

# Delårsrapport Q3 2006 för TradeDoubler AB

## Fortsatt stark tillväxt med förbättrad lönsamhet

### Tredje kvartalet 2006

#### Finansiellt

- Omsättningen uppgick till 426,9 MSEK (277,2), en ökning med 54% jämfört med tredje kvartalet 2005
- Bruttoresultatet uppgick till 119,7 MSEK (79,3), en ökning med 51% jämfört med tredje kvartalet 2005
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 46,9 MSEK (-19,1).
- Rörelseresultatet har påverkats negativt med aktierelaterade kostnader avseende befintliga optionsprogram med 2,2 MSEK (9,4) under perioden
- Resultat efter skatt uppgick till 43,1 MSEK (-18,2)
- Rapporterad vinst per aktie uppgick till 1,51 SEK (-0,74) efter full utspädning

#### Operativt

- Fortsatt stark transaktionsmarginal.

### Januari-september 2006

#### Finansiellt

- Omsättningen uppgick till 1 228,2 MSEK (743,2), en ökning med 65% jämfört med de första nio månaderna 2005
- Bruttoresultatet uppgick till 340,7 MSEK (217,4), en ökning med 57% jämfört med de första nio månaderna 2005
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 129,0 MSEK (7,9).

- **Rörelseresultatet har påverkats negativt av aktierelaterade kostnader avseende befintliga optionsprogram med 2,2 MSEK (25,7) under perioden.**
- **Resultat efter skatt uppgick till 106,7 MSEK (0,4)**
- **Rapporterad vinst per aktie uppgick till 3,74 SEK (0,02) efter full utspädning**

## Utsikter för helåret 2006

- **Fortsatt stark försäljningstillväxt – minst i takt med tillväxten i marknaden för e-handel**
- **Förbättrad produktivitet**

### **Om TradeDoublerr**

TradeDoublerr grundades 1999 och är en europeisk leverantör av lösningar för marknadsföring och försäljning på Internet. Branschledare över hela Europa samarbetar med TradeDoublerr för att arbeta med resultatbaserad marknadsföring och hantera onlinerelationer. Detta görs för att öka försäljningen och förbättra verksamheten online. TradeDoublerr har sitt huvudkontor i Sverige och finns representerat på 16 andra marknader. Några av företagets kunder är Dell, The Apple Store, Svenska Spel och Telia. Mer information finns på [www.tradedoubler.com](http://www.tradedoubler.com).

## Marknad

Den underliggande tillväxten i marknaden fortsätter att vara mycket gynnsam. Både e-handel och internetannonsering har haft en fortsatt stark tillväxt under 2006. Några av de viktigaste faktorerna bakom den starka utvecklingen är:

- Internet- och bredbandspenetrationen fortsätter att öka i Europa.
- Internetanvändare spenderar alltmer tid on-line. Enligt en undersökning av Jupiter Research så ägnar Internetanvändarna i Europa mer tid på nätet än exempelvis läsande dagstidningar.
- Mer erfarna användare och ökad tilltro till Internet – mindre oro över kreditkortsmisbruk och sena leveranser.
- Antalet personer som handlar på nätet ökar, likaså inköpsens genomsnittsbelopp.
- Ständigt förbättrade sökfunktioner underlättar informationsinhämtning och inköp på nätet.
- Effektiv spårningsteknik och resultatbaserade betalningsmodeller innebär att en annonsör via Internet kan effektivisera sin annons- och försäljningsbudget.

Enligt olika undersökningsföretag så domineras Europas e-handel av resor följt av kläder. Tillväxten i e-handel sker i alla segment. Undersökningsföretaget Forrester räknar med att resor behåller sin dominerande roll de närmaste 5 åren men kommer att tappa en viss del av sin dominerande ställning (från 33 % av den totala e-handelsmarknaden 2006 till 29 % 2011). Kläder kommer att förbli den näst största e-handel sektorn och kommer att öka sin andel från 14 % i 2006 till 16 % 2011.

