

Notering av e-handelskoncernen
CDON Group AB (publ)

cdongroup 



CDON.COM

nelly.com

GYM GROSSISTEN.COM

bodystore.com

BookPlus
KIRJAMAAILMA

FITNESSSTUKKI.FI

LinusLotto.com

Lekmez.com

Heppo.com

Handelsbanken Capital Markets

TIDSPLAN

Sista dag för handel i MTGs aktie inklusive rätt till utdelning	14 december 2010
Första dag för handel i MTGs aktie exklusive rätt till utdelning	15 december 2010
Första dag för handel i CDON Groups aktie	15 december 2010
Avstämningsdag för utdelning av aktier i CDON Group	17 december 2010

TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

Bokslutskommuniké för 2010	2 februari 2011
Årsredovisning för 2010	April 2011
Årsstämma	Maj 2011

DEFINITIONER

Med "CDON Group" eller "Bolaget" avses i detta prospekt, beroende på sammanhang, CDON Group AB (publ), organisationsnummer 556035-6940, eller den koncern vari CDON Group AB (publ) är moderbolag. Med "Koncernen" avses den koncern vari CDON Group AB (publ) är moderbolag.

Med "Underhållning", "Mode" och "Sport & Hälsa" avses i detta prospekt Bolagets affärsområden Underhållning, Mode respektive Sport & Hälsa.

Med "MTG" avses i detta prospekt Modern Times Group MTG AB (publ), organisationsnummer 556309-9158, som före utdelningen äger samtliga aktier i CDON Group.

Aktierna i CDON Group delas ut av MTG till MTGs aktieägare. Detta prospekt har upprättats med anledning av den förestående noteringen av CDON Groups aktier på Nasdaq OMX Stockholm. Aktierna i CDON Group är inte föremål för marknadsnotering eller ansökan om notering i annat land än i Sverige. Detta prospekt har inte upprättats i anledning av ett erbjudande till allmänheten och utgör inte ett erbjudande om eller inbjudan till att förvärva värdepapper.

Prospektet får inte distribueras till eller i något land där sådan distribution förutsätter ytterligare registreringsåtgärder eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga regler i sådant land. Aktierna har inte och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 eller någon provinslag i Kanada.

I detta prospekt lämnas information angående framåtriktade antaganden vilka utgör subjektiva uppskattningar och prognoser inför framtiden. Uttryck som "förväntas", "antas", "bö", "bedöms" och liknande används för att indikera att informationen är att betrakta som uppskattningar och prognoser. Uppskattningarna och prognoserna är gjorda på grundval av uppgifter som innehåller såväl kända som okända risker och osäkerheter. Någon försäkran att lämnade uppskattningar och prognoser avseende framtiden kommer att realiseras lämnas inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Omständigheter som kan medföra att i prospektet lämnade bedömningar inte kan realiseras är bland annat efterfråge- och konjunkturutveckling, operationella kostnader samt utvecklingen av CDON Groups verksamhet. För prospektet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol.

Prospektet har registrerats vid Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 1 § lag (1991:980) om handel med finansiella instrument. Registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.

INNEHÅLL

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	8
Bakgrund och motiv	12
Information angående utdelning	13
VD har ordet	14
Marknadsöversikt	16
Verksamhetsöversikt	23
Finansiell information i sammandrag	36
Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter	39
Kapitalstruktur och omfinansiering	48
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	49
Bolagsstyrning	54
Aktiekapital och ägarförhållanden	58
Bolagsordning	60
Legala frågor och kompletterande information	61
Skattefrågor i Sverige	64
Delårsrapport 1 januari – 30 september 2010	66
Historiska räkenskaper 2007–2009	83
Revisorsrapport	121
Adresser	122

SAMMANFATTNING

VERKSAMHETEN I KORTHET

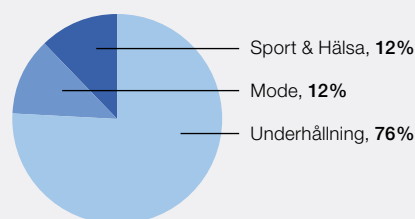
Lanseringen av CDON.COM 1999 blev grunden för det som idag är CDON Group. CDON Group har vuxit kraftigt sedan dess genom att bredda produktsortimentet och lansera nya internetbutiker, i kombination med genomförda förvärv. Bolaget har idag åtta internetbutiker och är en framstående aktör på den nordiska marknaden för detaljhandel på internet. Sortimentet består av ett brett urval av bland annat filmer, spel, musik, böcker, leksaker, hemelektronik, kläder, skor och kosttillskott. Produktutbudet utgörs av fysiska produkter såväl som digitala produkter för nedladdning och "streaming". Kunddatabasen består av fler än två miljoner aktiva kunder.

CDON Group delar in sin verksamhet i följande tre affärsområden.

- **Underhållning** bedrivs genom internetbutikerna CDON.COM, BookPlus.fi och Lekmer.com¹. Under 2009 svarade affärsområdet för 76 procent av CDON Groups nettoomsättning och 74 procent av rörelseresultatet. Nettoomsättningstillväxten de senaste tolv månaderna uppgick till 18 procent.²
- **Mode** bedrivs genom internetbutikerna Nelly.com, LinusLotta.com och Heppo.com³. Under 2009 svarade affärsområdet för tolv procent av CDON Groups nettoomsättning och sex procent av rörelseresultatet. Nettoomsättningstillväxten de senaste tolv månaderna uppgick till 124 procent.²
- **Sport & Hälsa** bedrivs genom internetbutikerna Gymgrossisten.com (Fitnessstykke.fi i Finland) och

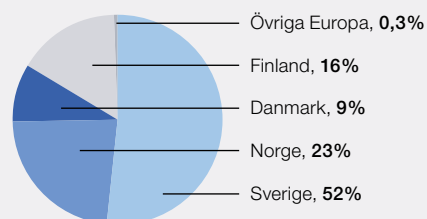
Bodystore.com. Under 2009 svarade affärsområdet för tolv procent av CDON Groups nettoomsättning och 21 procent av rörelseresultatet. Nettoomsättningstillväxten de senaste tolv månaderna uppgick till 32 procent.²

Försäljning per affärsområde (2009)



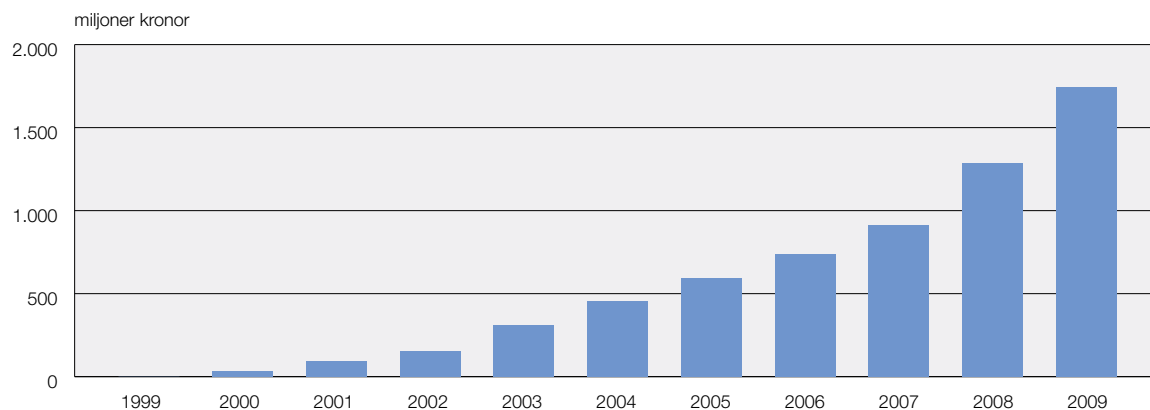
Källa: CDON Group.

Försäljning per geografisk marknad (2009)



Källa: CDON Group.

CDON Groups försäljningsutveckling

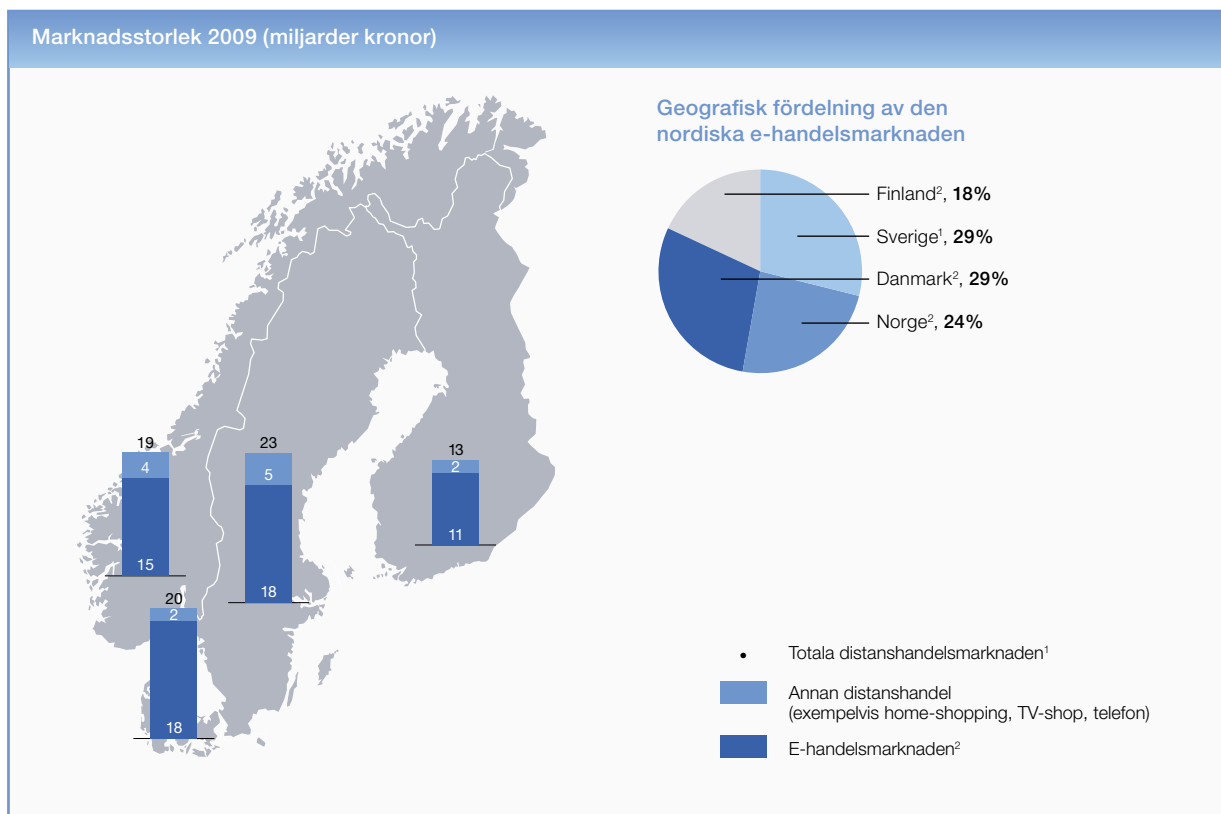


Källa: CDON Group.

¹ Internetbutiken förvärvades i mars 2010.

² Avser perioden 1 oktober 2009 till 30 september 2010.

³ Internetbutiken lanserades i augusti 2010.



Källa: ¹ HUI. ² HUI och CDON Group.

MARKNADEN I KORTHET

Den nordiska e-handelsmarknaden är i ett tidigt skede av sin utveckling och utgör cirka 3,8 procent av den totala nordiska detaljhandeln, som beräknades uppgå till cirka 1.600 miljarder kronor 2009. Jämfört med mer utvecklade e-handelsmarknader såsom USA är e-handelspenetrationen¹ i de nordiska länderna fortfarande på en låg nivå. Enligt Forrester Research nådde e-handeln i USA en penetrationsgrad om 6,0 procent under 2009.

Den totala nordiska marknaden för distanshandel beräknas uppgå till omkring 75 miljarder kronor. Av den totala distanshandeln uppskattas den nordiska marknaden för e-handel till omkring 62 miljarder kronor. De enskilt största marknaderna för e-handel bedöms vara Sverige och Danmark med en årsomsättning om 18 miljarder kronor vardera under 2009.

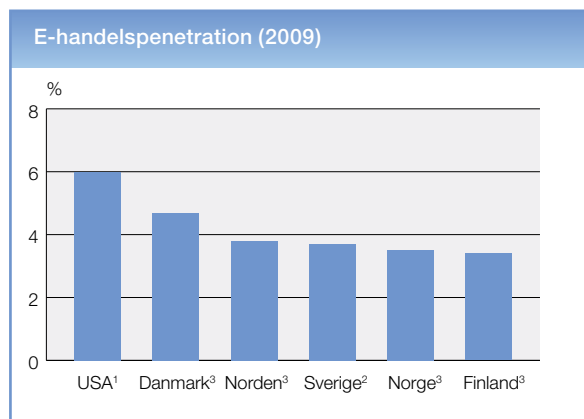
Under de nästkommande fyra åren räknar Euromonitor med att den nordiska e-handeln kommer fortsätta att växa med tvåsiffriga tal med en bedömd årlig genomsnittlig tillväxt, CAGR, på elva procent. Finland bedöms uppnå den starkaste procentuella tillväxten, i första hand till följd av att e-handeln inte är lika utvecklad som i de andra nordiska länderna.

¹ Med e-handelspenetration avses andelen av försäljningen av den totala detaljhandeln som sker över internet.

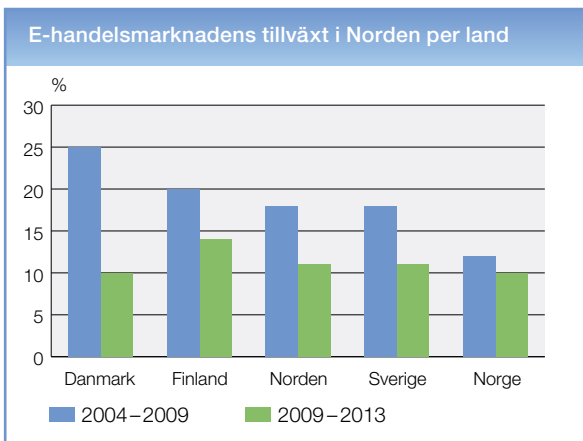
AFFÄRSIDÉ, VISION OCH MÅL

Affärsidé

CDON Groups affärsidé är att dra fördel av den pågående migrationen av försäljning från traditionell detaljhandel till e-handel, genom att använda sin etablerade, skalbara och effektiva internetplattform för detaljhandel för att utveckla en portfölj av marknadsledande internetbutiker.



Källa: ¹ Forrester Research. ² HUI. ³ HUI och CDON Group.



Källa: Euromonitor International.

Vision

CDON Group skall vara drivande i utvecklingen av migrationen från traditionell detaljhandel till handel över internet och bli en ledande e-handelsaktör inom varje marknadssegment där man är verksam.

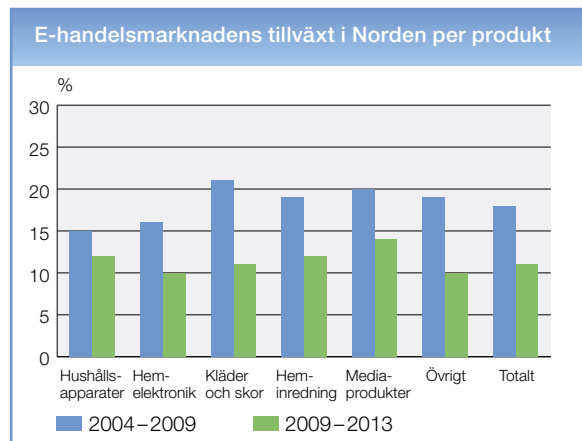
Mål

CDON Groups målsättning är att skapa hållbart och långsiktigt värde för bolagets aktieägare.

- Koncernen ska fortsätta växa organiskt åtminstone i linje med tillväxten i de marknadssegment¹ där man är verksam och dessutom etablera och förvärva nya varumärken.
- Koncernen ska också skapa marginaler som åtminstone är i linje med genomsnittet för konkurrerande bolag i varje marknadssegment där man är verksam², när man bortser från effekter från nyetableringar och förvärv.

Utdelningspolicy

CDON Group är ett tillväxtföretag och avser därför fortsätta återinvestera sina vinster i den kontinuerliga utvecklingen och expansionen av dess verksamheter. Tidpunkten för, och den beloppsmässiga storleken av, eventuell framtida utdelning kommer vara beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning och investeringsmöjligheter.



Källa: Euromonitor International.

ÖVERSIKT AV STRATEGIER

CDON Group avser att växa och förbättra Bolagets lönsamhet genom tre övergripande strategier.

- Tillväxt
- Kontinuerliga lönsamhetsförbättringar
- Tillvarata synergier mellan de olika internetbutikerna

Tillväxt

Marknaden för detaljhandel över internet är i sin linda på de marknader CDON Group är verksam inom. Det finns en underliggande marknadstillväxt eftersom e-handeln blir en vanligare och mer etablerad försäljningskanal. Konsumentskiftet från traditionell detaljhandel till internet kommer att gynna bolag som är väl positionerade med ledande internetbutiker som erbjuder ett heltäckande produktsortiment.

- **Organisk tillväxt:** CDON Groups tillväxt har ur ett historiskt perspektiv till stor del varit organisk. På en växande marknad med rätt positionerade internetbutiker och med attraktiva produktutbud kommer Bolaget fortsättningsvis att driva organisk tillväxt inom befintliga och nya marknader. CDON Group ser goda möjligheter att uppnå organisk tillväxt genom att bredda befintliga produktutbud inom befintliga internetbutiker och samtidigt dra nytta av bolagets affärsmo-

¹ Se "Produktmarknader" i avsnittet "Marknadsöversikt".

² Se "Konkurrenssituation" i avsnittet "Marknadsöversikt".

dell där en växande aktiv kunddatabas kan exponeras mot ett större och bredare produktutbud från flera butiker inom koncernen.

- **Geografisk expansion:** CDON Group planerar för en fortsatt pannordisk expansion av Bolagets internetbutiker, där existerande IT-infrastruktur och logistiklösningar underlättar genomförandet.
- **Strategiska förvärv:** CDON Group har förvärvat och integrerat fem företag sedan 2007. Gymgrossisten.com och Nelly.com är båda exempel på Bolagets förmåga att framgångsrikt lägga till nya produktsegment genom förvärv, där tillväxten hos förvärvade bolag har accelererats genom ett förbättrat produktutbud och skalfördelar, som bedöms ha uppnåtts genom att vara en del av CDON Group, i kombination med en geografisk expansion. Förvärv kommer att vara ett redskap för tillväxt även framöver, både för att konsolidera befintliga marknader och för att gå in i nya segment och geografiska marknader.
- **Egna nyetableringar:** Lanseringen av den nya internetbutiken Heppo.com i tredje kvartalet 2010 inom affärsområdet Mode är ett exempel på hur CDON Group utnyttjar befintlig IT-infrastruktur, logistiklösningar och intern kunskap för att genomföra nyetableringar med begränsat investeringsbehov.

Kontinuerliga lönsamhetsförbättringar

CDON Group strävar efter att uppnå förbättrad lönsamhet allt eftersom bolaget växer och breddar sina butikers produktsortiment på fler geografiska marknader. Bolaget har operativa mål som avser driva på en positiv utveckling av marginaler under kommande år.

- **Skalbar affärsmodell:** Genom att utvinna de ovan nämnda synergierna i kombination med att koncernen växer ser ledningen möjligheter att driva på en positiv utveckling av marginaler inom befintliga och nya marknader.
- **Övergång mot produkter med högre lönsamhet:** De senaste åren har andelen av försäljning som härrör från affärsområdena Sport & Hälsa och Mode vuxit kraftigt. CDON Group avser att fortsätta driva denna trend med en ökande

andel av försäljning av produkter med högre lönsamhet, såsom kläder och kosttillskott.

- **Övergång mot produkter av egna varumärken:** Utveckling och lansering av egna varumärken är en viktig del av bolagets strategi. Ledningen ser goda möjligheter att fortsätta bygga Bolagets varumärken och stärka kundlojaliteten, samt öka antalet återkommande kunder genom att erbjuda attraktiva egna varumärken, däribland "Nelly" och "Star Nutrition".

Tillvarata synergier mellan de olika internetbutikerna

CDON Groups verksamhet är uppbyggd kring flera internetbutiker som alla drivs genom en gemensam bolagsstruktur. Detta medför ett flertal områden där Bolaget kan uppnå samordningsfördelar.

- **Inköp:** Skalfördelar vid inköp av leverantörstjänster och varor till försäljning.
- **Marknadsföring och försäljning:** Volymfördelar vid köp av annonsutrymme, optimering av SEO/SEM-investeringar¹ och en kundstock med fler än två miljoner e-handelskonsumenter gör det möjligt att rikta erbjudanden till specifika kundgrupper baserat på bland annat demografi och köpbenägenhet.
- **IT:** Skalbar IT-infrastruktur vad avser maskinpark, övervakning och affärssystem, samt webbplatsutveckling där nyutvecklade eller förbättrade funktioner kan återanvändas på flera internetbutiker inom Bolaget.
- **Daglig verksamhet:** Samordning av funktioner, infrastruktur inom logistik och formaliserade rutiner för ekonomi, styrning, logistik och förhandlingar av kontrakt.
- **Gemensam strategi och finansiell flexibilitet:** Samordning av strategier mellan Bolagets affärsområden i kombination med finansiell kapacitet att med egna kassaflöden genomföra nyetableringar, geografisk expansion av befintliga webbplatser och tilläggsförvärv.

¹ Sökmotoroptimering (SEO) och sökmotormarknadsföring (SEM), se "Marknadsföring" i avsnittet "Verksamhetsöversikt" för ytterligare information.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Koncernen (miljoner kronor)	Januari – september		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
Rörelsens intäkter och resultat					
Nettoomsättning	1.441	1.131	1.746	1.286	910
Bruttoresultat	281	232	269	192	132
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) ¹	101	79	131	88	80
Rörelseresultat (EBIT) ¹	97	74	125	83	79
Resultat efter finansnetto ²	82	64	113	75	91
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	64	45	80	49	63
Periodens resultat ³	64	45	80	49	104
Lönsamhet och lönsamhetsrelaterade nyckeltal					
Bruttomarginal	19,5%	20,5%	15,4%	14,9%	14,5%
EBITDA-marginal	7,0%	7,0%	7,5%	6,8%	8,8%
Rörelsemarginal	6,7%	6,6%	7,2%	6,4%	8,7%
Avkastning på sysselsatt kapital ⁴	44,1%	28,5%	37,5%	25,9%	38,2%
Avkastning på eget kapital ^{2, 4}	62,0%	31,3%	49,8%	24,9%	33,2%
Kapitalstruktur och kapitalstrukturrelaterade nyckeltal					
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	-81	-43	-15	-42	-245
Soliditet	42,5%	36,2%	1,1%	25,1%	36,1%
Operativa nyckeltal					
Antal besök, tusental	76.683	62.348	88.041	63.460	53.702
Antal order, tusental	3.154	2.616	3.933	3.154	2.827
Genomsnittlig kundkorg, kronor	442	409	421	409	372

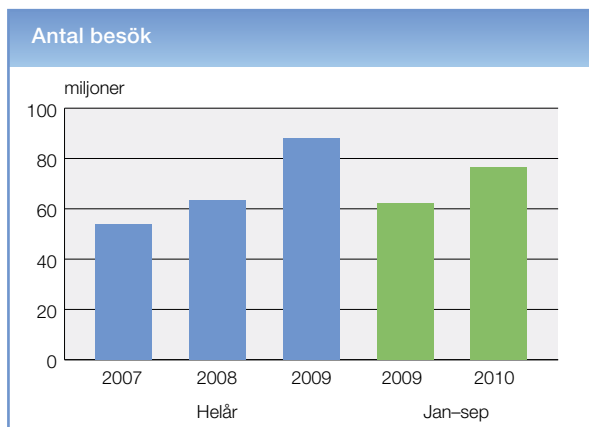
¹ CDON Group har historiskt haft möjlighet att nyttja osålt reklamutrymme på kanaler hos Viasat, ett bolag närstående till MTG, till rabatterade priser jämfört med rådande marknadspriser för sålt utrymme av motsvarande karaktär. Denna rabatt uppskattas ha uppgått till 15 miljoner kronor under de första nio månaderna av 2010, och cirka 14,5 miljoner kronor under motsvarande period 2009 (cirka 20 miljoner kronor för helåret 2009).

² I september 2010 genomfördes en omkapitalisering av CDON Groups kapitalstruktur, se vidare avsnittet "Kapitalstruktur och omfinansiering".

³ Årets resultat 2007 inkluderade vinst från avvecklad verksamhet om 41 miljoner kronor.

⁴ Beräknat på de fyra senaste kvartalen.

