

Delårsrapport Q1 2006 för TradeDoubler AB

Fortsatt stark tillväxt med förbättrad lönsamhet

Första kvartalet 2006

Finansiellt

- Omsättningen uppgick till 400,5 MSEK (209,3), en ökning med 91 % jämfört med första kvartalet 2005
- Bruttoresultatet uppgick till 107,1 MSEK (64,1), en ökning med 67 % jämfört med första kvartalet 2005
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 36,7 MSEK (14,5), en ökning med 153 % jämfört med första kvartalet 2005
- Rörelseresultatet har påverkats med aktierelaterade kostnader avseende befintliga optionsprogram med 3,2 MSEK (8,1) under perioden.
- Resultat efter skatt uppgick till 25,6 MSEK (10,5)
- Rapporterad vinst per aktie uppgick till 0,90 SEK (0,38) efter full utspädning

Operativt

- Under Q1 förvärvades produktföretaget Advertigo AB för 10 MSEK

Utsikter för helåret 2006

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

Om TradeDoubler

TradeDoubler grundades 1999 och är en europeisk leverantör av lösningar för marknadsföring och försäljning på Internet. Branschledare över hela Europa samarbetar med TradeDoubler för att arbeta med resultatbaserad marknadsföring och hantera onlinerelationer. Detta görs för att öka försäljningen och förbättra verksamheten online. TradeDoubler har sitt huvudkontor i Sverige och finns representerat på 15 andra marknader. Några av företagets kunder är Dell, The Apple Store, Svenska Spel och Telia. Mer information finns på www.tradedoubler.com

Marknad

Den underliggande tillväxten i marknaden fortsätter att vara mycket stark. Både e-handel och internetannonsering har haft en stark tillväxt under 2005 och denna trend förväntas fortsätta under innevarande år. Några av de viktigaste faktorerna bakom den starka utvecklingen är:

- Internet- och bredbandspenetrationen fortsätter att öka i Europa.
- Mer erfarna användare och ökad tilltro till Internet – mindre oro över kreditkortsmissbruk 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 europeiska undersökningsföretag så domineras Europas e-handel av resor följt av underhållning och kläder. Tillväxten i e-handel sker i alla segment. Forrester räknar med att resor behåller sin dominerande roll fram till 2009 och att kläder då är näst största kategori.

Tillväxten inom Internetannonsering sker främst genom att annonsörers allokering av pengar skiftas från andra medier och TradeDoublers 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.

Trenderna på marknaden bekräftas av utvecklingen i TradeDoublers tillväxt. Tillväxten i totalt antal kunder har ständigt ökat, likaså intjänandet per kund. Under Q1 2006 ökade antal fakturerade kunder till 1 065 (946), en ökning med 12,6 procent jämfört med Q1 2005.

Produkter och tjänster

Under 2005 och första kvartalet 2006 har ett flertal funktioner introducerats som avsevärt höjt prestanda/konkurrenskraft på produkter och tjänster. För publika affiliate programmen infördes en sökfunktion som gör att publishers bättre kan avgöra var deras trafik kan komma att ge bäst avkastning. Detta förbättrar effektiviteten i hela nätverket.

Skalbarheten i transaktionshanteringen har vidare höjts, så att den prognostiserade tillväxten kan komma att ske med minsta möjliga investering i hårdvara.

Under det första kvartalet introducerades effektiviserad annonshantering och en helt separat rapportstruktur infördes för att bättre kunna stödja ett ökat rapporteringsbehov hos våra kunder och publishers.

TradeDoublers har också, via ett samarbetsprojekt med Kelkoo, tagit fram en funktion som låter privatpersoner "tycka till" om annonsörers produkter och tjänster. Denna information publiceras sedermera på Yahoo (anonymt) och fungerar som beslutsunderlag för andra konsumenter när de fattar sina köpbeslut.

Omsättning

januari – mars 2006

TradeDoublers omsättning har fortsatt att visa stark tillväxt under första kvartalet 2006 och uppgick till 400,5 (209,3) miljoner kronor, en ökning med 91 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Av omsättningen för perioden januari-mars 2006 utgjorde transaktionsintäkter 373,4 (186,8) miljoner kronor och övriga intäkter 27,0 (22,5) miljoner kronor. Övriga intäkter utgörs till största delen av start- och månadsavgifter samt konsultintäkter.

TradeDoublers bruttoresultat uppgick under perioden till 107,1 (64,1) miljoner kronor, en ökning med 67 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Transaktionsintäkterna bidrog med 80,0 (41,6) miljoner kronor och övriga intäkter 27,0 (22,5) miljoner kronor.