Enligt Forrester så kommer den totala e-handels marknaden i Europa att öka från 103 miljarder Euro 2005 till 263 miljarder Euro 2011. UK förväntas kvarstå som den största enskilda e-handels marknaden i Europa även 2011 även om andelen kommer att minska från 42 % i år till 29 % 2011 då andra marknader förväntas växa snabbare. Tillväxttakten inom e-handel i Europa kommer enligt Forrester att bli ungefär 27 procent mellan åren 2007 och 2006 och 24 procent mellan 2008 och 2007.

Tillväxten inom internetannonsering sker främst genom att annonsörers allokering av pengar skiftas från andra medier och TradeDoubler bedömer att diskrepansen mellan allokering och mediakonsumtion kommer att sjunka under kommande år allt eftersom annonsörer strävar efter att lägga sin budget där kunder tillbringar sin tid och gör sina inköp.

TradeDoubler har under perioden fortsatt att befästa sin marknadsposition med tydligt fokus på organisk tillväxt genom att såväl utveckla som bredda tjänsteutbudet i kombination med etableringar på nya marknader. Strategin är fortsatt fast förankrad i en väl fungerande och etablerad affärsmodell som effektivt stöds av en ändamålsenlig teknisk plattform. Under tredje kvartalet 2006 har det varit glädjande att se den fortsatt positiva utvecklingen inom våra "emerging markets" (övriga Europa exklusive Norden).

## Produkter och tjänster

TradeDoubler har genom sitt förvärv av Advertigo tidigare i år fått tillgång till ny teknik, Kontextuell Internetmarknadsföring och Pay-Per-Call. Kontextuell Internetmarknadsföring innebär att annonssystemet känner av vilken annons som bäst skulle passa en vald annonsplats genom att automatiskt söka av sidans innehåll och matcha det mot de annonser som finns i systemet. Denna funktionalitet har beta-testats under det tredje kvartalet i år och testas för närvarande på ett 20-tal publishers för att bekräfta stabilitet, skalbarhet och framtida kommersiell gångbarhet. Testerna har så här långt avlöp helt enligt plan.

Med en Pay-per-call kampanj kan en annonsör marknadsföra tjänster och produkter tillsammans med deras telefonnummer, annonsören betalar endast för de telefonsamtal som genereras via kampanjen. TradeDoubler har kommit långt i förberedelserna för att kunna testa Pay-per-call funktionaliteten och beta-tester kommer att driftsättas under första halvan av kvartal fyra. Pay-per-call är en ny tjänst inom TradeDoublers produktportfölj.

TradeDoubler har också driftsatt funktionalitet som förenklar användandet av Rich media som 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, till exempel HTML-annonser och pop up. Dessa annonsformat 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, den utveckling som gjorts har betydligt förenklats användandet av detta format.

Utvecklingsarbetet under kvartal tre har dessutom varit fokuserat på att vidareutveckla Private Network funktionaliteten inom Media Toolbox. Private Network funktionalitet innebär att en annonsör kan arbeta självständigt med sina publishers under eget namn.

## Omsättning

### Juli – september 2006

TradeDoublers omsättning har fortsatt att visa stark tillväxt under tredje kvartalet 2006 och uppgick till 426,9 (277,2) miljoner kronor, en ökning med 54 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningen har följt tidigare års säsongsvariation. Av omsättningen för perioden juli-september 2006 utgjorde transaktionsintäkter 398,7 (253,9) miljoner kronor och övriga intäkter 28,2 (23,3) miljoner kronor. Övriga intäkter utgörs till största delen av start- och månadsavgifter samt konsultintäkter.

TradeDoublers bruttoreultat uppgick under perioden till 119,7 (79,3) miljoner kronor, en ökning med 51 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Transaktionsintäkterna bidrog med 91,5 (56,0) miljoner kronor och övriga intäkter 28,2 (23,3) miljoner kronor.