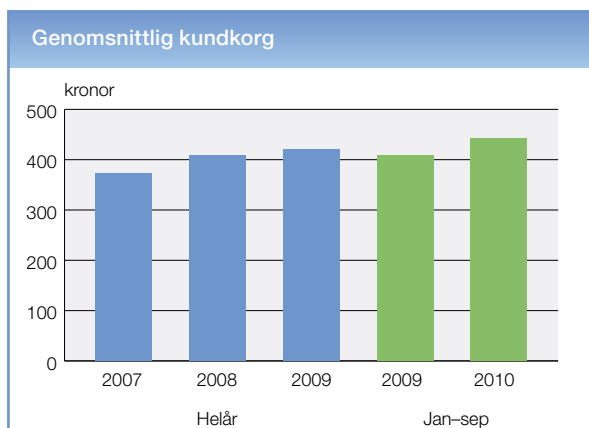
OPERATIVA NYCKELTAL



Källa: CDON Group.



Källa: CDON Group.



Källa: CDON Group.

ÖVERSIKT AV RISKFAKTORER

Ett antal faktorer påverkar eller kan komma att påverka verksamheten i CDON Group, både sådana som direkt anknyter till CDON Group och sådana som indirekt anknyter. Nedan sammanfattas utan inbördes rangordning några av de riskfaktorer och väsentliga förhållanden som bedöms vara av betydelse för CDON Groups framtida utveckling. Andra risker som ej är kända för Bolaget eller som Bolaget för närvarande uppfattar som oväsentliga kan komma att få väsentlig inverkan på CDON Groups verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Dessa övriga, ej sammanfattade risker kan komma att väsentligen påverka CDON Groups verksamhet och därmed leda till att priset på CDON Groups aktier sjunker. Utöver sammanfattningen nedan samt avsnittet "Riskfaktorer" bör en investerare även beakta annan information i detta prospekt.

Bransch- och marknadsrisker

- Konjunkturläget och konsumenternas köpkraft
- Marknadsutveckling för e-handel
- Risker relaterade till marknaden för CD-skivor
- Konkurrens
- Säsongsvariationer
- Risker relaterade till modetrender

Verksamhetsrelaterade risker

- Beroende av externa leverantörer
- Störningar eller brister i CDON Groups IT- och styrsystem
- Förmåga att rekrytera och bibehålla personal
- Marknadsföring
- Distribution
- Etablering på nya marknader samt inom nya segment
- Strukturåtgärder och förvärv
- Returer och fraktfri leverans
- Immateriella anläggningstillgångar

Finansiella risker

- Valutarisker
- Finansierings- och ränterisk

Legala risker

- Lagstiftning, reglering och regelefterlevnad
- Immateriella rättigheter
- Skatterelaterade risker

Aktiemarknadsrisker

- Aktiens utveckling
- Ökade kostnader som fristående börsnoterat bolag
- Framtida utdelning är beroende av flertalet faktorer
- Ägare med betydande inflytande

RISKFAKTORER

CDON Groups verksamhet påverkas av ett antal faktorer som i vissa avseenden inte alls, eller inte helt, kan kontrolleras av Bolaget. Nedan anges några av de faktorer som bedöms ha särskild betydelse för CDON Groups framtida utveckling. Redovisningen i detta avsnitt av riskfaktorer gör inte anspråk på fullständighet. Riskerna är inte heller framställda i prioriteringsordning. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget kan få väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. Samtliga faktorer beskrivs inte i detalj utan en komplett utvärdering måste innefatta all information i detta prospekt samt en allmän omvärldsbedömning.

BRANSCH- OCH MARKNADSRISKER

Konjunkturläget och konsumenternas köpkraft

Efterfrågan på de produkter som CDON Group säljer via sina internetbutiker påverkas av det allmänna konjunkturläget samt av utvecklingen på marknaden för e-handel och de produktmarknader som CDON Group verkar på. Konjunkturen och konsumenternas köpkraft påverkas i sin tur av faktorer utanför CDON Groups kontroll såsom räntenivåer, valutakurser, inflationsnivå, skatter, arbetslöshetsnivå och andra ekonomiska faktorer.

Efter flera år med stabil BNP-tillväxt tvingade den globala ekonomiska turbulensen 2008 och 2009 flera europeiska länder, inklusive de nordiska, in i en lågkonjunktur. Dessa ekonomiska förhållanden kan hålla i sig och ekonomin kan återhämta sig långsamt, om alls.

Även om CDON Group anser att dess affärsmodell är robust, vilket den ökade försäljningen under 2008 och 2009 visar på, kan negativa förändringar i konjunkturen och konsumenternas köpkraft minska efterfrågan på CDON Groups produkter och påverka dess verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Marknadsutveckling för e-handel

Marknaden för e-handel är under förändring. I Norden var den genomsnittliga årliga tillväxten på e-handelsmarknaden 18 procent mellan 2004 och 2009. 2009 utgjorde e-handelsmarknaden i Sverige 3,7 procent av den totala detaljhandeln jämfört med 1,2 procent 2003 enligt HUI. Det finns inga garantier för att marknaden för e-handel kommer att fortsätta visa samma positiva utveckling, eller att de produkter som CDON Group säljer gynnas av en positiv marknadsutveckling.

En försämrad utveckling på e-handelsmarknaden för de produkter som CDON Group säljer eller en försämrad utveckling för e-handelsmarknaden i stort kan påverka CDON Groups framtidsutsikter, verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Risker relaterade till marknaden för CD-skivor

Inom affärsområdet Underhållning är CDON Group exponerat mot den pågående förändringen i marknaden för CD-skivor. Utvecklingen går mot att produkterna i ökad utsträckning digitaliseras och säljs, oftast i form av nedladdningar, eller distribueras, exempelvis genom så kallad live streaming, över internet utan leverans av en fysisk produkt, såsom en CD-skiva. Vidare förekommer illegal nedladdning vilket påverkar marknaden negativt. Till följd av denna utveckling har marknaden för CD-skivor visat en global strukturell nedgång de senaste åren.

En försämrad utveckling på e-handelsmarknaden för CD-skivor kan påverka CDON Groups framtidsutsikter, verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Konkurrens

Bolaget verkar i en konkurrensutsatt miljö och möter konkurrens såväl från andra aktörer på e-handelsmarknaden som från traditionell detaljhandel. Marknaden för e-handel i Norden är fragmenterad och kännetecknas av hård konkurrens.

CDON Group är vidare utsatt för konkurrens från internationella aktörer som inte direkt bedriver verksamhet på de geografiska marknader som CDON Group är aktiv på eftersom konsumenterna som handlar på internet relativt enkelt kan handla från internationella leverantörer.

Särskilt för affärsområdet Mode är konkurrens från detaljhandeln väsentlig eftersom många kunder föredrar att prova kläder och skor innan de införskaffas, men även inom affärsområdena Underhållning och Sport & Hälsa finns det konsumenter som har en preferens för att handla produkter i butik.

CDON Group är exponerat för risken att aktörer på detaljhandelsmarknaderna vars varumärken redan är etablerade hos konsumenterna ger sig in i e-handelsmarknaden. Vidare kan helt nya aktörer eller internationella aktörer ge sig in i e-handelsmarknaderna i de länder som CDON Group bedriver verksamhet. Etablerade aktörer på e-handelsmarknaderna som säljer andra produkter än CDON Group kan också komma att utvidga sitt utbud så att de börjar konkurrera med CDON Group.

Det kan inte uteslutas att andra aktörer, inklusive aktörer som idag inte är aktiva på e-handelsmarknaden, bedriver verksamhet i större skala än CDON Group och därmed kan dra nytta av större skalfördelar än CDON Group och på så sätt erbjuda konsumenterna lägre priser än vad CDON Group kan.

Sammantaget kan en ökad konkurrens komma att inverka negativt på CDON Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat. Att möta konkurrenters prissättning kan eventuellt leda till försämrade marginaler för CDON Group alternativt kan kunder komma att i högre utsträckning föredra att handla från konkurrenter.

Säsongsvariationer

Inom affärsområdet Underhållning, som är starkt beroende av julhandeln, är CDON Group exponerat för stora säsongsvariationer och en stor del av försäljningen inträffar under det fjärde kvartalet. Även affärsområdet Mode uppvisar säsongsvariationer där de andra och fjärde kvartalen är starkast, eftersom

försäljningen är störst för sommar- respektive vinterkläder. Inom affärsområdet Sport & Hälsa är säsongvariationerna relativt små. En svagare efterfrågan under ett enskilt kvartal kan påverka ett affärsområdes omsättning under året väsentligt och kan komma att inverka negativt på CDON Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till modetrender

Inom affärsområdet Mode är CDON Group dessutom exponerat mot svängningar i trender och mode och konsumenternas preferenser beträffande design, kvalitet och prisnivå. Om Bolaget missbedömer konsumenternas preferenser, och inte lyckas sälja sina produkter, kan det leda till överskottslager av vissa produkter och prissänkningar, vilket kan ge negativa effekter på CDON Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Beroende av externa leverantörer

CDON Group är beroende av hundratals externa leverantörers tillgänglighet, utveckling, produktion, kvalitetssäkring och leverans av de produkter som säljs via CDON Groups internetbutiker. Vidare används externa leverantörer för att leverera de varor som CDON Group säljer till sina kunder. Felaktiga varor samt försenade eller uteblivna leveranser kan komma att få negativa följder i distributionsleden vilket kan medföra ökade kostnader, störningar i CDON Groups verksamhet och minskat förtroende hos kunderna. Även om CDON Group bedömer att det finns alternativ till en merpart av Bolagets nuvarande leverantörer, finns det en risk att ett bortfall av en viss leverantör åtminstone kortsiktigt kan påverka CDON Groups verksamhet negativt.

CDON Group är beroende av att Bolagets nuvarande leverantörer kan leverera produkter som motsvarar eventuella myndighetskrav inom branschen. Införandet av nya myndighetskrav skulle således kunna medföra svårigheter för CDON Group att hitta leverantörer som kan tillhandahålla produkter som uppfyller dessa krav.

Om CDON Group inte skulle kunna hitta leverantörer som lever upp till CDON Groups krav och till eventuella krav från myndigheter, eller om CDON Group drabbas av felaktiga varor eller leveranser som är felaktiga, försenade eller uteblivna, skulle detta kunna komma att inverka negativt på CDON Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Störningar eller brister i CDON Groups IT- och styrsystem

CDON Groups verksamhet är i hög grad beroende av driftsäkra IT- och styrsystem som är väl anpassade till Bolagets verksamhet. CDON Group har gjort betydande investeringar i sofistikerade IT- och styrsystem, inklusive dess integrerade logistiksystem som automatiskt hanterar och förmedlar ordrar till dess distributionscentraler. Underhåll, uppgraderingar och support av dessa system sker löpande. Trots detta kan det inte uteslutas att systemen drabbas av driftsstörningar eller avbrott. Sådana driftstörningar eller längre avbrott i CDON Groups IT- och

styrsystem skulle kunna leda till allvarliga verksamhetsstörningar och ett minskat förtroende för CDON Group, med försämrad konkurrenskraft och ställning på marknaden som följd. Vid avbrott i dessa system är det inte säkert att CDON Group kan erhålla full ersättning för den skada avbrotten orsakar från leverantörerna av IT-systemen. Detta kan få en negativ inverkan på CDON Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förmåga att rekrytera och bibehålla personal

CDON Groups framtida framgångar beror i hög grad på förmågan att kunna rekrytera, behålla och utveckla kvalificerade ledande befattningshavare och andra nyckelanställda. Om nyckelpersoner slutar och lämpliga efterträdare inte kan rekryteras kan detta få en negativ inverkan på CDON Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Marknadsföring

CDON Group är beroende av marknadsföring för att öka sina försäljningsvolymerna och bibehålla och förbättra styrkan för respektive internetbutik. Det finns ingen garanti för att framtida marknadsföringskampanjer kommer att resultera i ökad försäljning. Kostnader för marknadsföring som inte genererar intäkter kan medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Distribution

CDON Group är beroende av ett antal lager som är knutna till Bolagets internetbutiker. Om något lager av någon anledning skulle bli förstört eller stängas eller om dess utrustning skulle skadas allvarligt kan Bolaget eventuellt inte leverera produkterna till kunderna. Under sådana omständigheter, och i den mån CDON Group inte kan finna ett alternativt lager eller reparera lagret i fråga eller dess utrustning snabbt och kostnadseffektivt, kan det få en avsevärd negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. CDON Group har tecknat försäkringar för egendom och produktionsavbrott till belopp som Bolaget funnit tillräckliga, men det finns inga garantier för att sådana belopp kan återvinnas helt eller att de återvunna beloppen är tillräckliga för att täcka eventuella förluster.

Etablering på nya marknader samt inom nya segment

CDON Group arbetar efter en tillväxtstrategi. Även om CDON Group genomför en noggrann affärsmässig analys inför varje investering, kan eventuella etableringar på nya marknader, såväl geografiskt som branschmässigt medföra oförutsedda kostnader liksom lägre försäljning än förväntat för CDON Group, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Strukturåtgärder och förvärv

CDON Group har gjort ett antal förvärv sedan 2007 och har som långsiktig strategi att fortsätta växa genom ytterligare förvärv på befintliga och nya marknader. CDON Group har höga marknadsandelar på vissa marknader, främst de produktmark-

nader där Bolaget är verksamt inom affärsområdet Underhållning, vilket kan innebära sedvanlig konkurrensrättslig prövning av ytterligare förvärv. Tillväxt genom förvärv utgör också en risk på grund av svårigheter att integrera nya verksamheter och medarbetare. CDON Group kan komma att få betydande förvärvs- och administrationskostnader samt kostnader för omstruktureringar eller andra kostnader i samband med förvärv. Det finns inga garantier för att CDON Group framgångsrikt kommer att kunna genomföra önskade förvärv eller integrera verksamheter som förvärvas eller att dessa efter integrering kommer att prestera som förväntat, vilket kan få en negativ inverkan på CDON Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Returer och fraktfri leverans

I dagsläget erbjuder Bolagets internetbutiker fria byten vilket ses som en konkurrensfaktor inom dessa produktsegment där kunderna har ett större behov av att se den fysiska produkten. Flera av internetbutikerna, såsom CDON.COM, Nelly.com och Gymgrossisten.com, erbjuder idag fri leverans vid köp över ett visst belopp. Bolaget ser inget behov i dagsläget att ändra dessa villkor. En ändring av branschpraxis i framtiden skulle kunna få en negativ inverkan på CDON Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Immateriella anläggningstillgångar

Värdet av CDON Groups immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2010 till 259 miljoner kronor och utgjordes av goodwill om 193 miljoner kronor, varumärken om 42 miljoner kronor, aktiverade utgifter om 24 miljoner kronor samt övriga immateriella anläggningstillgångar om 1 miljon kronor. Även om CDON Group gör bedömningen att inget nedskrivningsbehov av dessa tillgångar idag föreligger, finns ingen garanti för att de inte kommer att behövas skrivas ner i framtiden. En nedskrivning skulle påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

FINANSIELLA RISKER

Valutarisker

CDON Groups redovisningsvaluta är svenska kronor. Eftersom en betydande del av CDON Groups omsättning, cirka 50 procent för helåret 2009, finns utanför Sverige löper Bolaget vissa risker vid finansiella transaktioner i olika valutor (transaktionsexponering). CDON Group är även utsatt för den valutarisk som uppstår vid omräkning av utländska dotterföretags balans- och resultaträkningar (omräkningsexponering). De viktigaste valutorna som CDON Group är exponerat mot är norska och danska kronor och euro för försäljning, samt norska och danska kronor, euro, amerikanska dollar och brittiska pund för inköp. Valutakursfluktuationer kan komma att få en negativ effekt på CDON Groups finansiella ställning och resultat. Valutarisker säkras inte.

Finansierings- och ränterisk

CDON Group har idag en stark finansiell ställning med en nettokassa, men kommer delvis att finansiera sin verksamhet genom upplåning, vilket inkluderar ett konvertibelt lån om 250 miljoner kronor. Det innebär att en del av Bolagets kassaflöde kommer att användas till betalning av räntor. Om Bolagets utveckling avviker från den prognostiserade utvecklingen kan det inte uteslutas att det i framtiden uppstår en situation där Bolaget får svårigheter att betala räntor eller måste anskaffa nytt kapital, exempelvis genom en nyemission. Eventuella framtida förvärv kan också komma att öka behovet av nytt kapital. Det kan inte garanteras att ytterligare kapital kan anskaffas på för CDON Group gynnsamma villkor. Om Bolaget misslyckas med att betala räntor eller anskaffa nödvändigt kapital i framtiden kan Bolagets fortsatta verksamhet påverkas negativt liksom dess finansiella ställning och resultat.

LEGALA RISKER

Lagstiftning, reglering och regelefterlevnad

Bolaget påverkas av lagstiftning och reglering avseende vissa av de varor som det säljer. Exempelvis omfattas produkter inom affärsområdet Sport & Hälsa av nationella regleringar för livsmedel. Dessa produkter ska därför godkännas av myndighet i vissa av de länder som CDON Group bedriver verksamhet i, vilket bland annat kan innebära att godkännande eller registrering krävs. Brott mot lagstiftning och reglering, såsom livsmedelslagstiftningen, kan leda till att CDON Group drabbas av sanktioner. Vidare kan kostnaderna för att efterleva regleringar vara väsentliga. Detta kan få en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Immateriella rättigheter

CDON Group arbetar aktivt för att skydda sina varumärken, namn och domännamn i de jurisdiktioner där CDON Group är verksamt. Det finns dock inga garantier för att de åtgärder som CDON Group vidtagit är tillräckliga. Enligt Bolagets uppfattning gör inte CDON Group intrång i tredje mans immateriella rättigheter. Inga garantier kan dock lämnas för att CDON Group framgent inte, exempelvis till följd av lansering av produkter eller i samband med etablering på nya geografiska marknader, eventuellt skulle kunna komma att göra, eller anklagas för att göra, intrång i tredje mans immateriella rättigheter.

Om CDON Groups skydd för dess varumärken och namn inte är tillräckligt eller om CDON Group gör intrång i tredje mans immateriella rättigheter kan detta komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Skatterelaterade risker

CDON Group bedriver sin verksamhet i ett flertal olika länder och har hittills inte belastats med tillkommande skattekostnader eller tillägg. Det finns inga garantier för att CDON Groups

tolkning och tillämpning av gällande lagar, regler, rättsregler som bygger på domstolspraxis och skattemyndigheternas administrativa praxis har varit eller kommer att vara korrekt i fortsättningen eller att sådana lagar, regler, rättsregler eller praxis inte kommer att ändras, eventuellt med retroaktiv effekt.

Bolaget kan påverkas av förändringar i olika länders skattelagstiftningar och kan behöva betala ytterligare skatter, räntor och eventuella straffavgifter i samband med en framtida skatterevision eller kan komma att behöva skriva ned uppskjutna skattefordringar. Detta kan få en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

AKTIEMARKNADSRISKER

Aktiens utveckling

Fram till utdelningen av CDON Group har det inte förekommit någon handel i aktierna i CDON Group. Även om ansökan gjorts för att notera CDON Groups aktier på Nasdaq OMX Stockholm kan inga garantier lämnas beträffande likviditeten i aktien. Vidare kan priset på aktien komma att variera bland annat beroende på variationer i Bolagets resultat och ställning, förändringar i aktiemarknadens förväntningar om framtida vinster, utbud och efterfrågan på aktierna, utvecklingen inom Bolagets marknadssegment och den ekonomiska utvecklingen i allmänhet. Aktieägare riskerar att inte kunna avyttra sina aktier vid den tidpunkt och till det pris de önskar och kan komma att förlora hela eller delar av aktiernas värde.

Ökade kostnader som fristående börsnoterat bolag

Före genomförandet av utdelningen av aktierna i CDON Group utgör Bolaget en helägd dotterkoncern till ett börsnoterat bolag. CDON Group har därigenom en begränsad operationell historia som en konsoliderad enhet utifrån vilken Bolaget kan bedömas

och har tidigare inte haft något direkt ansvar för bolagsstyrning, finansiell rapportering och det krav på offentlighet som gäller för börsnoterade bolag. Som ett börsnoterat bolag kommer CDON Group att påverkas av kostnader som Bolaget inte direkt svarat för tidigare till exempel vad avser kostnader för extern finansiell rapportering, informationsgivning och bolagsstyrning. Dessa kostnader kan komma att påverka CDON Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt jämfört med historiskt redovisade kostnader.

Framtida utdelning är beroende av flertalet faktorer

Innehavare av aktier i CDON Group kommer att vara berättigade till utdelning från fastställandet av räkenskaper för år 2010. Storleken på eventuella framtida utdelningar är beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, planerade och potentiella förvärv och andra faktorer. För mer information, se "Utdelningspolicy" i avsnittet "Verksamhetsöversikt".

Ägare med betydande inflytande

Investment AB Kinnevik ("Kinnevik") kommer att äga och kontrollera minst cirka 20,4 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter noteringen på Nasdaq OMX Stockholm. Kinnevik kommer därför att initialt ha ett betydande inflytande i Bolaget och därmed möjlighet att påverka utgången av de flesta ärenden som beslutas genom omröstning på en årsstämma eller extra bolagsstämma. Sådana ärenden är bland annat val av styrelseledamöter, emission av nya aktier och vinstutdelning.

Kinneviks intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Bolagets intressen eller Bolagets andra aktieägares intressen och det finns inga garantier för att Kinnevik kommer att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som ligger i övriga aktieägares intresse.

BAKGRUND OCH MOTIV

MTG tillkännagav den 19 april 2010 sin avsikt att avknoppa affärsverksamheten Internet Retailing genom att dela ut aktierna i CDON Group till MTGs aktieägare under de kommande sex till nio månaderna. Vid MTGs extra bolagsstämma den 21 oktober 2010 beslutades i enlighet med styrelsens förslag att som vinstutdelning överföra samtliga aktier i dotterbolaget CDON Group till aktieägarna i MTG samt att notera bolaget på Nasdaq OMX Stockholm.

MTGs beslut om utdelning av CDON Group är främst baserat på att CDON Groups verksamhet skiljer sig från MTGs kärnverksamhet inom TV och radio. CDON Group har även etablerat en sådan storlek, specialiseringsnivå i produktutbudet och marknadsposition att fördelarna med fullt oberoende har bedömts vara större än fördelarna med fortsatt gemenskap. I syfte att öka transparens, fokus och aktieägarvärde anser styrelsen för MTG därmed att CDON Group är redo att bli ett självständigt marknadsnoterat bolag.

CDON Group har under de senaste tio åren utvecklats till en marknadsledande pannordisk aktör inom e-handel med expanderande verksamhet i Norden. Bolaget är idag ledande på e-handel inom affärsområdena Underhållning och Sport & Hälsa och är dessutom ett av de snabbast växande bolagen inom affärsområdet Mode. Den kraftigt växande och konkurrensutsatta marknaden för e-handel förväntas ställa större krav framgent på mer kundanpassade lösningar och ett heltäckande produktutbud. Djup kunskap om kundernas behov och marknadstrender förenat med utnyttjande av lämplig ny teknik och system är vitala delar för att verksamheten ska förbli konkurrenskraftig. Som självständigt bolag kan CDON Group följa en individuell, fokuserad och anpassad tillväxtstrategi med en organisation och kapitalstruktur som stödjer denna tillväxt.

Separationen från MTG bedöms bidra till ökade möjligheter för ledning och styrelse i CDON Group att intensifiera operationella och strategiska initiativ för att driva tillväxt organiskt via nyetablerade produktområden i kombination med geografisk expansion och förvärv. CDON Group bedöms ha lämplig mognad vad gäller ledning, administration, styrning och affärsutveckling för att verka som ett självständigt bolag i linje med sin egen specialiserade affärsmodell.

Motivet och drivkraften till utdelningen av CDON Group är således att den gynnar CDON Group, som blir en renodlad detaljhandelskoncern inom e-handel, och samtidigt tillåter MTG att fokusera på sin kärnverksamhet som mediekoncern. Genom detta skapas möjligheter att ytterligare öka kundtillfredsställelse, vinsttillväxt och affärspotential och därigenom uppnå ett ökat aktieägarvärde.

Detta prospekt har upprättats av styrelsen för CDON Group med anledning av den förestående noteringen av CDON Groups aktier på Nasdaq OMX Stockholm. Styrelsen för CDON Group är ansvarig för informationen i prospektet. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt CDON Groups styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som materiellt skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 9 december 2010

CDON Group AB (publ)
Styrelsen

INFORMATION ANGÅENDE UTDELNING

I enlighet med styrelsens förslag beslutade MTG på extra bolagsstämma den 21 oktober 2010 att dela ut samtliga aktier i det helägda dotterbolaget CDON Group AB till aktieägarna i MTG. Aktierna i CDON Group utdelas proportionerligt till MTGs aktieägare i förhållande till aktieinnehavet i MTG på den av styrelsen i MTG fastställda avstämningsdagen den 17 december 2010. Aktieägare som är registrerade som ägare i MTG på avstämningsdagen för utdelningen erhåller för varje aktie i MTG en aktie i CDON Group. Utöver att vara registrerad som aktieägare på avstämningsdagen (direktregistrerad eller genom förvaltare) behöver inga åtgärder vidtas för att erhålla aktier i CDON Group. Utdelningen väntas uppfylla kraven i enlighet med de så kallade Lex ASEA-reglerna rörande beskattning, se vidare avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

UTDELNINGRELATION

För varje A- respektive B-aktie i MTG erhålls en aktie i CDON Group. C-aktier som innehas av MTG berättigar inte till utdelning. Totalt kommer samtliga 66.342.124 aktier i CDON Group att delas ut. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. För ytterligare information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag för fastställande av rätt att erhålla aktier i CDON Group är den 17 december 2010. Sista dag för handel i MTGs aktier inklusive rätt till utdelning av aktier i MTG är den 14 december 2010.