Bruttomarginalen under första kvartalet har varit 26,7 (31,0) procent vilket förklaras av att tillväxten framför allt drivs av ökade transaktionsintäkter. Bruttomarginalen under fjärde kvartalet 2005 uppgick till 28,4 procent. Transaktionsmarginalen har sjunkit något under perioden vilket beror på att de stora transaktionsvolymerna som genererats under "post christmas sales" främst är hänförliga till större kunder med lägre marginal. Transaktionsmarginalen under första kvartalet uppgick till 21,4 (22,3) procent. Transaktionsmarginalen under fjärde kvartalet 2005 uppgick till 22,5 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 1 065 (946) och antalet aktiva publishers i TradeDoublers nätverk uppgick till 107 500 (83 540).

Omsättning per produktområde

MSEK	jan-mar 2006	jan-mar 2005	Förändring (%)	jan-dec 2005
Transaktionsintäkter	373	187	99%	990
Övriga intäkter	27	22	23%	95
Totalt	400	209	91%	1 085

Bruttoresultat per produktområde

MSEK	jan-mar 2006	jan-mar 2005	Förändring (%)	jan-dec 2005
Transaktionsintäkter	80	42	90%	219
Övriga intäkter	27	22	23%	95
Totalt	107	64	67%	314

Omsättning per marknad

Januari – mars 2006

Samtliga geografiska marknader fortsatte att uppvisa stark tillväxt under första kvartalet 2006. Storbritannien ökade omsättningen under första kvartalet 2006 med 73 procent jämfört med motsvarande period föregående år. I Frankrike och Tyskland var ökningen 128 respektive 62 procent. I Frankrike beror ökningen framförallt på bra tillväxt i kampanjverksamheten både avseende befintliga och nya kunder. Tillväxttakten i Tyskland har ökat 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 130 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den nordiska marknaden ökade med 82 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Under kvartalet generades 91 procent av bolagets försäljning utanför Sverige.

Storbritannien

MSEK	jan-mar 2006	jan-mar 2005	Förändring (%)	jan-dec 2005
Omsättning	170	98	73%	500
Bruttoresultat	44	28	57%	134

Övriga Europa

MSEK	jan-mar 2006	jan-mar 2005	Förändring (%)	jan-dec 2005
Frankrike	73	32	128%	161
Tyskland	21	13	62%	67
Övriga Europa exklusive Norden	76	33	130%	189
Summa omsättning	170	78	118%	417
Bruttoresultat	44	23	91%	121

Norden

MSEK	jan-mar 2006	jan-mar 2005	Förändring (%)	jan-dec 2005
Sverige	37	23	61%	113
Övriga Norden	23	10	130%	55
Summa omsättning	60	33	82%	168
Bruttoresultat	19	13	46%	59

Resultat

Januari-mars 2006

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 36,7 (14,5) miljoner kronor, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 9,2 (6,9) procent.

Under första kvartalet 2006 har resultatet påverkats negativt av kostnader avseende utfärdade teckningsoptionsprogram. Dessa kostnader belastar under perioden försäljningskostnaderna med 3,2 (8,1) miljoner kronor.

Rörelsemarginalen justerat för kostnader av aktierelaterade kostnader uppgick till 10,0 (10,8) procent av omsättningen och till 37,3 (35,3) procent av bruttoresultatet.

Resultat efter skatt för perioden uppgick till 25,6 (10,5) miljoner kronor.

Vinst per aktie

Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning uppgick vid första kvartalets slut till 28 469 637 vilket ger en vinst per aktie efter full utspädning på 0,90 (0,38) kronor per aktie.

Om justering görs för innevarande års kostnader avseende aktierelaterade kostnader så är motsvarande vinst 0,98 (0,59) kronor per aktie.

Finansiell ställning och kassaflöde

Likvida medel uppgick vid utgången av mars 2006 till 297,0 miljoner kronor att jämföras med 218,3 miljoner kronor 31 december 2005. Koncernen har inte några långfristiga lån eller bankkrediter.

Kassaflödet från rörelsen före förändringar i rörelsekapitalet uppgick under januari-mars 2006 till 39,5 (23,8) miljoner kronor. Det ökade kassaflödet beror på en stark ökning av bruttoresultatet. Förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 55,6 (2,2) miljoner kronor och utgjordes främst av en minskad fordran på de anställda för inbetald skatt och sociala avgifter avseende teckningsoptioner som reglerats under perioden.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under första kvartalet 2006 till 1,0 (1,6) miljoner kronor och avser företrädesvis investeringar i datautrustning.

Kassaflödet för perioden uppgick till 80,5 (27,8) miljoner kronor.