Bruttomarginalen under tredje kvartalet har varit 28,0 (28,6) procent vilket förklaras av att tillväxten framför allt drivs av ökade transaktionsintäkter. Transaktionsmarginalen under tredje kvartalet uppgick till 22,9 (22,1) procent.

Den positiva omsättningstillväxten är ett resultat av en fortsatt tillströmning av annonsörer och publishers i kombination med ett ökat antal transaktioner. Antalet aktiva annonsörer (kunder) uppgick vid slutet av perioden till 1 177 (984) och antalet aktiva publishers i TradeDoublers nätverk uppgick till 115 099 (93 519).

### Januari – september 2006

TradeDoublers omsättning ökade med 65 procent under årets första nio månader jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 1 228,2 (743,2) miljoner kronor.

Transaktionsintäkterna uppgick under perioden till 1 144,7 (673,9) miljoner kronor och övriga intäkter till 83,5 (69,3) miljoner kronor.

TradeDoublers bruttoreultat uppgick under de första nio månaderna till 340,7 (217,4) miljoner kronor, en ökning med 57 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Transaktionsintäkterna bidrog med 257,7 (148,1) miljoner kronor och övriga intäkter 83,5 (69,3) miljoner kronor.

Bruttomarginalen för de första nio månaderna 2006 uppgick till 27,7 (29,3) procent.

**Omsättning per produktområde**

MSEK	jul-sep 2006	jul-sep 2005	Förändring (%)	jan-sep 2006	jan-sep 2005	Förändring (%)	jan-dec 2005
Transaktionsintäkter	399	254	57%	1 145	674	70%	990
Övriga intäkter	28	23	22%	83	69	20%	95
<b>Totalt</b>	<b>427</b>	<b>277</b>	<b>54%</b>	<b>1 228</b>	<b>743</b>	<b>65%</b>	<b>1 085</b>

**Bruttoresultat per produktområde**

MSEK	jul-sep 2006	jul-sep 2005	Förändring (%)	jan-sep 2006	jan-sep 2005	Förändring (%)	jan-dec 2005
Transaktionsintäkter	92	56	64%	258	148	74%	219
Övriga intäkter	28	23	22%	83	69	20%	95
<b>Totalt</b>	<b>120</b>	<b>79</b>	<b>51%</b>	<b>341</b>	<b>217</b>	<b>57%</b>	<b>314</b>

## Omsättning per marknad

### Juli – september 2006

Samtliga geografiska marknader fortsatte att uppvisa god tillväxt under tredje kvartalet 2006. Storbritannien ökade omsättningen under tredje kvartalet 2006 med 42 procent jämfört med motsvarande period föregående år. I Frankrike och Tyskland var ökningen 82 respektive 72 procent. Tillväxttakten i Tyskland har kontinuerligt ökat under året jämfört med tidigare och vi har en god tilltro till marknaden och fortsätter följaktligen att investera genom breddning av produktutbud och rekrytering av personal. I övriga Europa exklusive Norden ökade omsättningen med 82 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den nordiska marknaden ökade med 26 procent jämfört med motsvarande period föregående år. På den svenska marknaden har tillväxten varit blygsam vilket är en konsekvens av organisationsförändringar som genomförts inom vårt svenska säljbolag under perioden. Vi bedömer att den underliggande tillväxten på den svenska marknaden är fortsatt god. Under kvartalet generades 92 procent av bolagets försäljning utanför Sverige.

### Januari-september 2006

Samtliga geografiska marknader uppvisar stark tillväxt under årets första nio månader 2006 jämfört med motsvarande period föregående år. Storbritannien ökade omsättningen under de första nio månaderna 2006 med 49 procent jämfört med motsvarande period föregående år. I Frankrike och Tyskland var ökningen 97 respektive 68 procent. I övriga Europa exklusive Norden ökade omsättningen med 97 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den nordiska marknaden ökade med 47 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Under de första nio månaderna 2006 generades 91 procent av bolagets försäljning utanför Sverige.