ERHÅLLANDE AV AKTIER

De som på avstämningsdagen är införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken över aktieägare i MTG erhåller utan åtgärd aktier i CDON Group. Aktierna i CDON Group kommer dagen efter avstämningsdagen att finnas tillgängliga på utdelningsberättigade aktieägares VP-konton eller VP-konto som tillhör den som på annat sätt är berättigad till utdelning. Därefter kommer Euroclear Sweden AB att sända ut en avi med uppgift om det antal aktier som finns registrerade på mottagarens VP-konto.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEINNEHAV

De aktieägare som har sitt innehav i MTG förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller inga redovisningsuppgifter från Euroclear Sweden AB. Avisering kommer då istället att ske i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

NOTERING

Styrelsen för CDON Group har ansökt om notering av bolagets aktier på Nasdaq OMX Stockholm. Första dag för handel på Nasdaq OMX Stockholm beräknas att bli den 15 december 2010. Bolagets kortnamn på Nasdaq OMX Stockholm, så kallad ticker, kommer att vara CDON. ISIN-koden för CDON Groups aktie kommer att vara SE0003652163. CDON Group har inte för avsikt att ansöka om upptagande till handel av CDON Group-aktien på någon annan börs eller marknadsplats än Nasdaq OMX Stockholm. Vidare har CDON Group inte för avsikt att registrera aktierna enligt United States Securities Act från 1933 eller annan utländsk motsvarighet, eller vidta några andra åtgärder som skulle kunna göra CDON Group till föremål för periodiska rapporteringskrav från SEC (United States Securities and Exchange Commission).

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna i CDON Group medför rätt till utdelning från och med fastställandet av räkenskaperna för 2010. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear Sweden AB eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

RÅDGIVARE

Handelsbanken Capital Markets är finansiell rådgivare till MTG och CDON Group i samband med utdelningen och börsnoteringen av aktierna i CDON Group.

VD HAR ORDET

Lanseringen av CDON.COM 1999 lade grunden för det som idag är CDON Group. Vi har utvecklats med åren och är nu den marknadsledande aktören inom nordisk e-handel inom Underhållning och Sport & Hälsa och är dessutom ett av de snabbast växande bolagen inom Mode. CDON Groups produktsortiment består idag av miljontals artiklar från en kombination av utvalda varumärken – både externa och egna. Förutom ett stort sortiment är hög service, snabb distribution, konkurrenskraftiga priser och en stimulerande kundupplevelse centrala komponenter i vårt kunderbjudande.

Både MTG och vi inom CDON Group bedömer nu att CDON Group har nått en storlek där vi gynnas av att stå på egna ben. Våra medarbetares gemensamma erfarenhet och kompetens inom e-handel, tillsammans med CDON Groups infrastruktur inom IT, logistik, marknadsföring och administration, samt våra starka marknadspositioner förser oss med en bra grund för fortsatt tillväxt och goda lönsamhetsnivåer.

Koncernen har alltsedan starten 1999 uppvisat en stadig och snabb tillväxt, vilket visar på bärkraften i vår affärsmodell. Vi redovisade en genomsnittlig försäljningstillväxt på 39 procent mellan 2007 och 2009 och rörelseresultatet ökade med 26 procent. För tolv månadersperioden till och med 30 september 2010 redovisade vi en försäljningstillväxt om 31 procent, och försäljningen nådde över två miljarder kronor, med en rörelsemarginal på sju procent.

Den starka utvecklingen har historiskt drivits av en löpande breddning av produktsortimentet och ökad e-handelspenetration inom existerande produktsegment i kombination med geografisk expansion och bolagsförvärv. CDON Groups storlek, finansiella ställning och stabila kassaflöden från etablerade koncept, ger oss både möjligheten och flexibiliteten att fortsätta expandera, i linje med vår strategi. Det bör understrykas att CDON Groups framtida utveckling är svår att förutse då den till stor del är beroende av marknaden för e-handel som helhet och den marknadsförändring som sker inom framför allt affärsområdet Underhållning, i kombination med att två av bolagets affärsområden är relativt nyetablerade. Av dessa skäl bedömer vi att det inte är meningsfullt att lämna kvantifierbara mål för CDON Groups framtida lönsamhet eller tillväxt utöver att vi avser växa organiskt åtminstone i linje med marknaden inom respektive marknadssegment. CDON Group ska även skapa marginaler som åtminstone är i linje med genomsnittet för konkurrerande bolag i varje marknadssegment där vi är verksamma när man bortser från effekter från nyetableringar och förvärv.

Norden är vår hemmamarknad och de etableringar vi redan har gjort av Nelly.com och Lekmer.com i Norge, Danmark och Finland och av Gymgrossisten.com i Norge tydliggör CDON Groups fortsatta tillväxtpotential. Risken i vår geografiska breddning är relativt låg, eftersom vi inte har samma strukturella kostnader som traditionell detaljhandel.

Vi är övertygade om att e-handelsmarknaden fortfarande är i sin linda och att den kraftiga tillväxt marknaden har uppvisat



de senaste åren kommer att fortsätta även under kommande år i samband med att e-handel blir en allt vanligare inköpskanal. Vi anser att den plattform våra nuvarande internetbutiker utgör kommer att erbjuda oss möjligheter till fortsatt expansion i både nya och befintliga marknadssegment, genom utnyttjande av skalfördelarna i vår affärsmodell.

Förvärv kommer även i fortsättningen att utgöra en del i vår expansionsstrategi, vilket historiskt har exemplifierats av de framgångrika integrationerna av Nelly.com och Gymgrossisten.com i CDON Group, som accelererade både företagets tillväxt och lönsamhet.

Den kommande noteringen på Nasdaq OMX Stockholm är en stimulerande utmaning för både ledningen och medarbetarna. Vi blir nu ett av de få renodlade internetbaserade e-handelsföretagen på börsen. Vår strategi är att utnyttja vår marknadsledande position för att fortsätta förbättra och utveckla våra befintliga verksamheter och att expandera till nya produktsegment. CDON Group står starkt och väl rustat för att leva upp till våra mål, där vårt övergripande fokus ligger på att skapa värde för aktieägarna genom ökad försäljning och nöjda kunder.

Det är med stor tillförsikt som jag, tillsammans med mina kompetenta medarbetare, nu ser fram emot att fortsätta den resa vi har påbörjat i CDON Group.

Malmö i december 2010

Mikael Olander
Verkställande direktör



MARKNADSÖVERSIKT

De uppgifter avseende marknadstillväxt, marknadsstorlek och marknadsandelar samt CDON Groups marknadsposition i absoluta tal eller i förhållande till konkurrenterna som anges i detta prospekt är CDON Groups samlade bedömning baserad på såväl interna som externa källor. CDON Group har inte kännedom om någon enskild tillgänglig marknadsstatistik som ger en relevant bild av CDON Groups marknader. De källor som CDON Group har baserat sin bedömning på är bland annat branschstatistik från Handelsns Utredningsinstitut (HUI) samt uppgifter från oberoende undersökningsföretag såsom Euromonitor International och Forrester Research. CDON Group har eftersträvat att i prospektet korrekter återge informationen från dessa källor. CDON Group har emellertid inte självt verifierat informationen från dessa källor. Såvitt CDON Group känner till och kan bedöma har inga signifikanta fakta utelämnats som skulle göra informationen felaktig eller vilseledande. Alla belopp avseende omsättning och marknadsstorlek anges exklusive moms.

INTRODUKTION

I detta prospekt används uttrycken distanshandel och e-handel. Distanshandelsmarknaden omfattar all beställning av varor på distans, oavsett beställningssätt, där köpare och säljare aldrig träffar varandra fysiskt. E-handelsmarknaden omfattar all beställning av varor som sker via internet.

E-handelsmarknadens tillväxt bedöms vara främst strukturell, snarare än konjunkturell, i och med att allt fler företag och konsumenterna använder internet som kanal för att sälja eller köpa varor. Fortfarande utgör e-handelsvolymen dock en relativt liten del av den totala detaljhandeln. E-handeln i Sverige omsatte omkring 18 miljarder kronor 2009 vilket motsvarar cirka 3,7 procent av den totala försäljningen i svensk detaljhandel¹.

MARKNADENS DRIVKRAFTER

Utvecklingen och tillväxten av den nordiska e-handelsmarknaden drivs av ett flertal faktorer. Framtida tillväxt bedöms gynnas av faktorer som härrör både från efterfrågesidan, såsom ökad tillgång till internet samt sociologiska och demografiska förändringar som driver användandet av internet, och från utbudssidan främst genom ett större och mer varierat produktutbud på internet samt säkrare och mer flexibla betalningslösningar. Ytterligare en viktig faktor är att internetbutikerna hela tiden förbättras funktionellt, vilket gör det enklare för konsumenterna att navigera och köpa över internet.

Ökad tillgång till internet

Internetanvändningen och snabbare uppkopplingshastighet är faktorer som gynnar tillväxten av e-handelsmarknaden. De nordiska länderna har en internetpenetration² om cirka 80 procent, vilket kan jämföras med det europeiska genomsnittet om 65 procent³. En viktig anledning till detta anses vara att befolkningen i Norden generellt är mottaglig för ny teknik kombinerat med ett politiskt klimat som främjar investeringar för utveckling och anpassning till bredbandsinfrastruktur. De nordiska hushållen ansluter sig till internet i en hög grad genom bredbandsuppkopplingar vilket ger snabbare och mer tillförlitlig internetanvändning.⁴

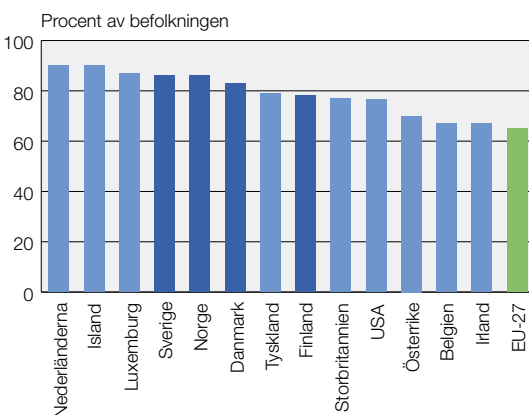
¹ Källa: HUI.

² Med internetpenetration avses andelen av befolkningen som har tillgång till internet.

³ Källa: Eurostat.

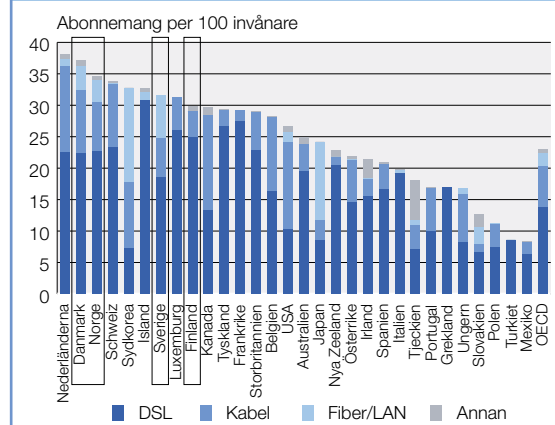
⁴ Källa: OECD.

Hushållens tillgång till internet (2009)



Källa: Eurostat och US Census Bureau.

Bredbandsabonnemang fördelat per typ av uppkoppling



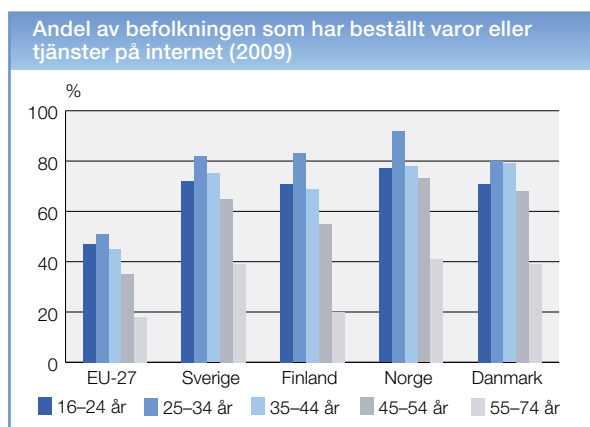
Källa: OECD.

Pågående sociala och demografiska förändringar

För användare utgör internet en bekväm och tidsbesparande kanal att handla genom, med ett brett sortiment och transpa-

rent prissättning. Ökningen av antalet internetanvändare har samtidigt gjort det lättare för företag att rikta produktutbudet till specifika kundgrupper och att anpassa sin marknadsföring på internet därefter.

Sammansättningen av den totala kundbasen av internetanvändare driver den underliggande tillväxten, där de yngre generationerna är mer vana vid internetanvändning från tidig ålder jämfört med äldre generationer. Mellan 80 till 90 procent av 25–34-åringar i Norden beställde varor eller tjänster på nätet under 2009 jämfört med cirka 50 procent i genomsnitt i EU-27¹. Äldre generationer har på senare tid i allt högre utsträckning börjat handla på internet. Även för detta ålderssegment ligger det nordiska snittet betydligt över det europeiska (EU-27):²



Källa: Eurostat.

Ett större och mer varierat utbud på internet

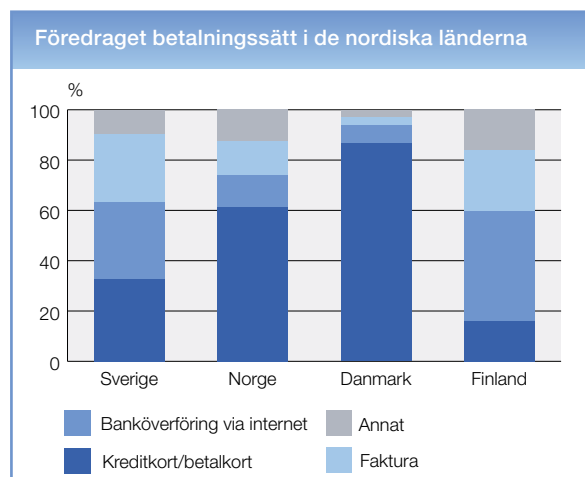
Internet erbjuder idag de flesta typer av varor och tjänster och är en effektiv kanal för både små och stora företag att lansera och marknadsföra sina produkter genom. Ett växande och mer varierat produktutbud på internet möjliggör för en större målgrupp av konsumenter att hitta det som de eftersöker, vilket torde fortsätta att driva tillväxten av e-handelsmarknaden i sin helhet. Den kraftiga evolutionen av internet som inköpskanal har också medfört att internetbutikerna har utformats mer användarvänliga och informationsrika, med bättre beskrivningar och fler bilder samt recensioner, vilket underlättar för konsumenten.

Säkrare betalningslösningar

Kundernas behov av säkra och kostnadseffektiva betalningsalternativ driver på utvecklingen av nya betalningslösningar.

Trenden är därför att erbjuda kunden möjlighet att välja mellan en mängd olika betalningsalternativ med lokalt anpassade lösningar i stället för globala och standardiserade betalningslösningar. Tjänsteföretag, såsom DIBS Payment Services och Klarna, tillhandahåller betaltjänster inom hela Norden och har bidragit till att främja tillväxten av e-handeln i Norden.

Kontokort är ett populärt betalningsmedel för de nordiska konsumenterna som handlar via internet. Idag erbjuder de allra flesta kreditkortsleverantörer skydd för konsumenten där de fullt återbetalar bedrägerier inom e-handel, vilket medför en kraftig reduktion av transaktionsrisken från ett konsumentperspektiv. Banköverföring via internet är också ett populärt betalnings-sätt, framför allt i Finland. Andra betalningsalternativ inkluderar postförskott, faktura, mikrobetalningar³ och delbetalningar.⁴



Källa: DIBS Payment Services – "DIBS Nordic E-Commerce Survey" (Januari 2010).

MARKNADSSTORLEK OCH UTVECKLING

Den totala nordiska marknaden för distanshandel beräknas uppgå till omkring 75 miljarder kronor. Av den totala distanshandeln uppskattas den nordiska marknaden för e-handel till omkring 62 miljarder kronor. De enskilt största marknaderna för e-handel bedöms vara Sverige och Danmark med en årsomsättning om 18 miljarder kronor vardera under 2009.⁵

Penetrationsnivåer och tillväxt

Den nordiska e-handelsmarknaden är fortfarande i ett tidigt skede av sin utveckling och utgör cirka 3,8 procent av den totala nordiska detaljhandeln, som för 2009 beräknas att ha uppgått

¹ EU-27 avser Europeiska unionens 27 medlemsländer.

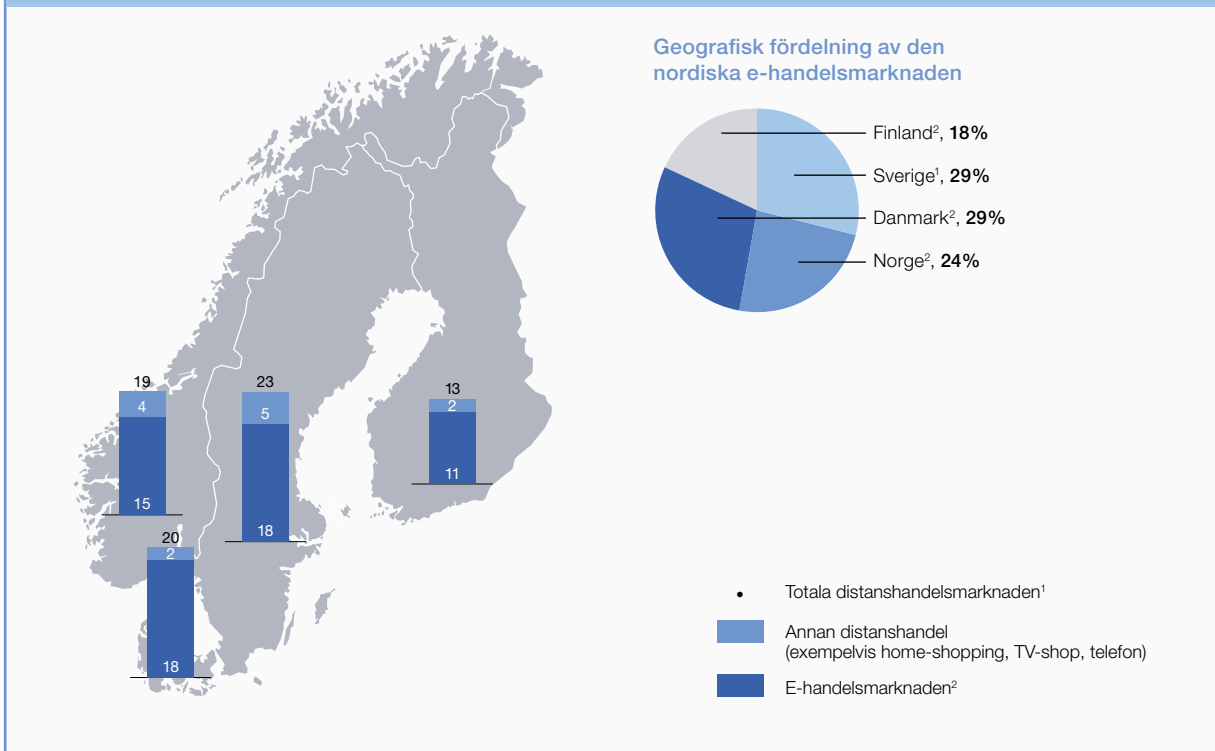
² Källa: Eurostat.

³ Mikrobetalningar avser betalningar av små belopp (från några tiokronor till enstaka ören) som inte lönar sig för internetbutiker med vanliga betalningsmetoder såsom postgiro eller kontokort därför att hanteringskostnaderna för transaktionen blir för hög i relation till beloppet som betalas.

⁴ Källa: DIBS Payment Services – "DIBS Nordic E-Commerce Survey" (januari 2010).

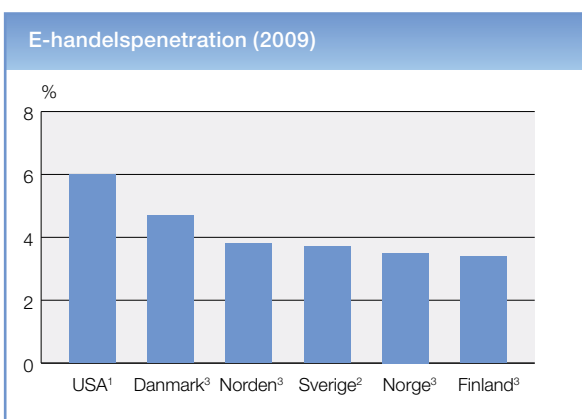
⁵ Källa: HUI och CDON Group.

Marknadsstorlek 2009 (miljarder kronor)



Källa: ¹ HUI. ² HUI och CDON Group.

till cirka 1.600 miljarder kronor¹. Jämfört med mer utvecklade e-handelsmarknader, såsom USA, är e-handelspenetrationen i de nordiska länderna fortfarande på en låg nivå. Enligt Forrester Research nådde e-handeln i USA en penetrationsgrad om sex procent under 2009.

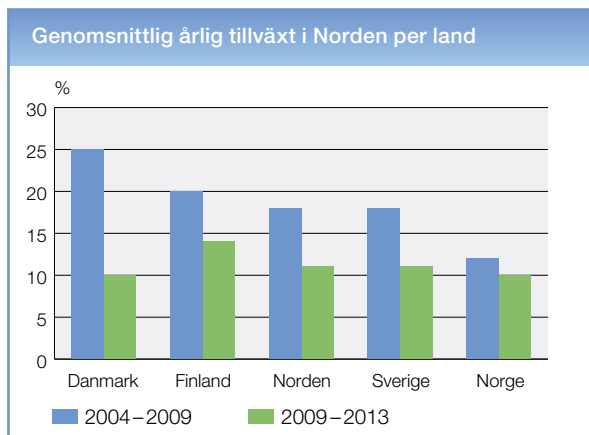


Källa: ¹ Forrester Research. ² HUI. ³ HUI och CDON Group.

¹ Källa: HUI och CDON Group.

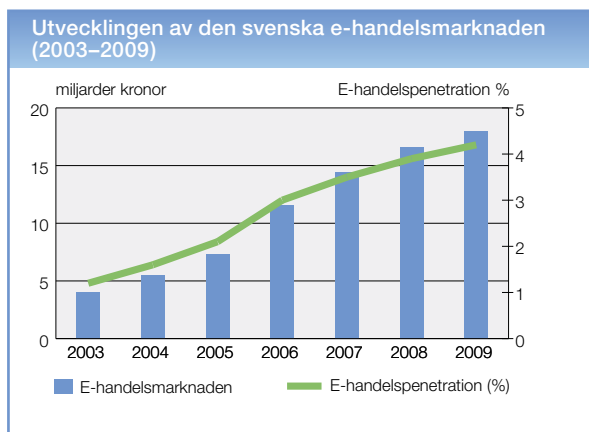
E-handel växte fram som en kanal för detaljhandel i slutet av 1990-talet. Sedan e-handelsens begynnelse har den årliga höga tillväxten visat en avtagande ökningstrend i samtliga nordiska länder. Enligt Euromonitor uppvisade den nordiska e-handelsmarknaden en årlig tillväxt på 18 procent mellan 2004 och 2009. Danmark hade den högsta tillväxttakten på 25 procent mellan 2004 och 2009, främst till följd av en välutvecklad internetinfrastruktur och starka lokala trender som gynnade e-handeln. Den höga tillväxten i Norden är främst ett resultat av strukturella förändringar snarare än den allmänna ekonomiska utvecklingen, i och med att konsumenterna i en ökande grad använder internet som kanal för att köpa varor.

Under de nästkommande fyra åren räknar Euromonitor med att den nordiska e-handeln ska fortsätta att växa med tvåsiffriga tillväxttal (CAGR på elva procent). Finland bedöms uppnå den starkaste procentuella tillväxten, i första hand till följd av att e-handeln inte är lika utvecklad som i de andra nordiska länderna.



Källa: Euromonitor International.

Sverige har uppvisat en kraftig tillväxt, med en ökning av marknadsstorleken med mer än 300 procent sedan 2003. Trots den ekonomiska oron under 2008 och 2009 fortsatte e-handeln att uppvisa stark tillväxt vilket illustrerar försäljningskanalens relativt omogna stadi. Enligt HUI växte den svenska e-handelsmarknaden med 14 procent under det tredje kvartalet 2010 jämfört med en generell ökning av detaljhandeln om 5,5 procent. HUI bedömer att e-handelsmarknaden i Sverige kommer att växa med cirka nio procent under 2010 drivet av optimistiska konsumenter och företag i kombination med en förbättrad konjunktur.