Väsentliga händelser under perioden

TradeDoublers förvärvade under mars 2006 samtliga aktier i Advertigo AB för 10 miljoner kronor.

Advertigo AB, som bildades 2005 och har fyra anställda, har utvecklat funktion och teknik för att hantera kontextuell Internetmarknadsföring, där 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. Utöver detta har företaget utvecklat en tjänst där en annonsör kan marknadsföra sina tjänster och endast betala per telefonsamtal som genereras via kampanjen.

Dessa två koncept ligger i linje med TradeDoublers utvecklingsstrategi och företaget gör bedömningen att detta förvärv kommer att avsevärt bidra till introduktionen av nya produkter och tjänster på marknaden.

Verksamheten kommer att integreras i TradeDoublers befintliga verksamhet under andra och tredje kvartalet 2006. Förvärvet beräknas inte ha en signifikant effekt på innevarande års resultat.

Medarbetare

Vid utgången av mars 2006 hade TradeDoubler 288 (195) anställda. Under det första kvartalet 2006 ökade antalet anställda med 32. Merparten av nyrekryteringarna har under första kvartalet 2006 har främst gjorts i dotterbolagen för att stärka sälj- och supportfunktionerna.

Medelantalet anställda under januari-mars uppgick till 276 (185).

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning ökade med 61 procent till 50,6 (31,5) miljoner kronor och avser i allt väsentligt licensavgifter från dotterbolagen. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 19,8 (12,5) miljoner kronor. Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 79,7 miljoner kronor jämfört med 68,0 miljoner kronor per 31 december 2005. Investeringar i materiella tillgångar under första kvartalet 2006 uppgick till 0,5 (1,1) miljoner kronor. Medelantalet anställda under första kvartalet 2006 uppgick till 72 (46).

Övergång till IFRS

Från och med 1 januari, 2005 tillämpar TradeDoubler i sin koncernredovisning de av EU antagna internationella redovisningsstandarderna International Financial Reporting Standards (IFRS). Det innebär att nedanstående finansiella rapporter är upprättade enligt IFRS, se vidare under avsnittet Redovisningsprinciper.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Utsikter för helåret 2006

Bolaget bedömer att den positiva marknadsutvecklingen, med växande internetannonsering och ökande e-handel kommer att fortsätta under 2006. Konsumenten förväntas ägna alltmer tid på internet och parallellt med detta förväntas internetannonseringens effektivitet att öka, vilket får genomslag i högre konverteringsgrader. TradeDoubler förutser fortsatt stark försäljningstillväxt som förväntas ligga minst i takt med tillväxten för e-handel. Omsättningen för helåret 2006 beräknas väsentligt överstiga föregående år.

Baserat på den förmodade fortsatta tillväxten kommer rekrytering av ytterligare personal till bolaget att fortsätta främst inom sälj/support men även något inom produkt och systemutveckling. TradeDoubler fortsätter utvärdera eventuella nyetableringar i ytterligare länder och sannolikheten är hög att etablering görs i ytterligare ett eller ett par länder under 2006.

I takt med att företaget växer så förutses även en förbättrad produktivitet genom att relationen mellan justerat rörelseresultat och bruttovinst kontinuerligt utvecklas positivt.

Kommande rapportdagar

Delårsrapport för kvartal 2 2006
Delårsrapport för kvartal 3 2006

10 augusti 2006
27 oktober 2006

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas i Stockholm den 30 maj, klockan 13:00.

Stockholm, 28 april 2006

Martin Henricson
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Koncernens resultaträkning

KSEK	jan-mar 2006	jan-mar 2005	jan-dec 2005
Omsättning	400 460	209 262	1 085 047
Kostnad sålda tjänster (ersättning till publishers)	-293 388	-145 194	-770 567
Bruttoresultat	107 072	64 068	314 480
Försäljningskostnader	-46 966	-34 671	-153 449
Administrationskostnader	-19 087	-11 409	-102 455
Utvecklingskostnader	-4 291	-3 518	-14 625
Rörelseresultat	36 728	14 470	43 951
Finansnetto	946	547	3 427
Resultat före skatt	37 674	15 017	47 378
Skatt på periodens resultat	-12 082	-4 502	-8 526
Periodens resultat	25 592	10 515	38 852
Vinst per aktie (SEK)	0,95	0,43	1,57
Vinst per aktie efter full utspädning (SEK)	0,90	0,38	1,38
Totalt antal aktier vid periodens slut	27 009 069	24 500 226	26 913 234
Totalt antal aktier vid periodens slut efter full utspädning	28 464 509	28 011 570	28 491 528
Genomsnittligt antal aktier under perioden	26 961 152	24 500 226	24 801 852
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter full utspädning	28 469 637	27 839 707	28 099 257