<b>Storbritannien</b>							
MSEK	jul-sep 2006	jul-sep 2005	Förändring (%)	jan-sep 2006	jan-sep 2005	Förändring (%)	jan-dec 2005
Omsättning	176	124	42%	509	341	49%	500
Bruttoresultat	45	32	41%	131	92	42%	134

<b>Övriga Europa</b>							
MSEK	jul-sep 2006	jul-sep 2005	Förändring (%)	jan-sep 2006	jan-sep 2005	Förändring (%)	jan-dec 2005
Frankrike	69	38	82%	208	106	97%	161
Tyskland	31	18	72%	79	47	68%	67
Övriga Europa exklusive Norden	93	51	82%	256	130	97%	189
<b>Summa omsättning</b>	<b>193</b>	<b>107</b>	<b>80%</b>	<b>543</b>	<b>283</b>	<b>92%</b>	<b>417</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>55</b>	<b>31</b>	<b>77%</b>	<b>150</b>	<b>83</b>	<b>81%</b>	<b>121</b>

<b>Norden</b>							
MSEK	jul-sep 2006	jul-sep 2005	Förändring (%)	jan-sep 2006	jan-sep 2005	Förändring (%)	jan-dec 2005
Sverige	34	31	10%	108	81	33%	113
Övriga Norden	24	15	60%	68	38	77%	55
<b>Summa omsättning</b>	<b>58</b>	<b>46</b>	<b>26%</b>	<b>176</b>	<b>119</b>	<b>47%</b>	<b>168</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>25%</b>	<b>60</b>	<b>42</b>	<b>43%</b>	<b>59</b>

## Resultat

### Juli-september 2006

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 46,9 (-19,1) miljoner kronor, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 11,0 (-6,9) procent.

Under tredje kvartalet 2006 har resultatet påverkats negativt av kostnader avseende utfärdade teckningsoptionsprogram. Dessa kostnader har under perioden belastat försäljningskostnaderna med 2,2 (9,4) miljoner kronor. Börskursen har ökat under perioden vilket medfört ett ökat avsättningsbehov.

Rörelsemarginalen justerat för kostnader av aktierelaterade kostnader uppgick till 11,5 (-3,5) procent av omsättningen och till 41,1 (-12,2) procent av bruttoresultatet.

Under tredje kvartalet 2005 belastades resultatet med IPO-relaterade kostnader motsvarande 41,7 miljoner kronor.

Resultat efter skatt för perioden uppgick till 43,1 (-18,2) miljoner kronor.

### Januari-september 2006

Rörelseresultatet under de första nio månaderna 2006 uppgick till 129,0 (7,9) miljoner kronor, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 10,5 (1,1) procent.

Under de första nio månaderna 2006 har resultatet påverkats negativt av kostnader avseende utfärdade teckningsoptionsprogram med 2,2 (25,7) miljoner kronor.

Rörelsemarginalen justerat för kostnader av aktierelaterade kostnader uppgick till 10,7 (4,5) procent av omsättningen och till 38,5 (15,5) procent av bruttoresultatet.

Under de första nio månaderna 2005 belastades resultatet med IPO-relaterade kostnader motsvarande 47,8 miljoner kronor.

Resultat efter skatt för perioden uppgick till 106,7 (0,4) miljoner kronor. Skattesatsen uppgår till ungefär 20 procent och beror på att bolaget erhållit avdragsmöjligheter avseende optionsrelaterade kostnader i UK.

### **Vinst per aktie**

Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning uppgick vid tredje kvartalets slut till 28 588 773 vilket ger en vinst per aktie efter full utspädning på 1,51 (-0,74) kronor per aktie för tredje kvartalet och motsvarande siffra för de första nio månaderna 2006 uppgår till 3,74 SEK (0,02).

