	473,490	480,507	134,396	397,550	333,907	291,914	319,312
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	50,000	50,000	50,000	50,000	-	-
Långfristiga icke räntebärande skulder	17,052	17,649	23,862	19,840	16,268	16,578	17,232	20,039
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	192,065	197,961	177,500	207,500	286,827	324,769
Kortfristiga icke räntebärande skulder	847,468	844,328	979,144	878,966	942,466	1,015,702	955,312	913,869
Summa eget kapital och skulder	1,367,958	1,335,468	1,725,578	1,281,163	1,583,784	1,623,687	1,551,286	1,577,989

Kassaflödesanalys - Koncernen

	Apr-jun 2010	Jan-mar 2010	Okt-dec 2009	Jul-sep 2009	Apr-jun 2009	Jan-mar 2009	Okt-dec 2008	Jul-sep 2008
KSEK								
<i>Den löpande verksamheten</i>								
Resultat före skatt	25,993	8,662	23,452	-224,921	46,875	27,564	3,516	46,935
Justeringsposter för poster som inte ingår i kassaflödet	6,579	9,891	7,229	223,411	9,489	9,831	8,783	-10,117
Betald skatt	-10,887	-26,927	-13,223	-18,216	-47,774	2,324	3,341	-5,605
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-46,108	-70,967	89,754	-33,467	-47,953	10,335	72,159	71,384
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-24,423	-79,341	107,212	-53,193	-39,363	50,054	87,799	102,597
Kassaflöde från investeringar i verksamheten	-775	-3,341	-867	-1,704	-8,348	-3,195	-5,877	-2,217
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-199,245	295,377	20,000	-30,000	-29,327	-37,942	-71,138
Periodens kassaflöde	-25,198	-281,927	401,722	-34,897	-77,711	17,532	43,980	29,242
Likvida medel vid periodens början	148,201	436,596	40,505	73,891	151,088	133,389	82,605	52,719
Valutakursdifferenser i likvida medel	-1,534	-6,468	-5,631	1,511	514	167	6,804	644
Likvida medel vid perioden slut	121,469	148,201	436,596	40,505	73,891	151,088	133,389	82,605

Nyckeltal - Koncernen

	Apr-jun 2010	Jan-mar 2010	Okt-dec 2009	Jul-sep 2009	Apr-jun 2009	Jan-mar 2009	Okt-dec 2008	Jul-sep 2008
Bruttoresultat (GP) / nettoomsättning (%)	24.0	23.1	23.7	20.2	25.5	22.1	24.0	22.9
Rörelseresultat (EBIT) / nettoomsättning (%)	1.4	2.3	2.8	-26.2	4.6	3.2	1.1	6.1
Rörelseresultat (EBIT) / bruttoresultat (GP) (%)	6.0	9.8	11.9	-129.6	17.9	14.3	4.5	26.5
Resultat efter skatt / bruttoresultat (GP) (%)	17.0	1.9	3.0	-165.4	17.8	10.7	1.9	19.2
Soliditet (%)	36.8	35.5	27.8	10.5	25.1	20.6	18.8	20.2
Avkastning på eget kapital, senaste 12 månaderna (%)	-44.8	-48.4	-46.2	-79.4	26.3	22.4	30.9	44.1
Genomsnittligt antal årsverk	587	588	569	578	589	618	640	642
Marginal td Affiliate och td Campaign (transaktionsmarginalen) (%) *	22.0	20.9	21.2	21.1	21.3	21.3	22.5	21.5
Marginal td Search (%) *	10.2	12.6	15.0	9.8	8.6	9.0	10.1	9.8

* Transaktionsmarginalen beräknas utan fasta avgifter och anslutningsavgifter för alla perioder (gäller ej för Searchmarginalen).