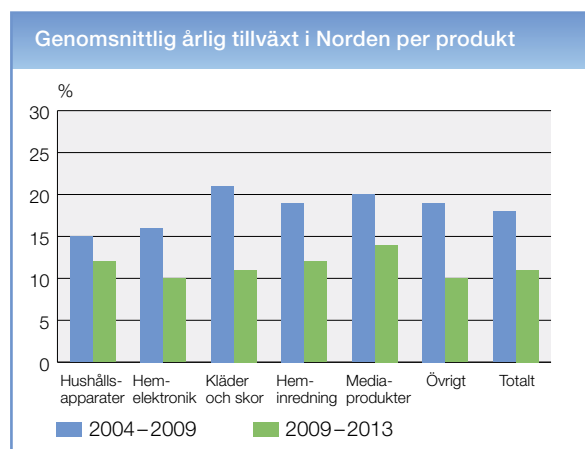


Källa: HUI. Not: Detaljhandeln från Systembolaget och Apoteket har exkluderats från siffrorna i grafen ovan. E-handelspenetrationen är 3,7 procent för 2009 utan ovannämnda justering. Marknadsstorleken anges exklusive moms, där momsen har antagits att vara i genomsnitt 23 procent.

PRODUKTMARKNADER

CDON Groups primära geografiska marknad för e-handel är Norden. På denna marknad säljer Bolaget ett stort urval produkter vars underliggande produktmarknader skiljer sig åt vad

avser marknadsstruktur, drivkrafter, regleringar och mognadsgrad. De huvudsakliga produktmarknaderna för CDON Group omfattar film, dator- och konsolspel, musik, hemelektronik, böcker, kläder, skor, leksaker samt kosttillskott. En liten men ökande grad av försäljningen inom vissa produktområden sker digitalt i form av nedladdning av musik och spel, samt streaming av video on demand (VoD).



Källa: Euromonitor International.

Marknaden för DVD-filmer

Den nordiska detaljhandelsmarknaden för DVD-filmer inklusive uthyrning uppskattas till cirka 8,9 miljarder kronor¹, där Sverige och Danmark är de största enskilda marknaderna följt av Finland och Norge. Under 2009 skedde uppskattningsvis 20–30 procent av försäljningen av DVD-filmer i de olika nordiska marknaderna genom e-handel.

Detaljhandelsmarknaden för DVD-filmer förväntas av CDON Group att minska framöver till följd av ökad nedladdning och streaming. E-handelsmarknaden för DVD-filmer förväntas dock att gynnas av att en större andel av totala försäljningen sker över internet.

Marknaden för dator- och konsolspel

Den nordiska detaljhandelsmarknaden för dator- och konsolspel uppskattas till cirka 5,1 miljarder kronor², där Sverige är den enskilt största marknaden, mer än dubbelt så stor som respektive marknader i Danmark, Finland och Norge. Den totala detaljhandeln för dator- och konsolspel förväntas uppvisa fortsatt tillväxt, med stöd av kontinuerliga lanseringar av nya spelkonsoler. Den uppskattade e-handelspenetrationen för dator- och konsolspel i de nordiska länderna uppgick till omkring 20 procent 2009. CDON Group förväntar sig att trenden med ökad försäljning över internet kommer att fortsätta under nästkommande år. En mindre men ökande andel av datorspelen säljs för nedladdning.

¹ Källa: SVF (Sverige), Release.no (Norge), Videogramforeningen (Danmark), Statistics Finland och CDON Group.

² Källa: Dataspelsbranschen och CDON Group.

Marknaden för CD-skivor

Den nordiska detaljhandelsmarknaden för CD-skivor bedöms uppgå till cirka 3,5 miljarder kronor¹. Sverige uppskattas vara den största enskilda marknaden där migrationen mot försäljning av CD-skivor på internet har nått längst. Under 2009 skedde uppskattningsvis 35 procent av försäljningen av CD-skivor i Norden genom e-handel.

De senaste åren har detaljhandelsmarknaden för CD-skivor uppvisat en nedgång, vilket är ett resultat av den ökande försäljningen av digital musik samt den ökande illegala nedladdningen av digital musik. Lagstiftningen mot illegal nedladdning utvidgades dock 2009. CDON Group bedömer att marknaden för CD-skivor fortsättningsvis kommer att minska, i takt med att migrationen mot försäljning av digital musik ökar. Under första halvåret 2010 har den negativa utvecklingen på marknaden för CD-skivor fortsatt enligt marknadsstatistik från IFPI. Under 2009 uppskattades den digitala försäljningen uppgå till omkring 700 miljoner kronor i Norden².

Marknaden för konsumentelektronik

Den nordiska detaljhandelsmarknaden för konsumentelektronik uppskattas till cirka 92,4 miljarder kronor³, där Sverige och Norge är de största enskilda marknaderna följt av Danmark och Finland. Euromonitor prognostiserar att e-handelsmarknaden för konsumentelektronik kommer att uppvisa höga tillväxttall framöver. CDON Group uppskattar e-handelspenetrationen i Norden för konsumentelektronik till tio till tolv procent vilket kan jämföras med mer mogna marknader för e-handel såsom marknaden i USA där penetrationen uppgick till 14 procent⁴ 2009.

Marknaden för böcker

Den nordiska detaljhandelsmarknaden för böcker inklusive digital försäljning uppskattas till cirka 23,4 miljarder kronor⁵ med historiskt hög tillväxttakt inom e-handelsförsäljningen driven av en ökad e-handelspenetration. CDON Group uppskattar att e-handelspenetrationen i de nordiska länderna uppgick till mellan 10 och 20 procent 2009. En mindre men ökande andel av bokförsäljningen sker digitalt i form av e-böcker eller ljudböcker för nedladdning.

Marknaden för kläder och skor

Den nordiska detaljhandelsmarknaden för kläder och skor beräknas till cirka 144,0 miljarder kronor⁶ och CDON Group uppskattar att e-handelspenetrationen i de nordiska länderna

uppgick till sex procent 2009. Detta kan ses mot bakgrund av den amerikanska marknaden som under 2009 uppnådde en e-handelspenetration om nio procent⁷. CDON Group förväntar att e-handelspenetrationen i de nordiska länderna kommer att öka starkt under kommande år till följd av ändrade köpmönster för kläder och skor hos konsumenterna.

Marknaden för kosttillskott

Den svenska detaljhandelsmarknaden för kosttillskott beräknas uppgå till cirka 2,8 miljarder kronor⁸. Begränsad tillgång till konsekvent statistik för de övriga nordiska länderna försvårar jämförelsemöjligheten. Svensk Egenvård⁹ uppskattar att en stor andel av den totala försäljningen inom detta produktsegment sker via distanshandelskanalen. CDON Group uppskattar att e-handelspenetrationen i Sverige uppgick till 13 procent 2009 med lägre penetrationsgrader i de övriga nordiska länderna.

Marknaden för digitala produkter

En liten men växande andel av CDON Groups försäljning består av digitala produkter. Marknaden för digitala produkter, framför allt inom musik, karaktäriseras av hög konkurrens.



¹ Källa: IFPI och CDON Group.

² Källa: IFPI och CDON Group.

³ Källa: GFK och CDON Group.

⁴ Källa: Forrester Research.

⁵ Källa: Svenska Förläggareföreningen, Norske Forleggerforeningen, Danske Forleggerforeningen, Statistics Finland och CDON Group.

⁶ Källa: SCB, Statistics Finland, Statistics Norway, Statistics Denmark och CDON Group.

⁷ Källa: Forrester Research.

⁸ Källa: Svensk Egenvård och CDON Group.

⁹ Svensk Egenvård är en branschförening för företag inom hälsokost, naturläkemedel, kosttillskott, vitaminer, mineraler, hälsolivmedel och naturkosmetik.

KONKURRENSSITUATION

Generellt sett är den nordiska marknaden för e-handel mycket fragmenterad med en handfull större bolag verksamma inom respektive delmarknad. Det finns ett stort antal mindre bolag på marknaden vilket utgör en potential för konsolidering eftersom de bedöms ha begränsade resurser för att växa och utnyttja skalbarheten i affärsmodellen.

CDON Group utsätts för konkurrens från nordiska och internationella e-handelsföretag, inklusive företag med försäljning av digitala produkter, såväl som från aktörer som primärt fokuserar på den traditionella detaljhandeln. Till följd av att CDON Group erbjuder ett brett produktsortiment uppkommer även konkurrens från företag specialiserade på försäljning av ett visst produktsortiment. Nedan anges ett urval av CDON Groups konkurrenter per produktsegment.

- **Underhållning:** Adlibris, Amazon, Bokus, CDWOW, Coolshop, Discshop, Dustin, iTunes, Ginza, Katshing, Komplet, Megastore, NetOnNet, NetAnttila, Play, Platekompaniet, shg, Verkkokauppa och Webhallen.
- **Mode:** Asos, Bubbleroom, Eleven, Gina Tricot, H&M, Yoox och Zoovillage.
- **Sport & Hälsa:** Gymvarhuset, Healthcare4net, Life, Mass, MM Sports, Proteinfabriken, Topformula och Vitapost.



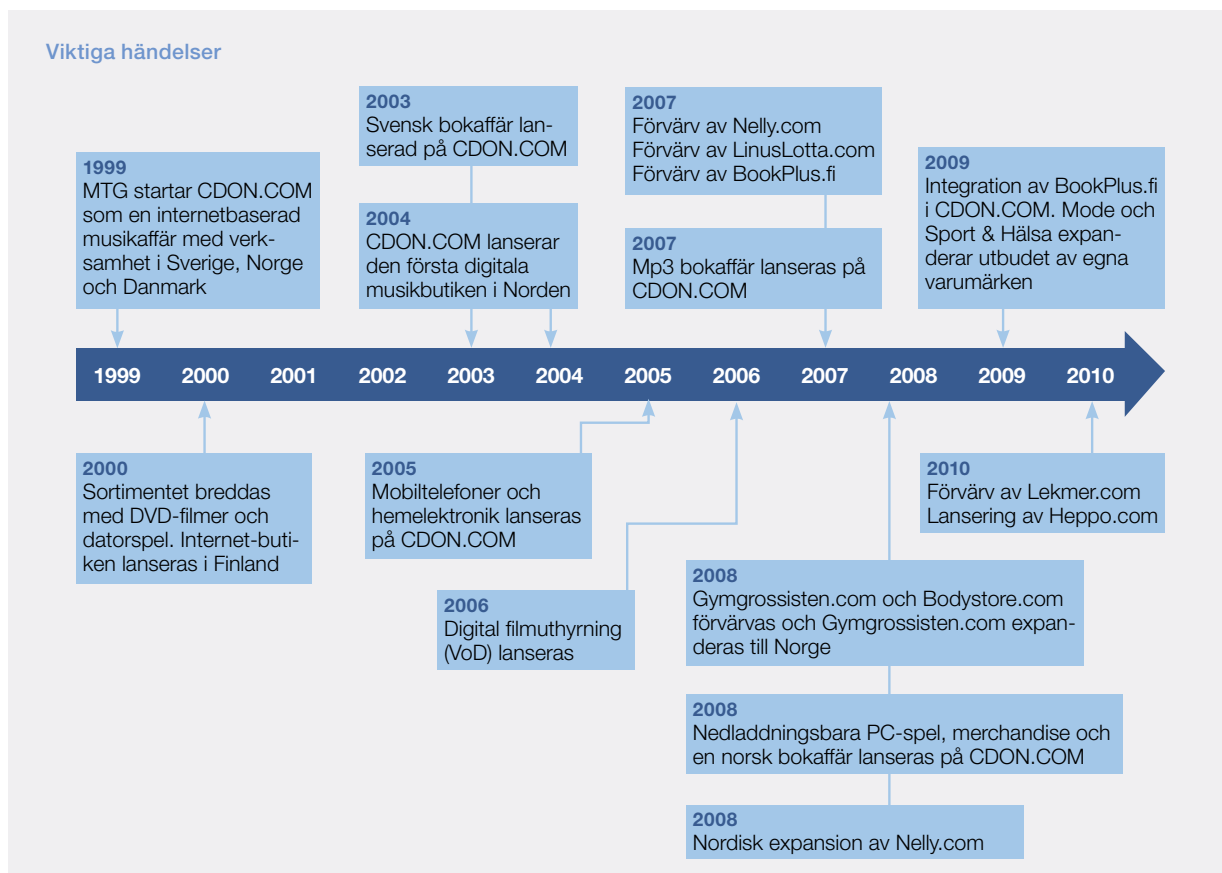
VERKSAMHETSÖVERSIKT

INTRODUKTION

Lanseringen av CDON.COM 1999 i Sverige, Norge och Danmark blev grunden för det som idag är CDON Group. Vid denna tidpunkt sålde internetbutiken primärt musik i form av CD-skivor. Kort därefter introducerades DVD-filmer och datorspel i sortimentet. Under de nästkommande åren breddade CDON.COM sitt sortiment i snabb takt vilket resulterade i en organisk årlig genomsnittlig försäljningstillväxt om 52 procent mellan 2001 och 2006. Under 2007 utökade Bolaget sin tillväxtstrategi genom förvärven av internetbutikerna Nelly.com, LinusLotta.com och BookPlus.fi. Produktportföljen utökades därmed med kläder samtidigt som Bolaget erhöi en plattform för försäljning av böcker i Finland. Året därpå förvärvades internetbutikerna inom nuvarande affärsområdet Sport & Hälsa, Gymgrossisten.com och Bodystore.com. Under 2008 inleddes även en nordisk expansion av Nelly.com samt en etablering av Gymgrossisten.com i Norge.

Förvärven av Gymgrossisten.com och Nelly.com har utvecklats över förväntan medan det tagit längre tid att uppnå definierade mål för internetbutikerna BookPlus.fi och LinusLotta.com. I början av 2010 breddade CDON Group produktportföljen ytterligare genom förvärvet av Lekmer.com, internetbutiken för leksaker och barnprodukter. I augusti 2010 lanserades Heppo.com, den renodlade skohandeln. I oktober 2010 introducerades en tysk version av Nelly.com, vilket markerade den första expansionen utanför Norden.

CDON Group är idag en framstående aktör på den nordiska marknaden för detaljhandel på internet och erbjuder ett brett sortiment av bland annat filmer, spel, musik, leksaker, hemelektronik, kläder, skor och kosttillskott. Produktutbudet utgörs av fysiska produkter såväl som digitala produkter för nedladdning såsom musik och spel samt streaming av film. Kunddatabasen uppgår till fler än två miljoner aktiva kunder.¹



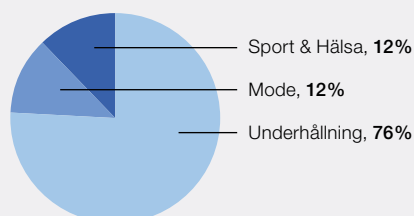
Källa: CDON Group.

¹ Aktiva kunder definieras av Bolaget som kunder som handlat under de senaste tolv månaderna.

CDON GROUP DELAR IN SIN VERKSAMHET I TRE AFFÄRSOMRÅDEN

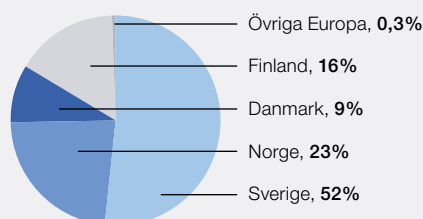
- **Underhållning** bedrivs genom internetbutikerna CDON.COM, BookPlus.fi och Lekmer.com.¹ Under 2009 svarade affärsområdet för 76 procent av CDON Groups nettoomsättning och för 74 procent av rörelseresultatet. Nettoomsättningstillväxten de senaste tolv månaderna uppgick till 18 procent.²
- **Mode** bedrivs genom internetbutikerna Nelly.com, LinusLotta.com och Heppo.com.³ Under 2009 svarade affärsområdet för tolv procent av CDON Groups nettoomsättning och för sex procent av rörelseresultatet. Nettoomsättningstillväxten de senaste tolv månaderna uppgick till 124 procent.²
- **Sport & Hälsa** bedrivs genom internetbutikerna Gymgrossisten.com (Fitnessstykke.fi i Finland) och Bodystore.com. Under 2009 svarade affärsområdet för tolv procent av CDON Groups nettoomsättning och för 21 procent av rörelseresultatet. Nettoomsättningstillväxten de senaste tolv månaderna uppgick till 32 procent.²

Försäljning per affärsområde (2009)



Källa: CDON Group.

Försäljning per geografisk marknad (2009)



Källa: CDON Group.

¹ Internetbutiken förvärvades i mars 2010.

² Avser perioden 1 oktober 2009 till 30 september 2010.

³ Internetbutiken lanserades i augusti 2010.

⁴ Se "Produktmarknader" i avsnittet "Marknadsöversikt".

⁵ Se "Konkurrenssituation" i avsnittet "Marknadsöversikt".

AFFÄRSIDÉ, VISION OCH MÅL

Affärsidé

CDON Groups affärsidé är att dra fördel av den pågående migrationen av försäljning från traditionell detaljhandel till e-handel, genom att använda sin etablerade, skalbara och effektiva internetplattform för detaljhandel för att utveckla en portfölj av marknadsledande internetbutiker.

Vision

CDON Group skall vara drivande i utvecklingen av migrationen från traditionell detaljhandel till handel över internet och bli en ledande e-handelsaktör inom varje marknadssegment där man är verksam.

Mål

CDON Groups målsättning är att skapa hållbart och långsiktigt värde för bolagets aktieägare.

- Koncernen ska fortsätta växa organiskt åtminstone i linje med tillväxten i de marknadssegment⁴ där man är verksam och dessutom etablera och förvärva nya varumärken.
- Koncernen ska också skapa marginaler som åtminstone är i linje med genomsnittet för konkurrerande bolag i varje marknadssegment där man är verksam⁵, när man bortser från effekter från nyetablering och förvärv.

Utdelningspolicy

CDON Group är ett tillväxtföretag och avser därför fortsätta återinvestera sina vinster i den kontinuerliga utvecklingen och expansionen av dess verksamheter. Tidpunkten för, och den beloppsmässiga storleken av, eventuell framtida utdelning kommer vara beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning och utvecklingsmöjligheter.

ÖVERGRIPANDE STRATEGIER

För att uppnå CDON Groups fastställda mål strävar Bolaget efter att genomföra följande:

- Snabbt etablera en e-handelsposition som en av de ledande inom samtliga produktsegment inom varje affärsområde och internetbutik.
- Uppnå tillväxt inom dess existerande internetbutiker genom konceptutveckling, geografisk expansion och expansion av produktsortiment.
- Kontinuerligt söka och utvärdera förvärvsmöjligheter som lämpar sig för CDON Groups infrastruktur och långsiktiga strategi.

CDON GROUP ARBETAR EFTER FÖLJANDE STRATEGIER

Tillväxt

Marknaden för detaljhandel via internet är i sin linda på de marknader där CDON Group är verksam. Med en e-handelspenetration som endast motsvarar 3,8 procent av totala detaljhandeln i Norden finns det en underliggande marknads-tillväxt eftersom e-handeln blir en vanligare och mer etablerad försäljningskanal. Konsumentskiftet från traditionell detaljhandel till internet kommer att gynna bolag som är väl positionerade med ledande internetbutiker som erbjuder ett heltäckande produktsortiment.

- **Organisk tillväxt:** CDON Groups tillväxt har ur ett historiskt perspektiv till stor del varit organisk. På en växande marknad med rätt positionerade internetbutiker och med attraktiva produktutbud kommer Bolaget fortsättningsvis att driva organisk tillväxt inom befintliga och nya marknader. CDON Group ser goda möjligheter att uppnå organisk tillväxt genom att bredda produktutbud inom befintliga internetbutiker och samtidigt dra nytta av bolagets affärsmodell där en växande aktiv kunddatabas kan exponeras mot ett större och bredare produktutbud från flera butiker inom koncernen.
- **Geografisk expansion:** CDON Group planerar för en fortsatt panordisk expansion av Bolagets internetbutiker, där existerande IT-infrastruktur och logistiklösningar underlättar genomförandet.
- **Strategiska förvärv:** CDON Group har förvärvat och integrerat fem företag sedan 2007. Gymgrossisten.com och Nelly.com är båda exempel på Bolagets förmåga att framgångsrikt lägga till nya produktsegment genom förvärv. Tillväxten hos förvärvade bolag har accelererats genom ett förbättrat produktutbud och skalfördelar, som bedöms ha uppnåtts genom att vara en del av CDON Group och geografisk expansion. Förvärv kommer att vara ett redskap

för tillväxt även framöver, både för att konsolidera befintliga marknader och för att gå in i nya segment och geografiska marknader.

- **Egna nyetableringar:** Lanseringen av den nya internetbutiken Heppo.com i tredje kvartalet 2010 inom affärsområdet Mode är ett exempel på hur CDON Group utnyttjar befintlig IT-infrastruktur, logistiklösningar och intern kunskap för att genomföra nyetableringar med begränsat investeringsbehov. Ledningen har identifierat fler produktsegment som kan vara lämpade för nyetableringar och som utvärderas löpande.

Kontinuerliga lönsamhetsförbättringar

CDON Group strävar efter att uppnå förbättrad lönsamhet allt eftersom bolaget växer och breddar sina butikers produktsortiment på fler geografiska marknader. Bolaget har operativa mål som avser driva på en positiv utveckling av marginaler under kommande år.

- **Skalbar affärsmodell:** Genom att utvinna de ovan nämnda synergierna samtidigt som koncernen växer ser ledningen möjligheter att driva på en positiv utveckling av marginaler inom befintliga och nya marknader.
- **Övergång mot produkter med högre lönsamhet:** De senaste åren har andelen av försäljningen som härrör från affärsområdena Sport & Hälsa och Mode vuxit kraftigt. CDON Group avser att fortsätta driva denna trend med en ökande andel av försäljning av produkter med högre lönsamhet, såsom kläder och kosttillskott.
- **Övergång mot produkter av egna varumärken:** Utveckling och lansering av egna varumärken är en viktig del av bolagets strategi. Ledningen ser goda möjligheter att fortsätta bygga Bolagets varumärken och stärka kundlojaliteten, samt öka antalet återkommande kunder genom att erbjuda attraktiva egna varumärken, däribland "Nelly" och "Star Nutrition".

Tillvarata synergier mellan de olika internetbutikerna

CDON Groups verksamhet är uppbyggd kring flera internetbutiker som alla drivs genom en gemensam bolagsstruktur. Detta medför ett flertal områden där Bolaget kan uppnå samordningsfördelar.

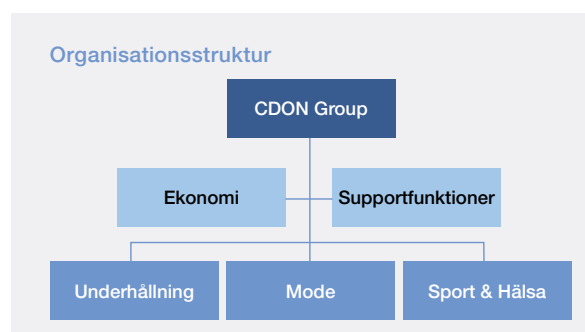
- **Inköp:** Skalfördelar vid inköp av leverantörstjänster och varor till försäljning.
 - CDON Groups storlek ger möjlighet att förhandla mer förmånliga postala avtal, betalningslösningsavtal, logistikavtal etcetera än vad Bolagets internetbutiker skulle ha möjlighet att göra på en fristående basis.
 - CDON Groups starka marknadsposition gör Bolaget till en attraktiv distributionskanal gentemot leverantörer vilket sätter grunden för attraktiva och exklusiva avtal samt mer fördelaktiga inköpsvillkor.
- **Marknadsföring och försäljning:** Volymfördelar vid köp av annonsutrymme, optimering av SEO/SEM-investeringar¹ och en kundstock med fler än två miljoner e-handelskonsumenter gör det möjligt att rikta erbjudanden till specifika kundgrupper baserat på demografi och köpbeteende.
- **IT:** Skalbar IT-infrastruktur vad avser maskinpark, övervakning och affärssystem, samt webbplatsutveckling där nytvecklade eller förbättrade funktioner kan återanvändas på flera internetbutiker inom Bolaget.
- **Daglig verksamhet:** Samordning av funktioner, logistikinfrastruktur och formaliserade rutiner för ekonomi, styrning, logistik och förhandlingar av kontrakt.

- **Gemensam strategi och finansiell flexibilitet:** Samordning av strategier mellan Bolagets affärsområden och finansiell kapacitet att med egna kassaflöden genomföra nyetableringar, geografisk expansion av befintliga webbplatser och tilläggsförvärv.

ORGANISATIONSSTRUKTUR

CDON Group är uppdelat i de tre affärsområdena Underhållning, Mode och Sport & Hälsa. Ekonomi- och supportfunktioner finns på gruppnivå och stödjer respektive affärsområde i dess verksamhet. För mer information om ledande befattningshavare och deras funktioner, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

För legal struktur, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".



Källa: CDON Group.