### **Finansiell ställning och kassaflöde**

Likvida medel uppgick vid utgången av september 2006 till 379,9 miljoner kronor. Likvida medel uppgick vid årsskiftet till 218,3 miljoner kronor. Koncernen har inte några långfristiga lån eller bankkrediter.

Kassaflödet från rörelsen före förändringar i rörelsekapitalet uppgick under juli-september 2006 till 52,8 (29,7) miljoner kronor. Det ökade kassaflödet beror på en stark ökning av bruttoresultatet. Förändringen i rörelsekapitalet för tredje kvartalet uppgick till 12,7 (-0,7) miljoner kronor och utgjordes av en ökning i förskottsbetalningar ifrån kunder. Förändringen i rörelsekapital för de första nio månaderna uppgick till 39,4 (-6,9) miljoner kronor.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under tredje kvartalet 2006 till 1,9 (0,6) miljoner kronor och avser företrädesvis investeringar i datautrustning. För de första nio månaderna 2006 uppgick motsvarande investeringar i materiella anläggningstillgångar till 4,9 (4,4) miljoner.

Koncernen har inte gjort investeringar i dotterbolag under tredje kvartalet 2006 (0,0). För de första nio månaderna 2006 har koncernens investeringar i dotterbolag påverkat kassaflödet med 4,9 miljoner SEK.

Kassaflödet för tredje kvartalet uppgick till 63,7 (28,5) miljoner kronor. Kassaflödet för de första nio månaderna uppgick till 163,4 (72,5) miljoner kronor.

### **Väsentliga händelser under perioden**

Inga väsentliga händelser under perioden.

### **Medarbetare**

Vid utgången av september 2006 hade TradeDoubler 334 (244) anställda. Under det tredje kvartalet 2006 ökade antalet anställda med 41. Merparten av nyrekryteringarna har under tredje kvartalet 2006 främst gjorts i dotterbolagen för att stärka sälj- och supportfunktionerna.

Medelantalet anställda under juli-september uppgick till 319 (238). Medelantalet anställda under första de nio månaderna 2006 uppgick till 295 (210).

## Moderbolaget

Moderbolagets omsättning under tredje kvartalet ökade med 47 procent till 59,2 (40,2) miljoner kronor och avser i allt väsentligt licensavgifter från dotterbolagen. För de första nio månaderna 2006 är motsvarande ökning 54 procent till 168,9 (109,4) miljoner kronor. Resultatet efter finansiella poster för tredje kvartalet uppgick till 27,3 (-24,5) miljoner kronor. Resultatet efter finansiella poster för de första nio månaderna 2006 uppgick till 73,5(2,5) miljoner kronor. Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 125,6 miljoner kronor jämfört med årsskiftet då likvida medel uppgick till 68,0 miljoner kronor.

Investeringar i materiella tillgångar under tredje kvartalet 2006 uppgick till 1,2 (0,8) miljoner kronor. Motsvarande investeringar för de första nio månaderna 2006 uppgick till 3,0 (2,2) miljoner kronor. Medelantalet anställda under tredje kvartalet 2006 uppgick till 79 (50). Medelantalet anställda för de första nio månaderna uppgick till 75 (48).

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

TradeDoubler meddelade den 6 oktober att man avser att etablera sig på den portugisiska marknaden. Försäljning och administration kommer initialt att hanteras från TradeDoublers kontor i Spanien.

Etableringen i Portugal förväntas inte ha någon signifikant påverkan på resultatet för verksamhetsåret 2006.

## Valberedning

Valberedning inför årsstämman 2007 har utsetts och består av Ramsay Brufer (utsedd av Alecta Pensionsförsäkring), Robert Ahldin (utsedd av AVI EHF), Felix Hagnö (representerar eget innehav genom Enzymix Systems Ltd,) samt Kjell Duveblad (styrelsens ordförande).

Årsstämma 2007 kommer att hållas i Stockholm den 24 maj 2007.