Koncernens balansräkning

KSEK	31 mar 2006	31 mar 2005	31 dec 2005
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13 750	-	-
Materiella anläggningstillgångar	9 558	7 322	9 781
Finansiella anläggningstillgångar	778	536	778
Uppskjuten skattefordran	8 625	16 325	7 806
	32 711	24 183	18 365
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	244 272	157 389	253 716
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 381	2 667	4 851
Övriga kortfristiga fordringar	13 871	4 548	38 526
Likvida medel	296 997	159 361	218 348
	560 521	323 965	515 441
SUMMA TILLGÅNGAR	593 232	348 148	533 806
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	213 627	109 954	188 562
Långfristiga skulder			
Avsättningar sociala avgifter	8 300	10 798	7 200
	8 300	10 798	7 200
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	10 989	4 842	8 987
Kortfristiga skulder till publishers	197 123	117 916	178 845
Skatteskulder	13 880	6 712	1 612
Övriga kortfristiga skulder	109 017	81 483	106 826
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29 596	16 443	32 474
Avsättningar sociala avgifter	10 700	-	9 300
	371 305	227 396	338 044
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	593 232	348 148	533 806

Förändring i eget kapital

KSEK	jan-mar 2006	jan-mar 2005	jan-dec 2005
Eget kapital, ingående balans	188 562	93 488	93 488
Periodens omräkningsdifferenser	-1 428	1 202	2 266
Periodens resultat	25 592	10 515	38 852
Nyemissioner	169	3 314	48 211
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument	732	1 435	5 745
Summa eget kapital vid periodens slut	213 627	109 954	188 562

Koncernens kassaflöde

KSEK	jan-mar		jan-dec
	2006	2005	2005
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	37 674	15 017	47 378
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 500	9 042	25 510
Betald inkomstskatt	-628	-248	-1 136
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	39 546	23 811	71 752
Förändring i rörelsekapital	55 591	2 200	-29 912
Kassaflöde från den löpande verksamheten	95 137	26 011	41 840
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-13 750	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 018	-1 571	-7 218
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 768	-1 571	-7 218
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	169	3 314	48 211
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	169	3 314	48 211
KASSAFLÖDE FÖR PERIODEN	80 538	27 754	82 833
Likvida medel vid periodens början	218 348	128 589	128 589
Kursdifferenser i likvida medel	-1 889	3 018	6 926
Likvida medel vid periodens slut	296 997	159 361	218 348
Justering för ej kassapåverkande kostnader			
Avskrivning	1 218	910	4 167
Kostnader av engångskaraktär avseende marknadsnotering	-1 950	0	3 200
Personal kostnader, inklusive sociala kostnader avseende optionsprogram	3 232	8 132	18 143
Summa ej kassapåverkande kostnader	2 500	9 042	25 510

Kvartalsresultat

KSEK	jan-mars 2005	april-juni 2005	juli-sept 2005	okt-dec 2005	jan-mars 2006
Omsättning	209 262	256 732	277 186	341 867	400 460
<i>Tillväxt under kvartalet (%)</i>	8	23	8	23	17
Kostnad sålda tjänster (ersättning till publishers)	-145 194	-182 729	-197 864	-244 780	-293 388
Bruttoresultat	64 068	74 003	79 322	97 087	107 072
<i>Tillväxt under kvartalet (%)</i>	7	16	7	22	10
Försäljningskostnader ¹	-34 671	-39 294	-41 823	-37 661	-46 966
Administrationskostnader	-11 409	-18 510	-53 017	-19 519	-19 087
Utvecklingskostnader	-3 518	-3 645	-3 594	-3 868	-4 291
Rörelseresultat ¹	14 470	12 554	-19 112	36 039	36 728
Finansnetto	547	689	653	1 538	946
Resultat före skatt	15 017	13 243	-18 459	37 577	37 674
Skatt på periodens resultat ¹	-4 502	-5 071	212	835	-12 082
Periodens resultat ¹	10 515	8 172	-18 247	38 412	25 592

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	jan-mar 2006	jan-mar 2005	jan-dec 2005
Rörelsemarginal (%)	9	7	4
EBITDA	39 819	19 063	48 118
EBITDA marginal (%)	10	9	4
Soliditet (%)	36	32	35
Avkastning på eget kapital (%)	13	13	28
Antal anställda vid periodens slut	288	195	256
Genomsnittligt antal anställda under perioden	276	185	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.