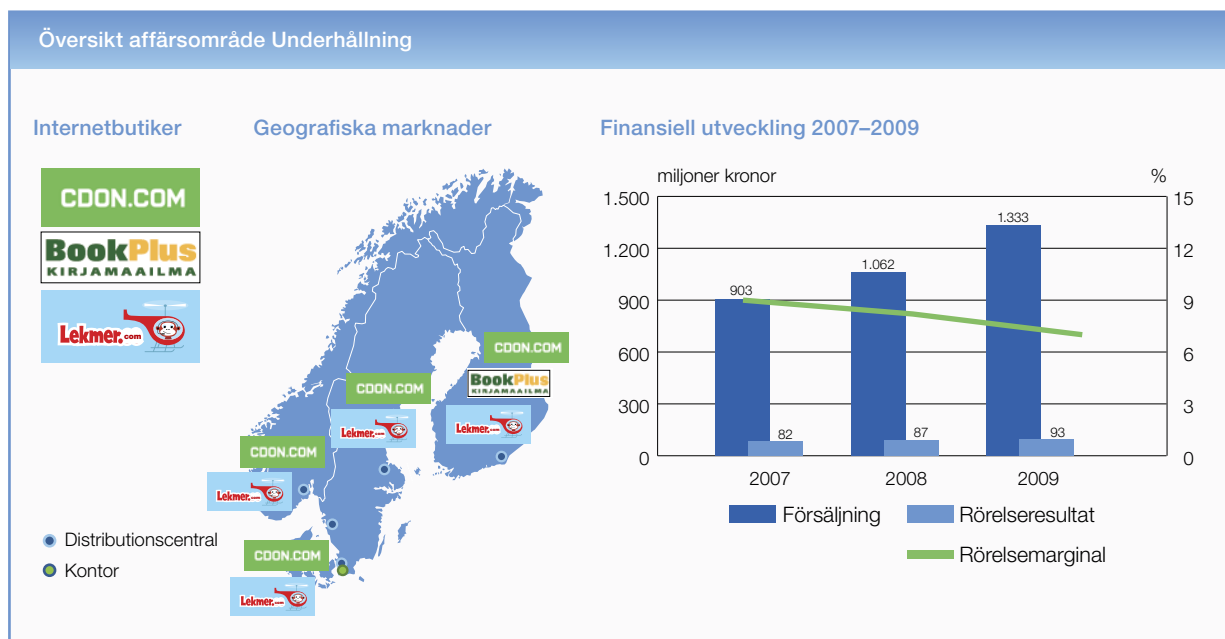
¹ Sökmotoroptimering (SEO) och sökmotormarknadsföring (SEM), se "Marknadsföring" i avsnittet "Verksamhetsöversikt" för ytterligare information.

AFFÄRSOMRÅDEN

Underhållning

Verksamheten i affärsområdet Underhållning bedrivs genom internetbutikerna CDON.COM, BookPlus.fi och Lekmer.com.

Under 2009 svarade affärsområdet för 76 procent av CDON Groups nettoomsättning och för 74 procent av rörelseresultatet.



Källa: CDON Group. Not: Lekmer.com förvärvades 2010 och är därför inte inkluderad i den finansiella informationen ovan.



CDON.COM

CDON.COM lanserades 1999 och har idag en stark position på marknaden för Underhållning i Norden, både vad gäller traditionell detaljhandel och e-handel. Internetbutiken finns representerad med lokala versioner i Norden och tillsammans registrerade de närmare sextio miljoner besök under 2009.

CDON.COM har en skalbar affärsmodell där tillväxt bland annat har kommit från expansion till nya produktsegment. Idag är produktutbudet på CDON.COM brett och innehåller allt från musik och filmer, till böcker, spel och hemelektronik, med en liten men ökande andel som säljs som video on demand (VoD).



BookPlus.fi

BookPlus.fi lanserades 1995 som Finlands första bokhandel på internet. BookPlus.fi förvärvades av CDON Group i december 2007 som en plattform i Finland och internetbutiken har därefter integrerats i Bolagets infrastruktur. Idag är BookPlus.fi en marknadsledande aktör på den finska bokmarknaden på internet.

BookPlus.fi erbjuder ett brett sortiment av totalt 3,5 miljoner finska, engelska, tyska och svenska titlar i alla genrer, från barnböcker till professionell litteratur och akademiska titlar. Internetbutiken vänder sig till den finska marknaden och registrerade 3,5 miljoner besök under 2009. Intäkter kommer från försäljning både till privatpersoner och till företag.



Lekmer.com

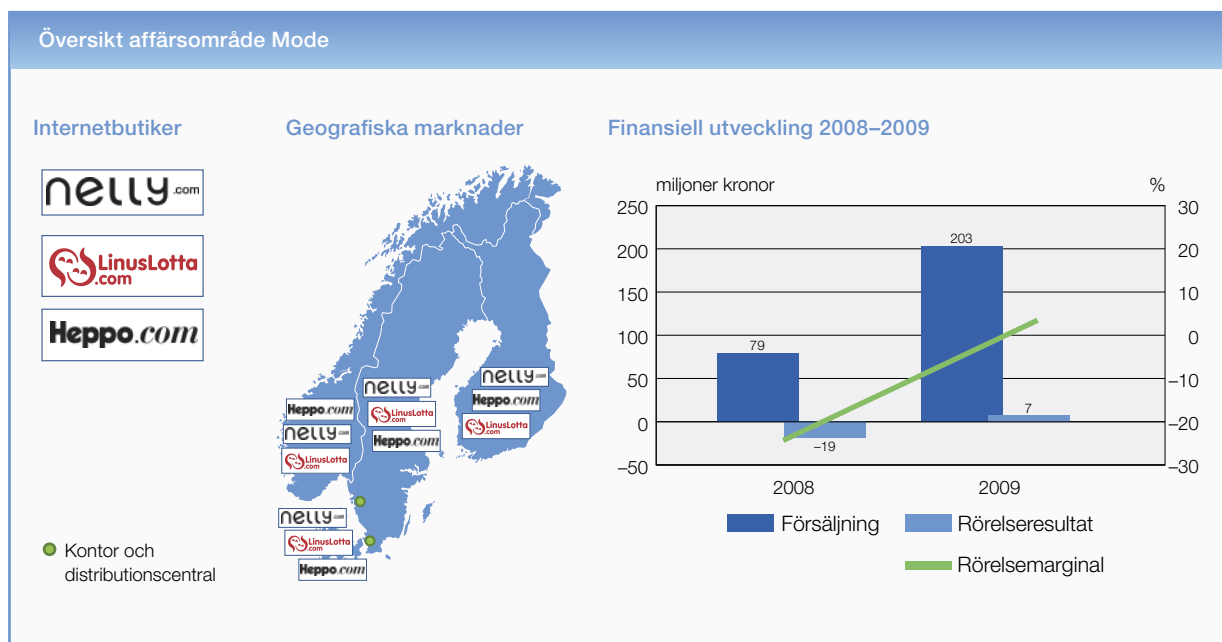
Lekmer.com lanserades i Sverige 2006 och är idag en marknadsledande internetbutik för leksaker och produkter för barn. Lekmer.com förvärvades av CDON Group i slutet av mars 2010.

Produktsortimentet inkluderar totalt omkring 4.500 leksaker och produkter för barn från ledande varumärken såsom Alga, Mattel, Brio, Micki, Babybjörn, Disney, Hasbro, Lego och Playmobil. Antalet besök på internetbutiken mer än fördubblades under 2009 och uppgick till totalt 1,5 miljoner för året. Lekmer.com lanserades i Norge i oktober 2010 och i Finland och Danmark i november 2010.

Mode

Verksamheten i affärsområdet Mode bedrivs genom internetbutikerna Nelly.com, LinusLotta.com och Heppo.com.

Under 2009 svarade affärsområdet för tolv procent av CDON Groups nettoomsättning och för sex procent av rörelseresultatet.



Källa: CDON Group. Not: Nelly.com konsoliderades från den 1 september 2007 och LinusLotta.com från den 1 januari 2008. Heppo.com lanserades i augusti 2010 och är därmed inte inkluderad i den finansiella utvecklingen 2008-2009.



Nelly.com

Nelly.com grundades 2004. Efter att CDON Group förvärvade internetbutiken 2007 har den genomgått omfattande strukturella förbättringar, såsom ny layout på internetbutiken, ny IT-infrastruktur och förbättrad lagerlogistik. Nelly.com har expanderat snabbt med lansering i Norge i juni 2008 och i Danmark och Finland i oktober 2008. I oktober 2010 introducerades en tysk version av Nelly.com, vilket markerade den första expansionen utanför Norden.

Produktutbudet har breddats från att initialt bestå av underkläder, badkläder och kläder för kvinnor till att även innefatta kläder för barn och män samt accessoarer och skönhetsprodukter. Totalt erbjuder Nelly.com mer än 400 externa varumärken från låg- till högprissegmenten. Under 2008 lanserade Nelly.com egna varumärken, bland annat "Nelly". Utbudet av produkter under Bolagets egna varumärken har därefter vuxit och innehåller idag ett brett sortiment av skor och accessoarer tillsammans med ett urval av kläder och underkläder.



LinusLotta.com

LinusLotta.com hade redan en nordisk närvaro när internetbutiken förvärvades av CDON Group 2007. Efter förvärvet har LinusLotta.com integrerats i CDON Groups infrastruktur och registrerade närmare två miljoner besök under 2009.

Produktsortimentet består av kläder och skor för barn samt kläder för gravida. Målgruppen utgörs av gravida och föräldrar med barn i åldrarna 0–12 år.



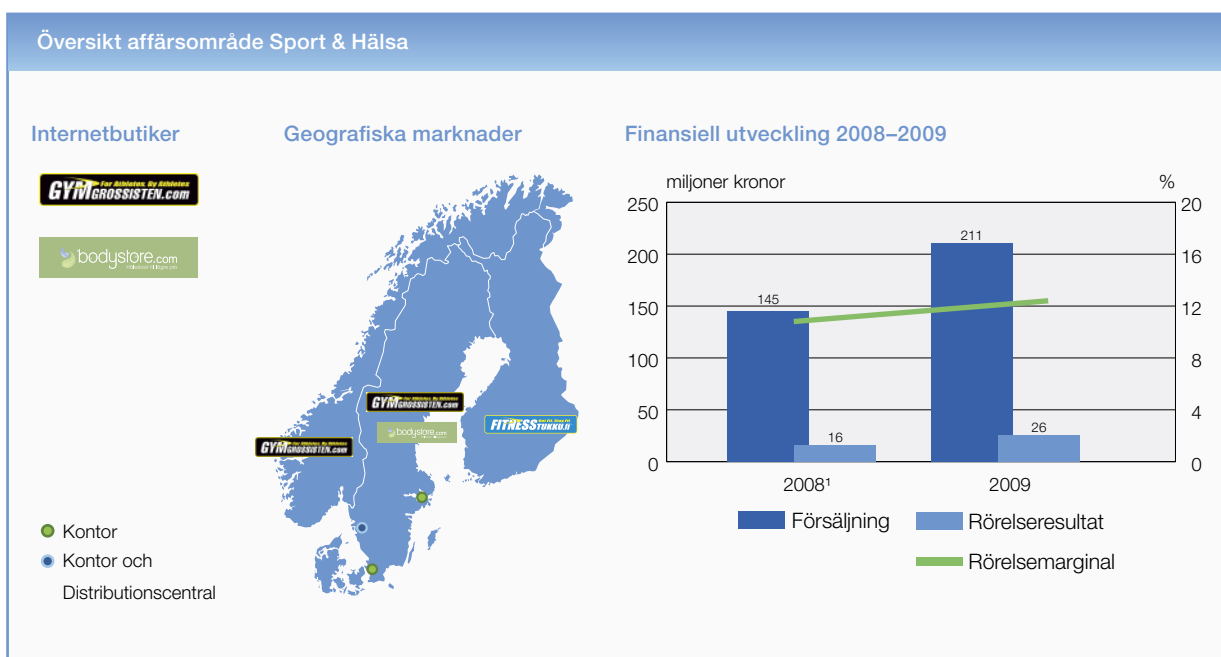
Heppo.com

Heppo.com är en internetbutik inriktad på skor och skotillbehör som startade sin verksamhet i Sverige i augusti 2010 och expanderade till övriga nordiska länder i september 2010. Heppo.com är ett exempel på hur CDON Group tillvaratar befintlig IT-infrastruktur, logistiklösningar och intern know-how för att genomföra en nyetablering med begränsat investeringsbehov.

Produktsortimentet består av ett brett urval av kvalitetsskor och skotillbehör från fler än 100 olika varumärken. Internetbutikens huvudsakliga målgrupp utgörs av män och kvinnor i åldrarna 25–35 år.

Sport & Hälsa

Verksamheten i affärsområdet Sport & Hälsa bedrivs genom internetbutikerna Gymgrossisten.com (Fitnessstukku.fi i Finland) och Bodystore.com. Under 2009 svarade affärsområdet för tolv procent av CDON Groups nettoomsättning och för 21 procent av rörelseresultatet.



Källa: CDON Group. Not: Gymgrossisten.com och Bodystore.com konsoliderades från den 1 februari 2008. ¹Den finansiella utvecklingen för 2008 avser perioden februari till december.



Gymgrossisten.com

Gymgrossisten.com grundades 1996 och är idag den ledande internetbutiken i Norden av kosttillskott, med närmare fyra miljoner besök under 2009. Även sett till den totala marknaden innehar Gymgrossisten.com en ledande position. Gymgrossisten.com, och dess finska motsvarighet Fitnessstukku.fi, förvärvades av CDON Group under 2008 och Bolaget etablerade butiken i Norge i oktober 2008. Utöver försäljningen via internetbutiken säljer Gymgrossisten.com även genom sex fysiska franchisebutiker, av vilka fem ligger i Sverige och en i Norge.

Gymgrossisten.com har ett brett utbud av olika typer av kosttillskott. Produkterna erbjuds i flera olika former, som exempelvis bars, i pulverform och som drycker, och används främst för muskelökning, måltidsersättning, prestationsförhöjning, fettförbränning samt för att allmänt uppnå god hälsa. Innehållet i produkterna utgörs bland annat av vitaminer, mineraler, kolhydrater och proteiner. Internetbutiken erbjuder attraktiva externa varumärken såsom Better Bodies, Abilica, Multipower och SAN Nutrition, tillsammans med egna varumärket "Star Nutrition". Gymgrossisten.com har även ett växande utbud av böcker, träningsredskap och träningskläder. Avsikten är att lansera Gymgrossisten.com också i Danmark i december 2010.



Bodystore.com

Bodystore.com är en av Sveriges ledande internetbutiker för skönhet, hälsokost och välbefinnande med ett sortiment på fler än 1.700 artiklar. Internetbutiken ingick i förvärvet av Gymgrosisten 2008 och har därefter genomgått en rad förbättringar såsom ny layout anpassad efter kundmålgruppen. Bodystore.com registrerade fler än en miljon besök under 2009, en ökning med 66 procent från 2008.

Produktsortimentet omfattar ett brett spektrum av hälso- och skönhetsprodukter, kosttillskott, sportkläder och träningsredskap. Sortimentet utgörs av externa såväl som egna varumärken.

VÄRDEKEDJAN

CDON Groups värdekedja spänner från inköp av produkter från externa varumärken och utveckling av produkter under egna varumärken, till marknadsföring av internetbutiker och produkter för att generera trafik till Bolagets internetbutiker. Trafiken leder därefter till försäljningar av produkter som slutligen levereras till kunden, med kundsupport vid behov. Varje steg i värdekedjan stöds av Bolagets supportfunktioner och IT-infrastruktur.

Marknadsföring

CDON Groups marknadsföringsaktiviteter syftar till att driva trafik till Bolagets internetbutiker för att generera försäljning. Marknadsföringsaktiviteter ökar även kännedomen om Bolagets egna varumärken, vilka alltid är en fördel då de skapar kundlojalitet och kundintresse. Marknadsföringen sker genom ett antal olika marknadsföringskanaler, bland annat internet och TV.

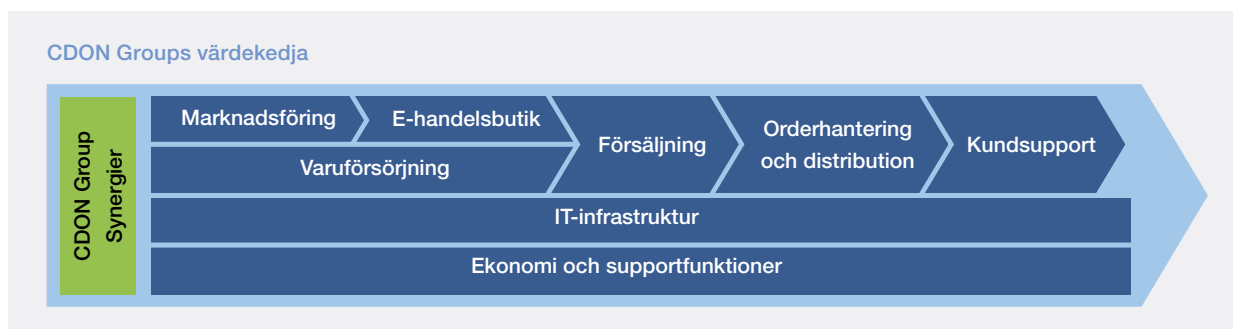
Investeringar i annonsering på internet kan övervakas noga med avseende på avkastning och varje reklamkampanj mäts och utvärderas för effektivitet i enlighet med särskilda mått. De främsta marknadsföringskanalerna på internet är sökmotorer och affilientätverk. Därutöver medför marknadsföring mellan internetbutiker inom CDON Group intressanta möjligheter för att skräddarsy reklam till besökarna.

Sökmotoroptimering (SEO) och sökmotormarknadsföring (SEM) är av särskild betydelse med avseende på internet och marknadsföring via sökmotorer. Målet med SEO är att webbplatserna ska nå toppositioner i sökresultaten utan några kostnader för Bolaget. SEM innebär att en särskild webbplats visas som en sponsrad länk på en framträdande position hos sökmotorn och när användaren klickar på den sponsrade länken utgår en kostnad för Bolaget som varierar beroende på sökord.

Ett affilientätverk är ett system där annonsörer matchas ihop med ägare av webbplatser. Genom affilientätverket placerar ägaren annonsörens annonser på sin webbplats och annonsören betalar därefter exempelvis per besök eller per köp. Fördelen för annonsören är att denne har möjlighet att nå ut till ett stort antal webbplatser med mindre administrationsarbete till följd av att alla betalningar och kontakter med ägare av webbplatser sammanställs av och sker via affilientätverket.

Korsmarknadsföring per e-post mellan CDON Groups internetbutiker kompletterar övrig annonsering. Genom korsmarknadsföring har Bolaget möjlighet att på ett kostnadseffektivt sätt tillvarata Bolagets internetbutikers kombinerade besöksströmmar.

Aktiviteter som syftar till att främja befintliga kunders lojalitet sker främst genom skräddarsydd direktmarknadsföring. CDON Group har ökat sin kundbas till att omfatta fler än två miljoner kunder, vilket ger stora möjligheter för skräddarsydd direktmark-



Källa: CDON Group.

nadsföring, där veckovisa och månatliga nyhetsbrev med produktkampanjer är ett beprövat koncept för att öka försäljningen.

Andra marknadsföringskanaler, såsom sociala medier och bloggar, blir allt viktigare och är särskilt effektiva för mer trendiga internetbutiker, som till exempel Nelly.com, i syfte att generera försäljning och öka varumärkeskännedom. Gymgrossisten.com distribuerar regelbundet produktkataloger till sina kunder för att marknadsföra sitt produktsortiment.

CDON Group har sedan flera år tillbaka upphandlat reklam i TV och radio. Upphandling har skett dels från MTG, dels från externa aktörer. I Finland har Bolaget sedan 2002 upphandlat TV-reklam från extern part. CDON Group har även haft ett förmånligt arrangemang med MTG som möjliggjort lägre marknadsföringskostnader. TV och radio kommer även framöver, efter noteringen, vara prioriterade marknadsföringskanaler. För vidare information gällande mediaavtalet med MTG se "Väsentliga avtal" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Internetbutiker

En internetbutik är en webbplats anpassad för försäljning av produkter på internet. Produkt- och kundanpassat gränssnitt med tydlig information, snabb svarstid, enkel navigation och effektiva sökfunktioner är nödvändiga element som en internetbutik bör uppfylla för att attrahera och behålla besökare samt för att få en hög andel av besökarna att genomföra köp. CDON Group arbetar kontinuerligt med utveckling av befintliga internetbutiker samt med att öppna nya.

Bolaget har en omfattande intern expertis inom produktion av gränssnitt och logiska strukturer samt utformning av grafiskt

innehåll för internetbutiker. Samma arkitektur används för internetbutikerna inom respektive affärsområde, vilket ger var och en av affärsområdets internetbutiker synergier när infrastrukturen eller layouten uppdateras och uppdateringarna speglas.

Varuförsörjning

Framgångsrika inköp är nödvändiga för att upprätthålla och optimera Bolagets lönsamhet. Inköp hanteras separat av respektive affärsområde. Sortimenten utgörs av en kombination av produkter från externa och egna varumärken. Omkring 20 procent av försäljningen på Nelly.com respektive 50 procent på Gymgrossisten.com avser egna varumärken. Genom att införa egna varumärken kan produkterbudandet skräddarsys för att möta kundernas efterfrågan och därmed öka kundlojaliteten och stärka Bolagets varumärke. Egna varumärken medför även att Bolaget får ett exklusivare sortiment, då kunden oftast endast kan köpa dessa produkter via Bolagets internetbutiker.

Inom Underhållning görs oftast inköp enligt individuella avtal med varje leverantör, där för närvarande mindre än fem procent av inköpen utgörs av avtal med bindande minimikrav på inköpsvolym eller liknande åtaganden. Det säljs inga egna varumärken på någon av affärsområdets internetbutiker.

Inköpsstrukturen för Mode skiljer sig från den för Underhållning. Karaktäristiskt för modebranschen är att den delar det kommersiella erbjudandet i två säsonger, vår/sommar- och höst/vinter-kollektioner. Beställningarna görs därefter "före säsong" som tenderar att vara större beställningar, "under säsong", vilket innebär att nya modeller köps in för att möta efterfrågan och som "påfyllnadsorders" för att komplettera det befintliga sortimentet. Egna varumärken utvecklas tillsam-

Exempel på egna varumärken



Källa: CDON Group.

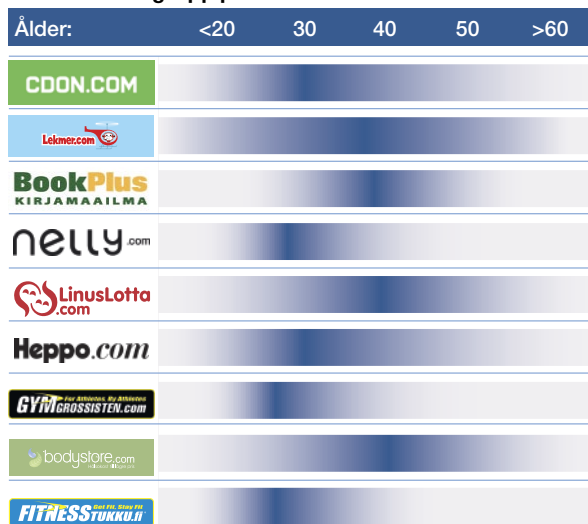
mans med en samarbetspartner som levererar storlekar och design. Affärsområdet Mode har ingen egen tillverkning utan all tillverkning utförs av noggrant utvalda leverantörer i Asien, där kontakter med fabriker och kvalitetskontroller hanteras av samarbetspartnern. CDON Group eftersträvar att dess leverantörer uppfyller lokala regleringar och krav på respektive marknader. Hela affärsområdets sortiment lagerhålls.

Sport & Hälsa säljer både egna och externa varumärken. Det egna varumärket "Star Nutrition" utvecklas av CDON Group i samarbete med en leverantör. All tillverkning hanteras av leverantören och produkterna levereras därefter oftast till Gymgrossisten.com för paketering, vilket utförs i Bolagets centrallager i Trollhättan. Hela affärsområdets sortiment lagerhålls.

Försäljning

Kärnan i CDON Groups verksamhet är att få besökare till internetbutikerna och därefter att få dessa att genomföra köp. Bolagets mer än tioåriga erfarenhet av detaljhandel på internet har bidragit till betydande sakkunskap avseende hur internetbutiker och reklamkampanjer bör utformas för att öka antalet beställningar i förhållande till antalet besök. Detta görs även genom paketerbjudanden i kombination med vecko- och månadsvisa kampanjer. CDON Groups kundmålgrupper skiljer sig åt beroende på internetbutik, vilket illustreras översiktligt i figuren nedan.

Illustrativ målgrupp per internetbutik



Källa: CDON Group.

Orderhantering och distribution

CDON Group har integrerade logistiklösningar för att effektivt hantera det stora antalet beställningar som går genom Bolagets

system och för att möta kundernas krav på snabba leveranser på ett kostnadseffektivt sätt. Systemet är uppbyggt så att en kundorder överförs per automatik till relevant distributionscentral där ordern packas och förbereds för leverans till kunden. Leveransen utförs per post och med andra externa transportörer. Lager sköts separat för varje affärsområde.

Lagerhanteringen inom Underhållning är kontrakterade till externa tjänsteleverantörer som hanterar packning och leverans, där det största lagret finns i Borås. Mode har sitt lager beläget i Borås och allt lagerarbete sköts internt. Lagernivåer hålls på relativt höga nivåer för att kunna möta en ökad försäljningsvolym och snabba leveranser. Lagret för Sport & Hälsa är beläget i Trollhättan och hanteras av interna resurser.