## Utsikter för helåret 2006 och 2007

Bolaget bedömer att den positiva marknadsutvecklingen, med växande Internet-annonsering och ökande e-handel kommer att fortsätta under resterande delen av 2006. Konsumenten förväntas ägna alltmer tid på internet och parallellt med detta förväntas internetannonseringens effektivitet att öka, vilket får genomslag i högre konverteringsgrad vilket i praktiken innebär att allt fler annonsexponeringar leder till köp. TradeDoubler förutser fortsatt stark försäljningstillväxt under resterande delen av 2006 som förväntas ligga minst i takt med tillväxten för e-handel.

I takt med att företaget växer så förutses även en förbättrad produktivitet genom att relationen mellan justerat rörelseresultat (justerat för IPO och aktierelaterade kostnader) och bruttovinst kontinuerligt utvecklas positivt.

Styrelsen förväntar sig ett fortsatt stabilt och växande kassaflöde. Marknaden för digital media förväntas konsolideras i ökad takt. Styrelsen ser fortsatt goda organiska tillväxtmöjligheter utan förändrade investeringsbehov. Tillväxten drivs av ökade volymer inom kärnaffären samt av geografisk och produkt expansion. Beträktat TradeDoublers nettokassa och starka kassaflöde ser styrelsen förutsättningar att delta i konsolideringen av marknaden. Företagets kapitalstruktur kommer att behandlas fram tills ordinarie bolagsstämma 2007.

För verksamhetsåret 2007 förutser TradeDoubler fortsatt tillväxt minst i linje med utvecklingen för e-handel.

*Kommande rapportdagar*

Bokslutskommuniké för helåret 2006

26 januari 2007

Stockholm, 27 oktober 2006

Martin Henricson  
Verkställande direktör

### **Revisors rapport avseende översiktlig granskning av delårsrapport**

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

#### **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för perioden 1/1-30/9 2006. 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 som är utgiven av FAR. 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 revisions sed 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 den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 27 oktober 2006

KPMG Bohlins AB

Carl Lindgren

Auktoriserad revisor

**Koncernens resultaträkning**

KSEK	jul-sep 2006	jul-sep 2005	jan-sep 2006	jan-sep 2005	jan-dec 2005
Omsättning	426 918	277 186	1 228 241	743 180	1 085 047
Kostnad sålda tjänster (ersättning till publishers)	-307 264	-197 864	-887 501	-525 787	-770 567
<b>Bruttoresultat</b>	<b>119 654</b>	<b>79 322</b>	<b>340 740</b>	<b>217 393</b>	<b>314 480</b>
Försäljningskostnader	-50 194	-41 823	-143 006	-115 789	-153 449
Administrationskostnader	-17 692	-53 017	-55 402	-82 936	-102 455
Utvecklingskostnader	-4 832	-3 594	-13 374	-10 756	-14 625
<b>Rörelseresultat</b>	<b>46 936</b>	<b>-19 112</b>	<b>128 958</b>	<b>7 912</b>	<b>43 951</b>
Finansnetto	2 346	653	4 361	1 889	3 427
<b>Resultat före skatt</b>	<b>49 283</b>	<b>-18 459</b>	<b>133 319</b>	<b>9 801</b>	<b>47 378</b>
Skatt på periodens resultat	-6 142	212	-26 664	-9 361	-8 526
<b>Periodens resultat</b>	<b>43 141</b>	<b>-18 247</b>	<b>106 655</b>	<b>440</b>	<b>38 852</b>
Vinst per aktie (SEK)	1,58	-0,74	3,93	0,02	1,57
Vinst per aktie efter full utspädning (SEK)	1,51	-0,74	3,74	0,02	1,38
Totalt antal aktier vid periodens slut	27 335 001 <sup>2)</sup>	24 500 226	27 335 001	24 500 226	26 913 234
Totalt antal aktier vid periodens slut efter full utspädning	28 588 773	27 999 758	28 588 773	27 999 758	28 491 528
Genomsnittligt antal aktier under perioden	27 335 001	24 500 226	27 124 118	24 500 226	24 801 852
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter full utspädning	28 588 773	27 800 926 <sup>1)</sup>	28 540 151	27 952 073	28 099 257

<sup>1)</sup> Beräkning av resultat per aktie efter full utspädning för perioden juli-september 2005 har baserats på 24 500 226 aktier

<sup>2)</sup> Beslut togs av styrelsen den sjunde september 2006 att öka antalet optioner till anställda med 1 000 000.

**Koncernens balansräkning**

KSEK	30 sep 2006	30 sep 2005	31 dec 2005
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	13 060	-	-
Materiella anläggningstillgångar	10 715	8 077	9 781
Finansiella anläggningstillgångar	802	708	778
Uppskjuten skattefordran	7 546	16 377	7 806
	<b>32 123</b>	<b>25 162</b>	<b>18 365</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	330 462	198 553	253 716
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 268	4 273	4 851
Övriga kortfristiga fordringar	10 260	7 076	38 526
Likvida medel	379 934	207 297	218 348
	<b>724 924</b>	<b>417 199</b>	<b>515 441</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>757 047</b>	<b>442 361</b>	<b>533 806</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>297 610</b>	<b>103 759</b>	<b>188 562</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatteskuld	3 658	-	-
Övriga avsättningar	7 095	25 466	7 200
	<b>10 753</b>	<b>25 466</b>	<b>7 200</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	8 447	8 270	8 987
Kortfristiga skulder till publishers	233 452	147 301	178 845
Skatteskulder	24 585	11 611	1 612
Övriga kortfristiga skulder	132 262	81 589	106 826
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40 533	64 365	32 474
Övriga avsättningar	9 405	0	9 300
	<b>448 684</b>	<b>313 136</b>	<b>338 044</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>757 047</b>	<b>442 361</b>	<b>533 806</b>

**Förändring i eget kapital**

KSEK	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2006	2005	2006	2005	2005
Eget kapital, ingående balans	250 758	122 221	188 562	93 488	93 488
Periodens omräkningsdifferenser	2 979	-1 651	28	2 208	2 266
Periodens resultat	43 141	-18 247	106 655	440	38 852
Nyemissioner	0	0	169	3 314	48 211
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument	732	1 436	2 196	4 309	5 745
<b>Summa eget kapital vid periodens slut</b>	<b>297 610</b>	<b>103 759</b>	<b>297 610</b>	<b>103 759</b>	<b>188 562</b>

**Koncernens kassaflöde**

KSEK	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2006	2005	2006	2005	2005
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	49 283	-18 459	133 319	9 801	47 378
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	3 952	48 277	3 793	71 070	25 510
Betald inkomstskatt	-429	-79	-3 584	-442	-1 136
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>52 806</b>	<b>29 739</b>	<b>133 528</b>	<b>80 429</b>	<b>71 752</b>
Förändring i rörelsekapital	12 736	-660	39 406	-6 900	-29 912
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>65 542</b>	<b>29 079</b>	<b>172 934</b>	<b>73 529</b>	<b>41 840</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av dotterbolag	0	-	-4 900	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 874	-572	-4 850	-4 363	-7 218
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 874</b>	<b>-572</b>	<b>-9 750</b>	<b>-4 363</b>	<b>-7 218</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	-	-	169	3 314	48 211
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>169</b>	<b>3 314</b>	<b>48 211</b>
<b>KASSAFLÖDE FÖR PERIODEN</b>	<b>63 668</b>	<b>28 507</b>	<b>163 353</b>	<b>72 480</b>	<b>82 833</b>
Likvida medel vid periodens början	312 790	181 598	218 348	128 589	128 589
Kursdifferenser i likvida medel	3 476	-2 808	-1 767	6 228	6 926
Likvida medel vid periodens slut	379 934	207 297	379 934	207 297	218 348
<b>Justering för ej kassapåverkande kostnader</b>					
Avskrivning	1 720	1 069	4 547	2 997	4 167
Kostnader av engångskaraktär avseende marknadsnotering	0	37 800	-2 950	42 400	3 200
Personal kostnader, inklusive sociala kostnader avseende optionsprogram	2 232	9 408	2 196	25 673	18 143
<b>Summa ej kassapåverkande kostnader</b>	<b>3 952</b>	<b>48 277</b>	<b>3 793</b>	<b>71 070</b>	<b>25 510</b>