Kundsupport

Kundsupport inom CDON Group sköts av omkring sextio heltidsanställda. De flesta kundkontakter hanteras via e-post som oftast visat sig vara det mest tids- och kostnadseffektiva sättet att kommunicera med kunderna. Sport & Hälsa erbjuder kundsupport och rådgivning per telefon som ett komplement till e-post till följd av komplexiteten i sitt produktutbud. CDON.COM använder även telefonsupport som komplement.

Returnerade produkter hanteras separat av respektive affärsområde. CDON Group arbetar aktivt för att minska andelen returnerade varor genom en rad åtgärder, såsom ökad information på internetbutikerna om produkterna samt att produkterna kan betygsättas och recenserar av Bolagets kunder.

IT

IT-infrastrukturen avser hårdvara och mjukvara som används av CDON Group för att tillhandahålla försäljning via Bolagets internetbutiker framförallt mot privatpersoner. De primära delarna av IT-infrastrukturen utgörs av hårdvara och tre separata webbplatsarkitekturer.

Hårdvarudelen av IT-infrastrukturen är byggd för att stödja både kontinuitet och skalbarhet. Servrarna som lagrar CDON Groups internetbutiker ägs av Bolaget, förvaras hos ett svenskt IT-företag och är anslutna till internet via höghastighetsuppkopplingar. Systemadministrationen och övervakningen av servrarna hanteras internt med support dygnet runt sju dagar i veckan.

De separata webbplatsarkitekturerna, en för respektive affärsområde, uppdateras kontinuerligt för att möta ökningen av besökare, men också för att möjliggöra integrering av nya produktsortiment och expansion till nya geografiska marknader.

Som en naturlig följd av att vara ett renodlat e-handelsföretag är IT av stor betydelse för CDON Group. På samma sätt som den fysiska butikens utseende och läge har stor inverkan för traditionell detaljhandel är internetbutikernas utseende och funktionalitet mycket viktigt för CDON Group. Samtidigt är det

viktigt att Bolagets internetbutiker håller en hög prestanda i termer av logistik, snabbhet och säkerhet.

Ekonomi och supportfunktioner

CDON Group hanterar ett antal tjänster på gruppnivå som bistår Bolagets affärsområden. Exempel på sådana tjänster är SEO och SEM, IT och ekonomi.

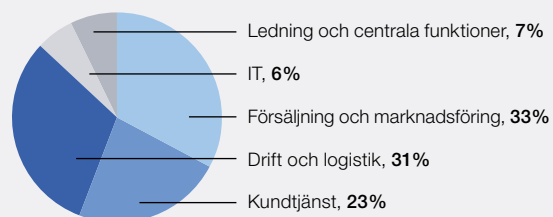
PERSONAL

CDON Group ser Bolagets anställda som en avgörande faktor för verksamheten. Att attrahera och behålla personalen tillsammans med kompetensutveckling är nödvändigt för CDON Groups framgång och för att möta uppsatta mål för tillväxt och affärsutveckling. Per den 31 december 2009 uppgick antalet heltidstjänster till 221, av vilka 52 procent hörde till Underhållning, 33 procent till Mode och 15 procent till Sport & Hälsa.

Personal

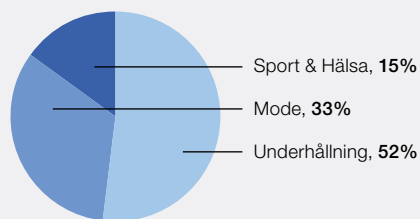
	2009	2008	2007
Antal motsvarande heltidsanställda vid årets slut	221	202	99
Varav kvinnor/män, %	50/50	36/64	37/63
Medelålder	31	29	28
Genomsnittligt antal anställda per år	203	167	68

Heltidsanställda per funktion (2009)



Källa: CDON Group.

Heltidsanställda per affärsområde (2009)



Källa: CDON Group.



FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

I det följande avsnittet redovisas CDON Groups finansiella information för perioden 2007–2009, samt nio månader för perioden januari–september 2009 och 2010. I september 2010 genomfördes en omkapitalisering av CDON Group vilket redovisas i avsnittet "Kapitalstruktur och omfinansiering".

Koncernen (miljoner kronor)	Januari–september		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
Rörelsens intäkter och resultat					
Nettoomsättning	1.441	1.131	1.746	1.286	910
Bruttoresultat	281	232	269	192	132
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) ¹	101	79	131	88	80
Rörelseresultat (EBIT) ¹	97	74	125	83	79
Resultat före skatt ²	82	64	113	75	91
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	64	45	80	49	63
Periodens resultat ³	64	45	80	49	104
Balansräkningen					
Anläggningstillgångar	262	255	255	258	48
Omsättningstillgångar exklusive räntebärande fordringar	323	183	214	280	178
Räntebärande fordringar	145	156	270	102	177
Kassa och bank	21	4	3	42	82
Eget kapital ²	310	215	8	171	175
Räntebärande skulder ²	85	116	258	102	15
Icke räntebärande skulder	314	243	475	408	295
Balansomslutning	730	594	741	682	485
Rörelsens kassaflöde					
Periodens resultat	64	45	80	49	104
Icke kassaflödespåverkande poster	18	31	47	36	-1
Rörelsekapitalförändringar	-98	19	91	27	2
Kassaflöde från rörelsen (netto)	-16	95	219	111	105
Kassaflöde från / till investeringsaktiviteter (netto)	-9	-3	-6	-200	26
Kassaflöde från / till finansiella aktiviteter (netto)	42	-129	-255	49	-189
Lönsamhet och lönsamhetsrelaterade nyckeltal					
Bruttomarginal	19,5%	20,5%	15,4%	14,9%	14,5%
EBITDA-marginal	7,0%	7,0%	7,5%	6,8%	8,8%
Rörelsemarginal	6,7%	6,6%	7,2%	6,4%	8,7%
Avkastning på sysselsatt kapital ⁴	44,1%	28,5%	37,5%	25,9%	38,2%
Avkastning på eget kapital ^{2, 4}	62,0%	31,3%	49,8%	24,9%	33,2%
Kapitalstruktur och kapitalstrukturrelaterade nyckeltal					
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	-81	-43	-15	-42	-245
Soliditet	42,5%	36,2%	1,1%	25,1%	36,1%
Operativa nyckeltal					
Antal besök, tusental	76.683	62.348	88.041	63.460	53.702
Antal order, tusental	3.154	2.616	3.933	3.154	2.827
Genomsnittlig kundkorg, kronor	442	409	421	409	372

¹ CDON Group har historiskt haft möjlighet att nyttja osålt reklamutrymme på kanaler hos Viasat, ett bolag närstående till MTG, till rabatterade priser jämfört med rådande marknadspriser för sålt utrymme av motsvarande karaktär. Denna rabatt uppskattas ha uppgått till 15 miljoner kronor under de första nio månaderna av 2010, och cirka 14,5 miljoner kronor under motsvarande period 2009 (cirka 20 miljoner kronor för helåret 2009).

² I september 2010 genomfördes en omkapitalisering av CDON Groups kapitalstruktur, se vidare i avsnittet "Kapitalstruktur och omfinansiering".

³ Årets resultat 2007 inkluderade vinst från avvecklad verksamhet om 41 miljoner kronor.

⁴ Beräknat på de fyra senaste kvartalen.

Finansiell information i sammandrag, forts.

DATA PER AKTIE

Data per aktie baserat på vägt genomsnittligt antal aktier för respektive period och justerat för split 250:1.

(kronor)	Januari–september		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
Resultat per aktie	32,76	89,23	159,11	97,13	208,87
Eget kapital per aktie	4,70	427,76	13,48	341,79	349,31
Utdelning per aktie	–	–	300,00	–	–

Data per aktie nedan är beräknat på aktuellt antal aktier, 66.342.124, i november 2010, se vidare i avsnittet "Kapitalstruktur och omfinansiering".

(kronor)	Januari–september		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
Resultat per aktie	0,96	0,67	1,20	0,73	1,57
Eget kapital per aktie	4,65	3,22	0,10	2,58	2,63
Utdelning per aktie	–	–	2,26	–	–

PER AFFÄRSOMRÅDE

(miljoner kronor)	Januari–september		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
Extern omsättning					
Underhållning	930	839	1.333	1.062	903
Sport & Hälsa	212	159	211	145	–
Mode	298	136	203	79	7
Rörelseresultat					
Underhållning	56	52	93	87	82
Sport & Hälsa	27	20	26	16	–
Mode	14	2	7	–19	–1
Rörelsemarginal					
Underhållning	6,1%	6,2%	7,0%	8,2%	9,0%
Sport & Hälsa	12,7%	12,7%	12,4%	10,8%	–
Mode	4,8%	1,6%	3,5%	–24,3%	–17,1%

OMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

(miljoner kronor)	Januari–september		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
Sverige	–	–	901	671	454
Norge	–	–	403	290	241
Finland	–	–	277	204	110
Danmark	–	–	160	118	103
Övriga Europa	–	–	5	3	3

FÖRUTSÄTTNINGAR

Avsnittet "Finansiell information i sammandrag" bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter" samt de av revisor granskade koncernräkenskaperna för CDON Group AB. För fullständiga uppgifter om Bolagets resultatutveckling och finansiella ställning hänvisas till avsnitten "Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2010" och "Historiska räkenskaper 2007–2009".

Angivna belopp i avsnitten "Finansiell information i sammandrag" samt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter" redovisas avrundade till miljoner kronor medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Procentsatser redovisas med en decimal och har också avrundats. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar.

DEFINITIONER

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultat, också kallat EBIT, är resultat före räntor och skatt.

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)

Rörelseresultat före avskrivningar, också kallat EBITDA, är resultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar.

Rörelsekapital

Rörelsekapital är summan av lager och kortfristiga fordringar minus leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder.

Kassaflöde från rörelsen (netto)

Kassaflöde från löpande verksamhet beräknas som rörelseresultat före avskrivningar och övriga icke kassaflödespåverkande poster plus/minus förändringar i rörelsekapital.

Nettoskuld

Nettoskuld är summan av räntebärande skulder minus räntebärande kort- och långfristiga tillgångar och likvida medel.

Soliditet

Soliditeten beräknas som eget kapital inklusive minoritetsintresse som en procentandel av de totala tillgångarna.

Rörelsemarginal %

Rörelsemarginal är rörelseresultatet som en procentandel av nettoomsättning.

Avkastning på sysselsatt kapital %

Avkastning på sysselsatt kapital beräknas som periodens rörelseresultat för de fyra senaste kvartalen som en procentandel av genomsnittligt sysselsatt kapital för samma period. Sysselsatt kapital beräknas på ett genomsnitt av totala anläggningstillgångar, kassa och rörelsekapital minus avsättningar.

Avkastning på eget kapital %

Avkastning på eget kapital beräknas som periodens resultat för de fyra senaste kvartalen som en procentandel av genomsnittligt eget kapital för samma period.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN OCH FRAMTIDSUTSIKTER

Dessa kommentarer till den finansiella utvecklingen är avsedda att underlätta förståelsen och bedömningen av trender och förändringar i Bolagets resultat och finansiella ställning. Historiska resultat ger inte nödvändigtvis en korrekt indikation om framtida resultat. Nedanstående redogörelse bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2009, 2008 och 2007 och Bolagets översiktligt granskade koncernredovisning för perioden 1 januari – 30 september 2010, som har upprättats i enlighet med IFRS, samt tillhörande noter.¹

Detta avsnitt innehåller framtidsinriktade uttalanden som är beroende av framtida händelser, risker och osäkerheter, bland andra de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som uttrycks eller antyds i de framtidsinriktade uttalandena till följd av många olika faktorer, inklusive, men inte begränsat till, de risker som beskrivs nedan och på annan plats i detta prospekt.

Angivna belopp i avsnitten "Finansiell information i sammandrag" samt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter" redovisas avrundade till miljoner kronor medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Procentsatser redovisas med en decimal och har också avrundats. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar.

INLEDNING

CDON Group är idag en betydande aktör på den nordiska marknaden för detaljhandel på internet och erbjuder ett brett sortiment av bland annat filmer, spel, böcker, musik, leksaker, hemelektronik, kläder, skor och kosttillskott. Produktutbudet består av fysiska produkter såväl som digitala produkter för nedladdning och streaming. Kunddatabasen uppgår till fler än två miljoner aktiva kunder. Under 2009 uppgick CDON Groups omsättning till 1.746 miljoner kronor.

CDON Group delar in sin verksamhet i de tre affärsområdena Underhållning, Mode och Sport & Hälsa. Affärsområdet Underhållning, som svarade för 76,3 procent av nettoomsättningen 2009, omfattar CDON.COM, BookPlus.fi och Lekmer.com². Affärsområdet Mode, som svarade för 12,1 procent av nettoomsättningen 2009, omfattar Nelly.com, LinusLotta.com och Heppo.com³. Affärsområdet Sport & Hälsa, som svarade för 11,6 procent av nettoomsättningen 2009, omfattar Gymgrossisten.com och Bodystore.com.

VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR RESULTATET

CDON Group bedömer att följande faktorer är de som i störst utsträckning påverkar Bolagets resultat.

- Konjunkturläget och konsumenternas köpkraft
- Marknadsutveckling för e-handel
- Valutaexponering
- Säsongsvariationer
- Förvärv
- IT-utveckling och prestanda

Konjunkturläget och konsumenternas köpkraft

CDON Groups verksamhet är framför allt baserad i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Allmänna ekonomiska förhållanden och affärsvillkor i dessa länder påverkar Bolagets resultat och finansiella ställning. Makroekonomiska faktorer som BNP-tillväxt, konsumentensentiment och nivån på hushållens disponibla inkomster och konsumtion påverkar konkurrensförhållanden och konsumtionsmönster för e-handelsmarknaden.

Marknadsutveckling för e-handel

Den pågående teknikutvecklingen för med sig förändringar som påverkar handeln av de produkter som CDON Group säljer, i huvudsak musik, böcker, film och datorspel. Utvecklingen går mot att produkterna i ökad utsträckning digitaliseras och sedan säljs eller distribueras över internet. Som en följd skiftas efterfrågan exempelvis från CD-skivor mot digitala former av musikprodukter och från fysiska böcker mot e-böcker.

Valutaexponering

CDON Groups resultat och finansiella ställning är genom Bolagets internationella verksamhet exponerad för valutarisk, där valutakursförändringar kan påverka Bolagets resultat- och balansräkning. Bolagets valutaexponering omfattar både transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponeringen uppkommer genom att CDON Group gör inköp i en valuta och säljer i en annan valuta. Uppskattningsvis sker omkring 50 procent av försäljningen och 80 procent av inköpen i svenska kronor. Övriga inköp och försäljningar görs huvudsakligen i norska och danska kronor, euro, amerikanska dollar och brittiska pund.

I enlighet med finanspolicyn kurssäkrar CDON Group inte valutaexponeringen.

¹ För detaljer kring redovisningsprinciper, se avsnitten "Delårsrapport 1 januari – 30 september 2010" och "Historiska räkenskaper 2007-2009".

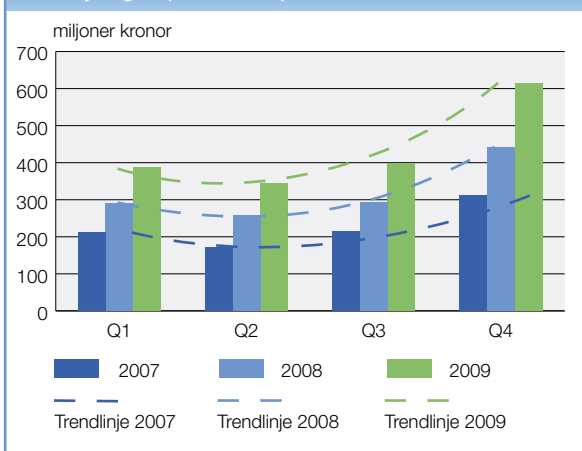
² Internetbutiken förvärvades i mars 2010.

³ Internetbutiken lanserades i augusti 2010.

Säsongsvariationer

CDON Groups verksamhet präglas av vissa säsongsvariationer i såväl försäljning och resultat som rörelsekapital. Säsongsvariationerna för Bolagets affärsområden skiljer sig sinsemellan, vilket leder till att CDON Groups säsongsvariationer på grupp-nivå mildras. Försäljnings- och resultatmässigt är det fjärde kvartalet generellt det starkaste, med julhandeln som en viktig bidragande faktor. Rörelsekapitalet är typiskt sett på sin lägsta nivå vid denna tidpunkt till följd av stora inköp med förmånliga betalningsvillkor. Detta leder till att nivån på rörelsekapitalet normalt sett ökar under den tidigare delen av året, vilket ger upphov till en negativ kassaflödeseffekt. I andra kvartalet har CDON Group generellt en relativt svag försäljning och därmed ett lägre resultat. Bolagets hittillsvarande kraftiga försäljningstillväxt har dock dämpat säsongsmönstret. Säsongsvariationerna illustreras i grafen nedan.

Illustration över kvartalsvis säsongsvariation i försäljningen (2007–2009)



Källa: CDON Group.

FÖRKLARING AV POSTER SOM PÅVERKAR RESULTATET

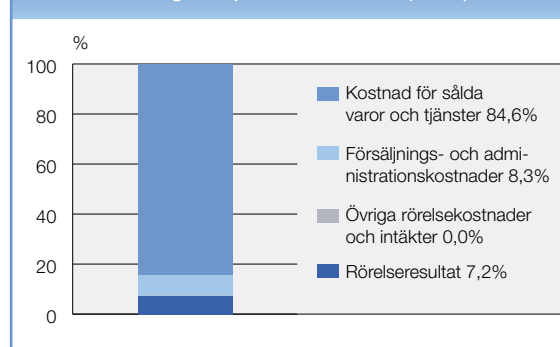
Omklassificeringar

Omklassificeringar har gjorts avseende marknadsföringskostnader och vissa interna lagerhanteringskostnader. Förändringen genomfördes från och med den 1 januari 2010, se not 1 i kvartalsrapporten för det tredje kvartalet och de första nio månaderna 2010 för ytterligare information.

Nettoomsättning

CDON Groups konsoliderade nettoomsättning består av intäkter från försäljning av ett brett urval av produkter, bland annat filmer, spel, böcker, musik, leksaker, hemelektronik, kläder, skor

Översikt Bolagets operativa struktur (2009)



Källa: CDON Group.

och kosttillskott, inom Bolagets affärsområden Underhållning, Mode och Sport & Hälsa. Omsättningen påverkas främst av efterfrågan från CDON Groups kunder, där volymen sålda varor samt snittförsäljningspriset påverkar Bolagets omsättning.

Kostnad sålda varor och tjänster

CDON Groups största kostnadspost är kostnad för sålda varor och tjänster. Kostnad för sålda varor och tjänster består till största delen av kostnaden för inköpta varor till försäljning. Kostnad för sålda varor och tjänster består också av direkta försäljningskostnader. I dessa kostnader ingår även fraktkostnader, externa lagerhanteringskostnader och emballage, samt marknadsföringskostnader liksom avgifter kopplade till betalningslösningar. Fraktkostnaderna är relaterade till anskaffandet av varor samt fraktkostnader kopplade till leveranser till kunder. Kostnad för sålda varor och tjänster uppgick 2009 till 84,6 procent av nettoomsättningen och utgjordes till cirka 78,8 procent av kostnader för inköpta varor, till cirka 4,4 procent av marknadsföringskostnader, till cirka 13,7 procent av lagerhanterings- och fraktkostnader samt till cirka 3,1 procent av övriga kostnader. I kostnaden för sålda varor ingick en inkuransnedskrivning av lagervärdet på cirka 4,5 procent under 2009. CDON Group har historiskt haft möjlighet att nyttja osålt reklamutrymme på kanaler hos Viasat, ett bolag närstående till MTG, till rabatterade priser jämfört med rådande marknadspriser för sålt utrymme av motsvarande karaktär. Denna rabatt uppskattas ha uppgått till 15 miljoner kronor under de första nio månaderna av 2010, och cirka 14,5 miljoner kronor under motsvarande period 2009 (cirka 20 miljoner kronor för helåret 2009). Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" för ytterligare information.

Försäljnings- och administrationskostnader

I CDON Groups försäljnings- och administrationskostnader ingår framför allt Bolagets personalkostnader. Dessa inkluderar distribution och intern lagerhantering för affärsområdena Mode och Sport & Hälsa, samt kostnader förknippade med Bolagets administrativa och centrala funktioner, inklusive IT, affärssystem, lokalyra och kostnader för VD och finanschef.

Som ett självständigt publikt bolag kommer CDON Group ådraga sig högre kostnader i linje med andra noterade bolag på Nasdaq OMX Stockholm med avseende på bland annat avgifter för notering, bolagsstyrning och liknande kostnader.

Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar fördelas mellan de ovan nämnda kostnadsposterna. Avskrivningarna består av avskrivningar på maskiner och inventarier. Därtill kommer avskrivningar på dataprogram och aktiverad IT-utveckling. 2009 motsvarade avskrivningarna av immateriella och materiella anläggningstillgångar 0,4 procent av omsättningen.

Avskrivningar är linjära över nyttjandeperioden. Maskiner och inventarier skrivs av på 3–5 år och aktiverade utgifter på 3–10 år. Immateriella tillgångar, utom goodwill, avser varumärken som i en förvärvskalkyl normalt bedöms ha en obestämd livslängd. Övriga rättigheter och licenser skrivs av under beräknad intäktsperiod baserat på licensvillkoren. Goodwill skrivs enligt IFRS inte av, men både goodwill och varumärken är föremål för prövning för eventuell nedskrivning minst en gång per år.

Övriga rörelseintäkter och Övriga rörelsekostnader

Posterna Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader utgjordes för 2009 av vinst vid försäljning av anläggningstillgångar och kursvinster respektive kursförluster. Övriga rörelseintäkter uppgick 2009 till 2,2 miljoner kronor och Övriga rörelsekostnader till 1,4 miljoner kronor.

RESULTATET

I nedanstående tabell redovisas CDON Groups resultat för angivna perioder. Tabellen tjänar som underlag för period-för-period-jämförelsen som följer efter tabellen.

Koncernen (miljoner kronor)	Januari–september		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
Nettoomsättning	1.441	1.131	1.746	1.286	910
Rörelseresultat	97	74	125	83	79
Resultat före skatt	82	64	113	75	91
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	64	45	80	49	63
Periodens resultat ¹	64	45	80	49	104
Periodens totalresultat	62	43	79	53	104

¹ Årets resultat 2007 inkluderade vinst från avvecklad verksamhet om 41 miljoner kronor.

Jämförelse mellan perioderna 1 januari–30 september 2010 och 1 januari–30 september 2009

Nettoomsättning

CDON Groups nettoomsättning ökade med 27,4 procent till 1.441 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 september 2010 från 1.131 miljoner kronor för motsvarande period 2009. Försäljningen ökade inom samtliga affärsområden.

- Nettoomsättningen för **affärsområdet Underhållning** uppgick till 930 miljoner kronor motsvarande 64,5 procent av CDON Groups nettoomsättning för perioden 1 januari–30 september 2010 jämfört med 74,2 procent för motsvarande period 2009. Affärsområdets nettoomsättning för perioden ökade med 10,9 procent från 839 miljoner kronor för motsvarande period 2009. Lekmer.com, som konsoliderades under det andra kvartalet 2010, har utvecklats enligt planen och redovisade en god försäljningstillväxt i det tredje kvartalet. BookPlus.fi redovisade också en stark utveckling och är väl positionerat för att ta fortsatta marknadsandelar på den finska bokmarknaden. CDON.COM redovisade en ökad försäljning av alla produktkategorier förutom CD-skivor, som utgjorde segmentets tredje största produktkategori i kvartalet. Elektronik och böcker utgjorde de snabbast växande produktkategorierna.
- Nettoomsättningen för **affärsområdet Mode** uppgick till 298 miljoner kronor motsvarande 20,7 procent av CDON Groups nettoomsättning för perioden 1 januari–30 september 2010 jämfört med 12,1 procent för motsvarande period 2009. Affärsområdets nettoomsättning för perioden ökade med 118,7 procent från 136 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 september 2009. Försäljningstillväxten återspeglade Nelly.coms ökade popularitet i Norden, samt bidraget från nyligen lanserade Heppo.com.
- Nettoomsättningen för **affärsområdet Sport & Hälsa** uppgick till 212 miljoner kronor motsvarande 14,7 procent av CDON Groups nettoomsättning för perioden 1 januari–30 september 2010 jämfört med 14,1 procent för motsvarande period 2009. Affärsområdets nettoomsättning för perioden ökade med 33,6 procent från 159 miljoner kronor

för perioden 1 januari–30 september 2009. Försäljnings-tillväxten återspeglade främst ökade marknadsandelar för Gymgrossisten.com i Norge och Fitnessstukku.fi i Finland.

Rörelseresultat

CDON Groups rörelseresultat ökade med 29,7 procent till 97 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 september 2010 från 74 miljoner kronor för motsvarande period 2009. Ökningen återspeglade försäljningstillväxten och fortsatt ökade marknadsandelar för varje affärsområde. Bolagets rörelsemarginal uppgick till 6,7 procent under perioden jämfört med 6,6 procent under motsvarande period 2009.

Bolagets kostnad för sålda varor och tjänster uppgick till 1.160 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 september 2010, motsvarande 80,5 procent av nettoomsättningen. Under motsvarande period 2009 uppgick kostnaden för sålda varor och tjänster till 899 miljoner kronor, motsvarande 79,5 procent av nettoomsättningen. Bruttomarginalen för perioden 1 januari–30 september 2010 påverkades negativt av att den svenska kronan har stärkts mot de norska och danska valutorna samt euron. Majoriteten av koncernens kostnader är i svenska kronor, samtidigt som nästan hälften av koncernens försäljning sker i andra valutor.

Försäljnings- och administrationskostnader uppgick till 184 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 september 2010, motsvarande 12,7 procent av nettoomsättningen. Under motsvarande period 2009 uppgick försäljnings- och administrationskostnaderna till 160 miljoner kronor, motsvarande 14,1 procent av nettoomsättningen.

- Rörelseresultatet för **affärsområdet Underhållning** uppgick till 56 miljoner kronor motsvarande 58,3 procent av CDON Groups rörelseresultat för perioden 1 januari–30 september 2010. Affärsområdets rörelseresultat ökade med 8,0 procent från 52 miljoner kronor för motsvarande period 2009. Rörelsemarginalen minskade till 6,1 procent för perioden 1 januari–30 september 2010 från 6,2 procent för motsvarande period 2009. Affärsområdets lönsamhet påverkades av konsolideringen av Lekmer.com, ökade investeringar i marknadsföring, introduktionen av en ny webbplats för Lekmer.com och att den svenska kronan stärkts mot de norska och danska valutorna samt euron jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet för **affärsområdet Mode** uppgick till 14 miljoner kronor motsvarande 14,7 procent av CDON Groups rörelseresultat för perioden 1 januari–30 september 2010. Affärsområdets rörelseresultat ökade med 537,4 procent

från 2 miljoner kronor under motsvarande period 2009. Rörelsemarginalen förbättrades till 4,8 procent under perioden 1 januari–30 september 2010 jämfört med 1,6 procent för motsvarande period 2009, främst till följd av skalfördelar vid ökad omsättning. Affärsområdets rörelseresultat påverkades negativt av kostnader relaterade till lanseringen av Heppo.com i Norden och expansionen av Nelly.com i Tyskland, samt ökningen av marknadsföringskostnader.

- Rörelseresultatet för **affärsområdet Sport & Hälsa** uppgick till 27 miljoner kronor motsvarande 27,9 procent av CDON Groups rörelseresultat för perioden 1 januari–30 september 2010. Affärsområdets rörelseresultat ökade med 34,0 procent från 20 miljoner kronor för motsvarande period 2009, vilket var hänförligt till affärsområdets omsättningstillväxt. Affärsområdets rörelsemarginal var oförändrad för perioden 1 januari–30 september 2010 jämfört med motsvarande period 2009 och uppgick till 12,7 procent.

Resultat före skatt

Resultatet före skatt ökade med 29,6 procent till 82 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 september 2010 från 64 miljoner kronor för motsvarande period 2009. Koncernens finansnetto ökade med 29,8 procent för perioden 1 januari–30 september 2010 jämfört med motsvarande period 2009, vilket i huvudsak återspeglade den ökade skuldsättningsgraden efter en genomförd utdelning om 150 miljoner kronor till MTG i november 2009, samt realiserade valutakursvinster och valutakursförluster för respektive period.

Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 42,3 procent till 64 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 september 2010 från 45 miljoner kronor under motsvarande period 2009. Skattekostnaden var 18 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 september 2010 jämfört med 18 miljoner kronor för motsvarande period 2009, motsvarande en skattekostnad om 22,0 procent respektive 29,0 procent av resultatet före skatt för respektive år.

Periodens totalresultat

Periodens totalresultat ökade med 44,4 procent till 62 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 september 2010 från 43 miljoner kronor för motsvarande period 2009. Periodens omräkningsdifferenser uppgick till –2 miljoner kronor för perioden 1 januari–30 september 2010 jämfört med –2 miljoner kronor för motsvarande period 2009.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2009 och 2008

Nettoomsättning

CDON Groups nettoomsättning ökade med 35,8 procent till 1.746 miljoner kronor 2009 från 1.286 miljoner kronor 2008. Försäljningen ökade inom samtliga affärsområden och på samtliga geografiska marknader som Bolaget är verksamt på.

- Nettoomsättningen för **affärsområdet Underhållning** uppgick till 1.333 miljoner kronor, motsvarande 76,3 procent av CDON Groups nettoomsättning 2009 jämfört med 82,6 procent 2008. Affärsområdets nettoomsättning ökade med 25,5 procent från 1.062 miljoner kronor 2008, som ett resultat av ökade marknadsandelar och ett breddat produkt-sortiment, samt framför allt effektivare och mer aktivt arbete med SEM och SEO¹, operationella förbättringar och mer konkurrenskraftig prissättning.
- Nettoomsättningen för **affärsområdet Mode** uppgick till 203 miljoner kronor, motsvarande 11,6 procent av CDON Groups nettoomsättning 2009 jämfört med 6,1 procent 2008. Affärsområdets nettoomsättning ökade med 156,8 procent från 79 miljoner kronor 2008, som ett resultat av ett breddat sortiment och ökad medvetenhet om affärsområdets varumärken bland konsumenter bland annat till följd av effektivare och mer aktivt arbete med internet- och TV-marknadsföring samt SEO. Vidare lanserades en ny webbplats med ny design och förbättrad funktionalitet och effektivare produktexponering under 2009, vilket medförde att en högre andel av besökarna genomförde köp.
- Nettoomsättningen för **affärsområdet Sport & Hälsa** uppgick till 211 miljoner kronor, motsvarande 12,1 procent av CDON Groups nettoomsättning 2009 jämfört med 11,3 procent 2008. Affärsområdets nettoomsättning ökade med 45,4 procent från 145 miljoner kronor 2008, som ett resultat av en geografisk expansion, effektivare och mer aktivt arbete med internet- och TV-marknadsföring, ökat användande av SEO, ett breddat sortiment och operationella förbättringar. Rörelsen som bedrivs i Sport & Hälsa konsoliderades i CDON Group från och med den 1 februari 2008.

Rörelseresultat

CDON Groups rörelseresultat ökade med 51,4 procent till 125 miljoner kronor 2009 från 83 miljoner kronor 2008, vilket framför allt berodde på ökad nettoomsättning i enlighet med ovan. Bolagets rörelsemarginal uppgick till 7,2 procent 2009 jämfört med 6,4 procent 2008.

Bolagets kostnad för sålda varor och tjänster uppgick till 1.477 miljoner kronor 2009, motsvarande 84,6 procent av nettoomsättningen. 2008 uppgick kostnaden för sålda varor

och tjänster till 1.094 miljoner kronor, motsvarande 85,1 procent av nettoomsättningen. Den förbättrade bruttomarginalen var framför allt ett resultat av förändrade valutakurser, men även av en produktmixförskjutning mot produkter med högre marginaler, såsom mode och kosttillskott, samt strategisk prissättning genom kombinationserbjudanden av kampanjprodukter och aktiva prisjämförelser gentemot konkurrenter.

Försäljnings- och administrationskostnader uppgick till 145 miljoner kronor 2009, motsvarande 8,3 procent av nettoomsättningen. 2008 uppgick försäljnings- och administrationskostnaderna till 110 miljoner kronor, motsvarande 8,5 procent av nettoomsättningen. Minskningen i förhållande till nettoomsättningen berodde framför allt på att Bolaget uppnått ytterligare skalfördelar samt kostnadsfördelar härrörande från integrationen av LinusLotta.com och BookPlus.fi i Bolagets infrastruktur.

- Rörelseresultatet för **affärsområdet Underhållning** uppgick till 93 miljoner kronor motsvarande 74,1 procent av CDON Groups rörelseresultat 2009. Affärsområdets rörelseresultat ökade med 6,9 procent från 87 miljoner kronor 2008, vilket berodde på att affärsområdet tagit marknadsandelar och breddat sitt sortiment, vilket lett till ökad försäljning. Rörelsemarginalen minskade till 7,0 procent 2009 från 8,2 procent 2008, där pressade marginaler för internetbutiken BookPlus.fi bidrog negativt till resultatet tillsammans med att en större andel av nettoomsättningen för perioden var hänförlig till spel och hemelektronik där marginalerna är lägre än för affärsområdets övriga produkter.
- Rörelseresultatet för **affärsområdet Mode** uppgick till 7 miljoner kronor motsvarande 5,6 procent av CDON Groups rörelseresultat 2009. Affärsområdets rörelseresultat ökade med 26 miljoner kronor från -19 miljoner kronor 2008, främst till följd av en ökad omsättning och realiserade synergieffekter i form av främst gemensam administration av Nelly.com och LinusLotta.com från och med maj 2009. Rörelsemarginalen uppgick till 3,5 procent under 2009.
- Rörelseresultatet för **affärsområdet Sport & Hälsa** uppgick till 26 miljoner kronor motsvarande 20,9 procent av CDON Groups rörelseresultat 2009. Affärsområdets rörelseresultat ökade med 67,3 procent från 16 miljoner kronor 2008, vilket främst var hänförligt till en ökad omsättning. Affärsområdets rörelsemarginal förbättrades till 12,4 procent under 2009 från 10,8 procent under 2008, framför allt till följd av förbättrade inköpspriser.

Resultat före skatt

CDON Groups resultat före skatt motsvarar Bolagets rörelseresultat plus ränteintäkter och liknande resultatposter minus räntekostnader och liknande resultatposter. Resultatet före skatt ökade med 52,1 procent till 113 miljoner kronor 2009 från 75

¹ Se "Marknadsföring" för förklaring av SEM och SEO.

miljoner kronor 2008. Ränteintäkter och liknande resultatposter minskade med 83,2 procent till 1 miljon kronor 2009 från 4 miljoner kronor 2008 på grund av lägre räntor och mindre likvida medel på räntebärande konton. Räntekostnader och liknande resultatposter var i stort sett oförändrade och uppgick till 13 miljoner kronor under både 2009 och 2008. Räntekostnaden minskade 2009 medan valutakursdifferensen på finansiella poster ökade.

Periodens resultat

Periodens resultat motsvarar resultatet före skatt minus CDON Groups aktuella skatt och dess uppskjutna skatt under perioden. Periodens resultat ökade med 65,8 procent till 80 miljoner kronor 2009 från 49 miljoner kronor 2008. Skattekostnaden ökade med 26,5 procent till 33 miljoner kronor 2009 från 26 miljoner kronor 2008, motsvarande en skattekostnad om 29,0 procent respektive 34,8 procent av resultatet före skatt för respektive år. Att skattekostnaden minskade relativt resultatet före skatt förklaras främst av minskade förluster där uppskjuten skatt inte redovisats och omvärderingar av uppskjuten skatt.

Periodens totalresultat

Periodens totalresultat motsvarar periodens resultat justerat för omräkningsdifferenser i eget kapital för utländska dotterbolag. Periodens totalresultat ökade med 49,1 procent till 79 miljoner kronor 2009 från 53 miljoner kronor 2008, av ovanstående anledningar. Periodens omräkningsdifferenser uppgick till -2 miljoner kronor 2009 jämfört med 4 miljoner kronor 2008 på grund av en negativ utveckling av växelkursen på den svenska kronan jämfört med främst den norska och danska kronan samt euron. Samtidigt medförde detta att Bolaget fick en positiv växelkurseffekt på bruttoresultatet till följd av att omkring 20 procent av inköpen men omkring 50 procent av försäljningen skedde i annan valuta än svenska kronor.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2008 och 2007

Nettoomsättning

CDON Groups nettoomsättning ökade med 41,3 procent till 1.286 miljoner kronor 2008 från 910 miljoner kronor 2007, vilket främst var en följd av rörelseförvärv och geografisk expansion vilka medförde en ökad försäljning inom samtliga affärsområden och på samtliga geografiska marknader som Bolaget är verksamt på.

- Nettoomsättningen för affärsområdet Underhållning uppgick till 1.062 miljoner kronor eller 82,6 procent av CDON Groups nettoomsättning 2008 och 99,2 procent för 2007. Affärsområdets nettoomsättning ökade med 17,7 procent från 903 miljoner kronor 2007, vilket främst var hänförligt till förvärvet av BookPlus.fi i Finland, men även till en ökad försäljning i CDON.COMs existerande produktsortiment samt breddning med nya produktsortiment.

- Nettoomsättningen för affärsområdet Mode uppgick till 79 miljoner kronor eller 6,1 procent av CDON Groups nettoomsättning 2008 och 0,8 procent för 2007. Affärsområdets nettoomsättning ökade kraftigt från 7 miljoner kronor 2007, vilket berodde dels på en kraftig organisk omsättnings-tillväxt under 2008, dels på att delar av den rörelse som bolaget bedriver inom affärsområdet Mode förvärvades och konsoliderades från den 1 september 2007. Rörelseresultatet för 2007 avser därmed endast perioden september till december 2007.
- Nettoomsättningen för affärsområdet Sport & Hälsa uppgick till 145 miljoner kronor eller 11,3 procent av CDON Groups nettoomsättning 2008. Under 2007 bedrev Bolaget ingen verksamhet inom affärsområdet Sport & Hälsa och nuvarande rörelse redovisades i affärsområdet från den 1 februari 2008.

Rörelseresultat

CDON Groups rörelseresultat ökade med 4,5 procent till 83 miljoner kronor 2008 från 79 miljoner kronor 2007, vilket berodde på ökad nettoomsättning i enlighet med ovan. Bolagets rörelsemarginal uppgick till 6,4 procent 2008 och 8,7 procent 2007.

Bolagets kostnad för sålda varor och tjänster uppgick till 1.094 miljoner kronor 2008, motsvarande 85,1 procent av nettoomsättningen. 2007 uppgick kostnaden för sålda varor och tjänster till 778 miljoner kronor, motsvarande 85,5 procent av nettoomsättningen. Minskningen i förhållande till nettoomsättningen berodde främst på att produktmixen i de förvärvade rörelserna möjliggjorde högre marginaler än CDON Groups tidigare produktmix.

Försäljnings- och administrationskostnader uppgick till 110 miljoner kronor 2008, motsvarande 8,5 procent av nettoomsättningen. 2007 uppgick försäljnings- och administrationskostnaderna till 53 miljoner kronor, motsvarande 5,8 procent av nettoomsättningen. Ökningen i förhållande till nettoomsättningen berodde främst på att CDON Group integrerade förvärvade bolag med en högre procentuell andel försäljnings- och administrationskostnader i kombination med kostnader hänförliga till denna integration och arbete med operationella förbättringar.

- Rörelseresultatet för affärsområdet Underhållning uppgick till 87 miljoner kronor motsvarande 105,0 procent av CDON Groups rörelseresultat 2008. Affärsområdets rörelseresultat ökade med 6,3 procent från 82 miljoner kronor 2007, vilket berodde på att affärsområdet ökat försäljningen i existerande produktsegment samt breddat med nya. Till en viss grad har ökningen motverkats av en försämring i rörelsemarginalen (till 8,2 procent 2008 från 9,0 procent 2007), beroende på bland annat högre distributionskostnader och lägre portointäkter som andel av nettoomsättningen.
- Rörelseresultatet för affärsområdet Mode uppgick till -19 miljoner kronor 2008 jämfört med -1 miljon kronor för 2007.

Försämringen av rörelseresultatet var en följd av stora expansionskostnader i kombination med stora operationella förbättringar där integrationen av affärsområdets internetbutiker i CDON Groups infrastruktur till stor del genomfördes under 2008. Den rörelse som bolaget bedriver inom affärsområdet Mode förvärvades och konsoliderades från den 1 september 2007 och rörelseresultatet för 2007 som omnämns ovan avser därmed endast perioden september till december 2007.

- Rörelseresultatet för affärsområdet Sport & Hälsa uppgick till 16 miljoner kronor motsvarande 18,9 procent av CDON Groups rörelseresultat för 2008. Den rörelse som bedrivs inom affärsområdet Sport & Hälsa förvärvades 2008.

Resultat före skatt

CDON Groups resultat före skatt motsvarar Bolagets rörelseresultat samt ränteutgifter och liknande resultatposter minus räntekostnader och liknande resultatposter. Resultatet före skatt minskade med 17,8 procent till 75 miljoner kronor 2008 från 91 miljoner kronor 2007. Ränteutgifter och liknande resultatposter minskade med 65,3 procent till 4 miljoner kronor 2008 från 13 miljoner kronor 2007, främst på grund av förändringen i valutakursdifferenser. Räntekostnader och liknande resultatposter ökade till 13 miljoner kronor 2008 från 1 miljon kronor 2007, i huvudsak på grund av att bolagets belåning ökat för att finansiera förvärv.

Periodens resultat

Periodens resultat motsvarar resultatet före skatt minus CDON Groups aktuella skatt och dess uppskjutna skatt under perioden. Periodens resultat minskade med 53,4 procent till 49 miljoner kronor 2008 från 104 miljoner kronor 2007. Resultatet 2007 inkluderade vinst från avvecklad verksamhet om 41 miljoner kronor. Skattekostnaden (netto) minskade med 4,5 procent till 26 miljoner kronor 2008 från 27 miljoner kronor 2007, motsvarande 34,8 procent respektive 30,0 procent av resultatet före skatt för respektive år. Inklusive resultatet från avvecklad verksamhet motsvarade skattekostnaden 20,7 procent av resultatet före skatt. Skattekostnaden exklusive avvecklad verksamhet ökade relativt resultatet före skatt främst som följd av förluster där uppskjuten skatt ej redovisats. Vinsten för försäljningen av TV-Shop var inte skattepliktigt.

Resultat från avvecklad verksamhet

Resultat från avvecklad verksamhet avser TV-Shop då 24 miljoner kronor erhöles i utdelning och 19 miljoner kronor i vinst vid försäljningen av TV-Shop 2007.

Periodens totalresultat

Periodens totalresultat motsvarar periodens resultat justerat för omräkningsdifferenser. Periodens totalresultat minskade med 49,2 procent till 53 miljoner kronor 2008 från 104 miljoner kronor 2007, av ovanstående anledningar. Periodens omräkningsdifferenser uppgick till 4 miljoner kronor 2008 jämfört med -0,3 miljoner kronor 2007 på grund av en positiv utveckling av växelkursen på den svenska kronan jämfört med främst den norska och danska kronan samt euron.

LIKVIDITET OCH TILLGÅNG TILL KAPITAL

I nedanstående tabell redovisas Bolagets kassaflöden för angivna perioder. Tabellen tjänar som underlag för analysen av Bolagets kassaflöden som följer nedan.

Kassaflöde från rörelsen

CDON Groups kassaflöde från rörelsen omfattar främst betalningar från kunder, betalningar till leverantörer, löner, marknadsföringskostnader och andra drifts- och administrationskostnader samt de kassaflödespåverkande effekterna av förändringar i rörelsekapitalet. CDON Group definierar sitt rörelsekapital som lager och övriga kortfristiga fordringar minskat med leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder.

Kassaflödet från rörelsen uppgick till -16 miljoner kronor för perioden 1 januari-30 september 2010. Under perioden ökade rörelsekapitalet med 98 miljoner kronor, vilket förklaras av de normala säsongvariationerna i rörelsekapitalet och, för föregående år, den permanenta effekten av förändringen i säkra kundfordringar som en följd av outsourcad fakturahantering för CDON.COM. Kassaflödet från rörelsen uppgick till 95 miljoner kronor för perioden 1 januari-30 september 2009, bland annat till följd av att rörelsekapitalet minskade med 19 miljoner kronor.

Kassaflödet från rörelsen uppgick till 219 miljoner kronor 2009. Under året minskade rörelsekapitalet med 91 miljoner kronor. Minskningen förklaras av en minskning av kortfristiga fordringar om 73 miljoner kronor, till följd av att CDON Group inledde ett samarbete med Klarna¹. Ökningen av övriga kortfris-

Koncernen (miljoner kronor)	Januari-september		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
Kassaflöde före rörelsekapitalförändring	82	77	128	84	103
Kassaflöde från rörelsen (netto)	-16	95	219	111	105
Kassaflöde till/från investeringsaktiviteter (netto)	-9	-3	-6	-200	26
Kassaflöde till/från finansiella aktiviteter (netto)	42	-129	-255	49	-189
Förändring i likvida medel	18	-37	-42	-40	-58

¹ Klarna AB ("Klarna") tillhandahåller faktura- och finansieringslösningar för e-handel.

tiga skulder om 62 miljoner kronor motverkades till viss del av minskningen av leverantörsskulder om 40 miljoner kronor. Trots Bolagets expansion ökade lagret under året endast i begränsad omfattning med 4 miljoner kronor, till stor del en följd av Bolagets ansträngningar att öka lageromsättningshastigheten.

Kassaflödet från rörelsen uppgick till 111 miljoner kronor 2008. Under året minskade rörelsekapitalet med 27 miljoner kronor. Minskningen förklaras av en ökning av leverantörsskulder om 92 miljoner kronor, till följd av Bolagets stora inköp i fjärde kvartalet för att få mer förmånliga betalningsvillkor, och av en ökning av övriga kortfristiga skulder om 3 miljoner kronor, vilket till viss del motverkades av en ökning av lagret om 51 miljoner kronor. Denna ökning förklaras av Bolagets expansion genom de förvärvade bolagen, och en ökning av kortfristiga fordringar om 18 miljoner kronor som följd av en ökad försäljning.

Kassaflödet från rörelsen uppgick till 105 miljoner kronor 2007. Under året minskade rörelsekapitalet med 2 miljoner kronor. Minskningen förklaras av en ökning av leverantörsskulder om 11 miljoner kronor och en ökning av övriga kortfristiga skulder om 7 miljoner kronor, vilket till viss del motverkades av en ökning av lagret om 3 miljoner kronor och en ökning av kortfristiga fordringar om 12 miljoner kronor.

Kassaflöde från investeringsaktiviteter

CDON Groups investeringsverksamhet omfattar investeringar i och försäljningar av anläggningstillgångar samt förvärv av aktier i dotterbolag.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -9 miljoner kronor för perioden 1 januari-30 september 2010 jämfört med -3 miljoner kronor för motsvarande period 2009, vilket främst återspeglade förvärvet av Lekmer.com i mars 2010 med en kassaflödeseffekt om -4 miljoner kronor, samt för föregående år en kassaflödeseffekt om 6 miljoner kronor som uppstod i samband med försäljningen av en lagerlokal i september 2009.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -6 miljoner kronor för 2009. Under året investerades 3 miljoner kronor i anläggningstillgångar och 6 miljoner kronor i dotterbolag, varav 3 miljoner kronor användes till att köpa minoritetsaktier i NLY Scandinavia AB (Nelly.com) och 3 miljoner kronor erlades som tilläggsköpeskilling för Helsingin Dataclub OY (BookPlus.fi) som förvärvades 2007. 4 miljoner kronor erhöles vid försäljning av anläggningstillgångar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -200 miljoner kronor för 2008. Under året investerades 2 miljoner kronor i anläggningstillgångar och 199 miljoner kronor i dotterbolag, varav 192 miljoner kronor erlades som köpeskilling för 100 procent i Gymgrossisten Nordic AB, 3 miljoner kronor avseende förvärv av minoritetsaktier i NLY Scandinavia AB och

4 miljoner kronor användes till att betala en tilläggsköpeskilling för Helsingin Dataclub OY.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 26 miljoner kronor för 2007. Under året investerades 8 miljoner kronor i anläggningstillgångar, främst hänförligt till ett nytt affärssystem, och 35 miljoner kronor i dotterbolag, varav 8 miljoner kronor erlades som köpeskilling för 89,0 procent i NLY Scandinavia AB, 13 miljoner kronor erlades som köpeskilling för 100 procent i Helsingin Dataclub OY och 15 miljoner kronor erlades som köpeskilling för 90,1 procent i Linus & Lotta Postorder AB (LinusLotta.com). Bolaget erhöles 70 miljoner kronor som likvid vid avyttringen av TV-Shop.

Kassaflöde från finansiella aktiviteter

CDON Groups kassaflöde från finansiella aktiviteter har främst omfattat koncernbidrag till MTG, Bolagets netto från det så kallade cash pool-arrangemang som finns inom MTG och utdelning till aktieägare. Cash pool-arrangemanget avser central likviditetshandling där MTG har fungerat som internt bank gentemot dotterbolagen. MTGs centrala kreditfacilitet har allokaterats till dotterbolagen genom koncernkonton kopplade till centralkontot. I samband med utdelningen av Bolagets aktier från MTG kommer Bolagets koncernförhållande med MTG att upphöra, vilket innebär att koncernbidrag inte kommer att lämnas framöver. Vidare kommer Bolaget inte att delta i cash pool-arrangemanget efter att koncernförhållandet upphör.