## Kvartalsresultat

KSEK	jan-mar 2005	apr-jun 2005	jul-sep 2005	okt-dec 2005	jan-mar 2006	apr-jun 2006	jul-sep 2006
Omsättning	209 262	256 732	277 186	341 867	400 460	400 863	426 918
Tillväxt under kvartalet (%)	8	23	8	23	17	0	6
Kostnad sålda tjänster (ersättning till publishers)	-145 194	-182 729	-197 864	-244 780	-293 388	-286 849	-307 264
<b>Bruttoresultat</b>	<b>64 068</b>	<b>74 003</b>	<b>79 322</b>	<b>97 087</b>	<b>107 072</b>	<b>114 014</b>	<b>119 654</b>
Tillväxt under kvartalet (%)	7	16	7	22	10	0	5
Försäljningskostnader <sup>1</sup>	-34 671	-39 294	-41 823	-37 661	-46 966	-45 847	-50 194
Administrationskostnader	-11 409	-18 510	-53 017	-19 519	-19 087	-18 623	-17 692
Utvecklingskostnader	-3 518	-3 645	-3 594	-3 868	-4 291	-4 251	-4 832
<b>Rörelseresultat <sup>1</sup></b>	<b>14 470</b>	<b>12 554</b>	<b>-19 112</b>	<b>36 039</b>	<b>36 728</b>	<b>45 293</b>	<b>46 936</b>
Finansnetto	547	689	653	1 538	946	1 068	2 346
<b>Resultat före skatt</b>	<b>15 017</b>	<b>13 243</b>	<b>-18 459</b>	<b>37 577</b>	<b>37 674</b>	<b>46 361</b>	<b>49 283</b>
Skatt på periodens resultat <sup>1</sup>	-4 502	-5 071	212	835	-12 082	-8 440	-6 142
<b>Periodens resultat <sup>1</sup></b>	<b>10 515</b>	<b>8 172</b>	<b>-18 247</b>	<b>38 412</b>	<b>25 592</b>	<b>37 921</b>	<b>43 141</b>

1) Försäljningskostnaderna för januari-mars 2005 och april-juni 2005, överensstämmer ej med försäljningskostnaderna för motsvarande perioder i delårsrapporterna för januari-mars 2005 och januari-juni 2005. För jämförelseändamål har försäljningskostnaderna för dessa perioder enligt ovan räknats om i samband med anpassning till Redovisningsrådets Akutgruppsuttalande (URA 46 IFRS 2 och sociala avgifter) vilken gäller från och med september 2005.

## Nyckeltal

KSEK	jul-sep 2006	jul-sep 2005	jan-sep 2006	jan-sep 2005	jan-dec 2005
Rörelsemarginal (%)	11	-7	10	1	4
EBITDA	48 657	-18 043	133 505	10 909	48 118
EBITDA marginal (%)	12	-7	11	1	4
Soliditet (%)	39	23	39	23	35
Avkastning på eget kapital (%)	16	-16	44	0	28
Antal anställda vid periodens slut	334	244	334	244	256
Genomsnittligt antal anställda under perioden	319	238	295	210	222

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Samma redovisningsprinciper har använts som i den senaste årsredovisningen. Redovisningsprinciperna framgår i not 1 i årsredovisningen för 2005. De nya eller reviderade IFRS-standarder eller IFRIC-tolkningar som trätt i kraft sedan 1 januari 2006 har inte fått någon effekt på koncernens resultat eller ställning.