Kassaflödet från finansiella aktiviteter uppgick till 42 miljoner kronor för perioden 1 januari-30 september 2010 jämfört med -129 miljoner kronor för motsvarande period 2009. Kassaflöde från finansiella aktiviteter återspeglade under perioden i huvudsak fluktuationer i utnyttjande av de kreditfaciliteter som tillhandahålls av moderbolaget Modern Times Group MTG AB samt kvittningsemissionen om 239 miljoner kronor.

Kassaflödet från finansiella aktiviteter uppgick till -255 miljoner kronor 2009, varav 79 miljoner kronor bestod av koncernbidrag till MTG, medan användande av cash pool-arrangemanget medförde ett kassaflödesnetto om 26 miljoner kronor för Bolaget och 150 miljoner kronor delades ut till MTG, motsvarande 300 kr per aktie.

Kassaflödet från finansiella aktiviteter uppgick till 49 miljoner kronor 2008. Under perioden betalades 12 miljoner kronor i anledning av Bolagets belåning, varav 9 miljoner kronor var amorteringar. Vidare lämnades ett koncernbidrag till MTG om 93 miljoner kronor. Användande av cash pool-arrangemanget medförde ett kassaflödesnetto om 154 miljoner kronor för Bolaget. Bolaget gjorde inga utdelningar till MTG 2008.

Kassaflödet från finansiella aktiviteter uppgick till -189 miljoner kronor 2007, varav 39 miljoner kronor erlades som koncernbidrag till MTG och användande av cash pool-arrangemanget

medförde ett kassaflödesnetto om –150 miljoner kronor för Bolaget. Bolaget gjorde inga utdelningar till MTG 2007.

RÖRELSEKAPITAL

För att finansiera rörelsekapitalbehovet hade CDON Group den 30 september 2010 likvida medel om 21 miljoner kronor. CDON Group anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven för den kommande tolv månadersperioden.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH INVESTERINGAR

Det bokförda värdet på materiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2010 till 3 miljoner kronor och utgjordes i sin helhet av inventarier, verktyg och installationer. CDON Group ägde inga fastigheter per den 30 september 2010.

Vid detta prospekts publicerande pågår det inte några betydande investeringar. Det finns heller inga planerade betydande investeringar som Bolaget har gjort åtaganden om.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Värdet av CDON Groups immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2010 till 259 miljoner kronor och utgjordes av goodwill om 193 miljoner kronor, varumärken om 42 miljoner kronor, aktiverade utgifter om 24 miljoner kronor samt övriga immateriella anläggningstillgångar om 1 miljon kronor. Nedskrivningsbehovet av dessa tillgångar prövas löpande om det finns anledning att ifrågasätta om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Prövning av eventuell nedskrivning sker minst en gång per år. Den senaste nedskrivningsprövningen genomfördes i november 2010 och medförde inga nedskrivningar.

KÄNSLIGHETSANALYS

CDON Groups utveckling påverkas av en rad faktorer, däribland de som behandlas i detta avsnitt samt de som redogörs för i avsnittet "Riskfaktorer." I tabellen intill redovisas de hypotetiska effekterna på Bolagets resultat 2009 vid förändring av vissa faktorer. Beräkningarna är hypotetiska och ska inte ses som en indikator på att dessa faktorer är mer eller mindre troliga att förändras eller, om de förändras, storleken på deras förändring. Verkliga förändringar och deras påverkan kan bli större eller mindre än det som anges i tabellen intill. Dessutom är det troligt att faktiska förändringar även kommer att påverka andra poster samt att åtgärder från CDON Group och andra, som ett resultat av dessa förändringar, kan komma att påverka andra poster. Känslighetsanalysen bör därför tolkas med försiktighet. Investerare bör inte ha en överdriven tilltro till dessa hypotetiska förändringar i CDON Groups resultat 2009 vid en uppskattning av Bolagets framtida resultat.

Känslighetsanalys för 2009

Påverkan	Förändring (%-enhet), alla andra faktorer oförändrade	Effekt på resultat (miljoner kronor)	Procentuell resultat- effekt
Växelkurs EUR/SEK	+/- 5%	+/- 5	+/- 5
Växelkurs NOK/SEK	+/- 5%	+/- 13	+/- 11
Växelkurs DKK/SEK	+/- 5%	+/- 5	+/- 5
Ränta	+/- 1%	+/- 2	+/- 2
Antal retur	+/- 5%	+/- 1	+/- 1
Frakt	+/- 5%	+/- 7	+/- 6

UTVECKLING SEDAN SENASTE RAPPORTERINGSTILLFÄLLE

I CDON Groups översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari till 30 september 2010 (se avsnitt "Delårsrapport 1 januari–30 september 2010") samt i detta avsnitt finns redogörelser för de första nio månaderna av det innevarande räkenskapsåret.

I oktober genomfördes en kontantemission, som beslutades vid CDON Groups extra bolagsstämma den 24 september, där 297.002 nya aktier emitterades, envar med ett kvotvärde om 2,00 kronor, varigenom aktiekapitalet ökades med 594.004 kronor. Härfter uppgår antal utfärdade aktier till 66.342.124.

Efter emissionsbeslut på extra bolagsstämma i CDON Group den 25 november 2010 har MTG Investment AS, ett till MTG helägt dotterbolag, tecknat konvertibla skuldförbindelser om 250 miljoner kronor i CDON Group, se avsnittet "Kapitalstruktur och omfinansiering" för mer information.

Under oktober förvärvades del av minoriteten, 5,54 procent av kapitalet och rösterna, i NLY Scandinavia AB till ett belopp om 21 miljoner kronor.

Det har inte skett några ytterligare väsentliga förändringar i CDON Groups finansiella ställning eller ställning på marknaden utöver de ovan nämnda sedan den senaste perioden för vilken delårsinformation har offentliggjorts.

FRAMTIDSUTSIKTER

CDON Group avser inte att i framtiden ge marknaden prognoser för sin utveckling. I avsnittet "Verksamhetsöversikt" finns Bolagets mål och långsiktiga strategier angivna.

Vad gäller CDON Groups utveckling den närmaste tiden räknar Bolaget med att e-handelsmarknaden fortsatt kommer att växa på de marknader där CDON Group verkar, samt att Bolaget är väl positionerat för att dra fördel av tillväxten. Utvecklingen bedöms dock variera mellan affärsområdena där vissa produkter kan väntas ha en svagare utveckling, såsom exempelvis CD-skivor, medan Mode och Sport & Hälsa bedöms ha tydlig utvecklingspotential.

KAPITALSTRUKTUR OCH OMFINANSIERING

BOLAGETS EGET KAPITAL OCH SKULDER

Nedan redovisas CDON Groups kapitalisering per den 30 september 2010.

(Miljoner kronor)	30 september 2010
Totala kortfristiga och räntebärande skulder	85
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	85
Totala långfristiga och räntebärande skulder	-
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	-
Eget kapital	310
Aktiekapital	132
Övrigt tillskjutet kapital	109
Reserver	0
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	67
Minoritetsintressen	2

BOLAGETS NETTOSKULDSÄTTNING

Nedan redovisas CDON Groups nettoskuldsättning per den 30 september 2010.

(Miljoner kronor)	30 september 2010
(A) Kassa	21
(B) Andra likvida medel	-
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	21
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	145
(F) Kortfristiga banklån	-
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	-
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	85
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	85
(J) Kortfristig finansiell nettoskuldsättning (I)-(E)-(D)	-81
(K) Långfristiga finansiella fordringar	0
(L) Långfristiga banklån	-
(M) Utestående banklån	-
(N) Pensionsskulder	-
(O) Långfristiga finansiella skulder (L)+(M)+(N)	-
(P) Långfristig finansiell nettoskuldsättning (O)-(K)	0
(Q) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(P)	-81

¹ Se "Kassaföde från finansiella aktiviteter" i avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter" för ytterligare information om cash pool-arrangemanget.

KAPITALSTRUKTUR I SAMBAND MED NOTERINGEN

Till vänster redovisas CDON Groups kapitalisering samt nettoskuldsättning per den 30 september 2010. CDON Groups finansieringskälla bestod vid utgången av 2009 av ett koncerntermt cash pool-arrangemang¹, genom vilket Bolaget hade räntebärande skulder om 258 miljoner kronor och räntebärande fordringar om 270 miljoner kronor inom MTG.

I syfte att skapa en kapitalstruktur anpassad för CDON Group som ett fristående bolag i samband med att Bolaget noteras, genomfördes en kvittningsemission under det tredje kvartalet 2010. Genom denna kvittades ett lån från MTG om 239 miljoner kronor mot 65.545.122 nyemitterade aktier i CDON Group. MTG har den 25 oktober 2010 tecknat ytterligare 297.002 aktier i CDON Group. Antalet aktier i CDON Group uppgår härfter till 66.342.124, vilket är samma antal som i MTG.

Efter emissionsbeslut på extra bolagsstämma i CDON Group den 25 november 2010 har MTG Investment AS, ett till MTG helägt dotterbolag, tecknat konvertibla skuldförbindelser om 250 miljoner kronor i CDON Group. Lånet, som inte är efterställt, löper med en årlig ränta om 2,85 procent och förfaller till betalning den 2 december 2015 förutsatt att konvertering ej skett dessförinnan. Konvertering kan ske från 15 juni 2012 till och med 1 december 2015. Konverteringskursen ska motsvara 125% av den volymviktade aktiekursen de första 20 handelsdagarna, det vill säga under perioden 15 december 2010 till 14 januari 2011. När konverteringskursen har fastställts kommer Bolaget att på sin hemsida meddela konverteringskursen, liksom vilken utspädning som de konvertibla skuldförbindelserna därmed kan medföra. De konvertibla skuldförbindelserna emitterades för att ge en ökad finansiell flexibilitet i den tillväxtfas som Bolaget befinner sig i och därmed möjliggöra tillvaratagandet av eventuella investeringsmöjligheter.

CDON Group har per 30 september 2010 en nettokassa om 81 miljoner kronor, vartill kommer emissionslikviden för det utgivna konverteringslånet. Bolaget bedömer att det härutöver har möjlighet att uppta finansiering om detta skulle bedömas nödvändigt för att finansiera fortsatt expansion. För vidare information om CDON Groups finansiella ställning per den 30 september 2010, se avsnittet "Delårsrapport 1 januari – 30 september 2010".

ÅTAGANDEN UTANFÖR BALANSRÄKNINGEN

Vid tidpunkten för noteringen har CDON Group följande åtaganden utanför balansräkningen.

- Bankgarantier om cirka 34 miljoner kronor.
- Moderbolagsgarantier och kapitaltäckningsgarantier om cirka 18 miljoner kronor.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

STYRELSE

CDON Groups styrelse består av åtta personer, inklusive ordförande. Styrelseledamöterna väljes årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsen har sitt säte i Malmö stad. De nuvarande styrelseledamöterna i Bolaget, deras befattning, ålder och när de valdes in, samt utbildning, uppdrag och aktieinnehav i CDON Group efter noteringen, inklusive närståendes innehav, redovisas i detta avsnitt.

Styrelseledamöterna, deras befattning, när de valdes första gången och om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare samt i förhållande till huvudägaren beskrivs i tabellen nedan. Samtliga styrelseledamöter har sin adress hos Bolaget.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till huvudägaren
Hans-Holger Albrecht	Styrelseordförande	2000	Nej	Nej
Mia Brunell Livfors	Styrelseledamot	2010	Nej	Nej
Lars-Johan Jarnheimer	Styrelseledamot	2010	Ja	Ja
Mengmeng Du	Styrelseledamot	2010	Ja	Ja
Anders Nilsson	Styrelseledamot	2007	Nej	Nej
Lars Nilsson	Styrelseledamot	2010	Ja	Nej
Henrik Persson	Styrelseledamot	2010	Ja	Nej
Florian Seubert	Styrelseledamot	2010	Ja	Ja

Hans-Holger Albrecht



Befattning: Styrelseordförande

Född: 1963

Nationalitet: Tysk

Hans-Holger har varit styrelseordförande i CDON Group sedan 2000. Han har tjänstgjort som VD och koncernchef för MTG sedan 2000. Han har tidigare tjänstgjort som ansvarig för koncernens betal-TV-verksamhet och chef för af-

färsområdet Viasat Broadcasting, samt som operativ chef för MTG. Hans-Holger delar ordförandeposten i CTC Media, Inc., Rysslands största oberoende TV-bolag, där MTG är den största ägaren med en ägarandel om 38,3 procent, sedan 2003 och har varit styrelseledamot sedan 2002. Han är även styrelseledamot i Millicom International Cellular S.A. sedan 2010 och i International Emmy Association i New York samt är (och har varit) styrelseledamot och VD i dotterbolag till MTG. Han har haft tidigare styrelseuppdrag i Oy Suomen Uutisradio Ab (Radio Nova), i R 5 Radio Koko Suomi Oy och i Mediamätning i Skandinavien MMS Aktiebolag. Hans-Holger har en doktorsexamen i juridik från universitetet i Bochum i Tyskland.

Aktier i MTG som ger rätt till 11.400 aktier i CDON Group

Mia Brunell Livfors



Befattning: Styrelseledamot

Född: 1965

Nationalitet: Svensk

Mia har varit styrelseledamot i CDON Group sedan augusti 2010. Hon är VD för Investment AB Kinnevik sedan 2006 och tjänstgjorde dessförinnan som finanschef för MTG mellan 2001 och 2006 och i olika ledningspositioner mellan 1992 och 2001. Mia är styrelseordförande i Metro International S.A. sedan 2008 och styrelseledamot sedan 2006. Hon är också styrelseledamot i MTG sedan 2007, i Millicom International Cellular S.A. sedan 2007, i Tele 2 AB sedan 2006, i Transcom Worldwide S.A. sedan 2006, i H & M Hennes & Mauritz AB sedan 2008, i Attling Holding AB, med dotterbolag, sedan 2008, är (och har varit) styrelseledamot och befattningshavare i dotterbolag till Investment AB Kinnevik och har varit styrelseledamot och befattningshavare i dotterbolag till MTG. Hon var tidigare styrelseledamot i Vosvik AB mellan 2008 och 2009, i Bergvik Skog AB mellan 2006 och 2008, i CTC Media Inc., ett ryskt intressebolag till MTG, mellan 2006 och 2008, i Invik & Co. AB (idag MFG Finance AB) mellan 2006 och 2007 och i CDON Group mellan 2001 och 2006. Mia har studerat företagsekonomi vid Stockholms universitet.

Aktier i MTG som ger rätt till 5.505 aktier i CDON Group

Lars-Johan Jarnheimer



Befattning: Styrelseledamot

Född: 1960

Nationalitet: Svensk

Lars-Johan har varit styrelseledamot i CDON Group sedan augusti 2010. Han är styrelseledamot i Energibolaget i Sverige Holding AB sedan 2010, i INGKA Holding B.V. (moderbolaget för Ikea-koncernen), i Apoteket AB sedan

2009, i Seamless Distribution AB sedan 2009, i Teleopti AB sedan 2009 och i Arvid Nordquist Handels AB sedan 1997. Lars-Johan är styrelseledamot och VD i Jarnverken AB sedan 2009 samt styrelseledamot och VD i Varningsinfo i Sverige AB sedan 2009 och är även förbundsstyrelseordförande i Riksförbundet BRIS – Barnens Rätt i Samhället. Han har tjänstgjort som VD för Tele 2 AB från 1999 till 2008 och har tidigare haft ett antal positioner på IKEA Aktiebolag, H & M Hennes & Mauritz AB, SARA Hotels, SAAB Opel Sverige AB, ZTV och Comviq International AB. Han var tidigare styrelseledamot i SCD Invest Aktiebolag mellan 2001 och 2009 samt styrelseledamot och VD i Swedish Cable & Dish Aktiebolag 2000 till 2008. Lars-Johan var tidigare även styrelseledamot i MTG mellan 1997 och 2008, i Millicom International Cellular S.A. 2001 till 2007, i Aktiebolaget Finvision (nu fusionerat med Förvaltnings AB Eris & Co) mellan 2007 och 2009, i Aktiebolaget SCD Finans mellan 2007 och 2008, i NC Intressenter Aktiebolag mellan 2003 och 2006 samt styrelseledamot och befattningshavare i dotterbolag till Tele 2 AB. Lars-Johan har en ekonomexamen från Linnéuniversitetet i Växjö.

Aktier i MTG som ger rätt till 2.000 aktier i CDON Group

Mengmeng Du



Befattning: Styrelseledamot

Född: 1980

Nationalitet: Svensk

Mengmeng har varit styrelseledamot i CDON Group sedan september 2010. Hon arbetar sedan 2010 som projektledare på Alumni AB, en konsultbyrå inom executive search och ledarförsörjning. Hon ingick i ledningsgruppen på Stardoll AB, världens största mode- och spelcommunity för flickor, som produktutvecklingschef från 2009, och arbetade dessförinnan med projektledning och produktutveckling på företaget. Innan hon började på Stardoll AB 2008, arbetade Mengmeng från 2005 som managementkonsult på Bain & Company i Sverige. Hon har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm, samt en civilingenjörsexamen i datateknik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Aktier i MTG som ger rätt till 0 aktier i CDON Group

Anders Nilsson



Befattning: Styrelseledamot

Född: 1967

Nationalitet: Svensk

Anders har varit styrelseledamot i CDON Group sedan 2007. Han är operativ chef för MTG och chef för MTGs affärsområde Online sedan januari 2008. Anders tjänstgör även som chef för MTG bulgariska

TV-verksamhet sedan oktober 2008, chef för koncernens baltiska fri-TV-verksamheter sedan februari 2009 och chef för den slovenska fri-TV-verksamheten sedan mars 2010. Anders har vidare varit ledande befattningshavare inom MTG Radio AB (bland annat styrelseledamot och VD) och MTGs tidigare affärsverksamhet inom Publishing, var operativ chef för MTG mellan 2000 och 2003 och chef för MTG Sverige mellan 2003 och 2007. Han är styrelseordförande i sökmotoroptimerings- och sökmotoroptimeringsföretaget Relevant Traffic Europe AB, med dotterbolag, sedan 2006, och styrelseledamot och befattningshavare i dotterbolag till MTG. Han har tidigare varit styrelseledamot i Mediamätning i Skandinavien MMS Aktiebolag mellan 2004 och 2008 och även i CDON Group 2000 till 2004. Anders började arbeta inom MTG 1992. Anders har studerat juridik vid Lunds universitet.

Aktier i MTG som ger rätt till 3.300 aktier i CDON Group

Lars Nilsson



Befattning: Styrelseledamot

Född: 1956

Nationalitet: Svensk

Lars har varit styrelseledamot i CDON Group sedan september 2010. Han är finansdirektör på Tele 2 AB sedan 2007, tillika vice VD sedan 2010 och har under 2010 också varit tillförordnad VD och koncernchef i företaget. Lars har

tidigare arbetat som vice VD och finansdirektör för Axfood Aktiebolag, en av Skandinavien största livsmedelsdetaljister, som finansdirektör för Fritidsresor AB, som VD och koncernchef för Aros Fondkommission och som finansdirektör för ABB Financial Services AB. Han har haft styrelseuppdrag i Filippa K Group AB mellan 2007 och 2010 samt har (och har haft) styrelseuppdrag i dotterbolag till Tele 2 AB. Tidigare var han även styrelseledamot i Swedish Cable & Dish Aktiebolag mellan 2007 och 2008, i Barnevik & Wallin Fond AB mellan 2006 och 2007 samt i dotterbolag till Axfood Aktiebolag. Lars har en civilekonomexamen från Linköpings universitet.

Aktier i MTG som ger rätt till 0 aktier i CDON Group

Henrik Persson



Befattning: Styrelseledamot

Född: 1974

Nationalitet: Svensk

Henrik har varit styrelseledamot i CDON Group sedan augusti 2010. Han är direktör för Nya Investeringar inom Investment AB Kinnevik sedan 2007 och tjänstgjorde mellan 2004 och 2007 som informationsdirektör. Henrik är (och har varit) styrelseledamot i dotterbolag till Investment AB Kinnevik, i

Guider Media Group Europe AB sedan 2010, i Vosvik AB, med dotterbolag, sedan 2009 och i Mellersta Sveriges Lantbruks AB sedan 2007. Han är även styrelseledamot i Black Earth Farming Ltd sedan 2006, i Relevant Traffic Europe AB sedan 2006 och i Aktiebolaget Karlskrona Lampfabrik sedan 2006. Han var tidigare styrelseledamot i Pontus Frithiof i Gamla Stan AB mellan 2005 och 2007. Henrik har studerat nationalekonomi vid Lunds universitet.

Aktier i MTG som ger rätt till 400 aktier i CDON Group

Florian Seubert



Befattning: Styrelseledamot

Född: 1973

Nationalitet: Tysk

Florian har varit styrelseledamot i CDON Group sedan september 2010. Han är en av grundarna av den ledande europeiska internetbutiken för husdjurstillbehör zooplus och har varit en del av företagets ledningsgrupp samt finans-

chef sedan 2000. Zooplus har varit noterat på Frankfurtbörsen sedan 2008. Florian är även grundare och styrelseledamot i ett flertal dotterbolag till zooplus i olika delar av världen och var tidigare anställd på JP Morgan Securities. Han är styrelseledamot i Styrmon Ltd sedan 2008 och har uppdrag i EOS Partnership GmbH. Florian har en magisterexamen i politik, filosofi och nationalekonomi från Oxforduniversitetet.

Aktier i MTG som ger rätt till 0 aktier i CDON Group

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Mikael Olander



VD och koncernchef

Född: 1963

Mikael Olander är VD för CDON Group. Han blev år 2000 VD för CDON AB, som då var ett år gammalt och fortfarande en renodlad skivhandel på internet. Under Mikael's ledning har CDON.COM utvidgats successivt och utvecklats till Nordens ledande aktör för

försäljning av underhållning på internet. Han har varit koncernchef för CDON Group (tidigare MTG Internet Retailing) sedan dess bildande 2007 i samband med att förvärv av bolag inleddes. Innan MTG var Mikael affärsområdeschef hos Egmont Kärran Aktiebolag mellan 1995 och 1999. Han är (och har varit) styrelseledamot och befattningshavare i dotterbolag till CDON Group. Mikael har tidigare varit landslagsman i tiokamp i friidrott, vunnit två SM-guld och amerikanska universitetsmästerskapen samt deltagit i EM, VM och OS. Han är utexaminerad civilekonom från Louisiana State University och har en MBA från University of California, Los Angeles.

Aktier i MTG som ger rätt till 2.025 aktier i CDON Group

Martin Edblad



Finanschef

Född: 1977

Martin Edblad anställdes år 2004 som management trainee inom MTG. Martin har därefter innehaft en rad finanstjänster inom MTGs affärsområde Online, särskilt internet retailing-verksamheten. Han blev controller för internet retailing 2007 och controller för hela affärsom-

rådet 2008. Han utsågs till finanschef för CDON Group 2010 när processen för distribution av dess aktier inleddes. Martin är styrelseledamot i dotterbolag till CDON Group. Innan han anställdes på MTG arbetade Martin under fem år som journalist på affärstidningen Dagens Industri. Martin har studerat företagsekonomi på Handelshögskolan i Stockholm och innehar en fil. kand. i journalistik från Stockholms universitet.

Aktier i MTG som ger rätt till 225 aktier i CDON Group

Elisabeth Andersson



Administrativ chef

Född: 1971

Elisabeth Andersson anställdes som operativ chef för nyförvävade LinusLotta.com 2008. Från 2009 blev hon chef för logistik och kundservice för CDON.COM. Sedan 2010 är hon tillika administrativ chef för CDON Group, vilket bland annat inkluderar personalfrågor. Hon kom till företaget med en mer än 10-årig erfarenhet inom logistik, både från Electrolux-koncernen och Tradimus (nuvarande Aditro). Under åren 2005–2008 var Elisabeth chef för Tradimus Logistics Malmö-kontor. Hon är utbildad civilingenjör från Lunds tekniska högskola.

Aktier i MTG som ger rätt till 0 aktier i CDON Group

Fredrik Bengtsson



Kommunikationschef

Född: 1974

Fredrik Bengtsson anställdes som marknadschef på CDON AB 2004. Han har sedan dess också varit affärsutvecklingschef sedan MTG Internet Retailing, nuvarande CDON Group, bildades 2007 samt ansvarat för de koncerngemensamma marknadsföringsaktiviteterna. Han är kommunikationschef sedan 2010. Före CDON arbetade Fredrik som försäljningschef och marknadschef för privatlån på Ikano Bank SE och var dessförinnan projektledare och delägare i reklambyrån Eminent Communications Sweden Aktiebolag. Fredrik är bolagsman i Sharpshooter Handelsbolag sedan 2004. Han innehar en fil. kand. i informatik från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Aktier i MTG som ger rätt till 100 aktier i CDON Group

Christofer Gordon



Teknikchef

Född: 1973

Christofer Gordon anställdes som IT- och utvecklingschef på CDON.COM 2006. Sedan MTG Internet Retailing (nuvarande CDON Group) bildades 2007 har han varit teknikchef för koncernen. Innan CDON arbetade han med annonssystem för dagstidningar inom mjukvaruföretaget Mactive, där han började som systemutvecklare och slutade som utvecklingschef. Christofer har studerat systemvetenskap vid Lunds universitet.

Aktier i MTG som ger rätt till 230 aktier i CDON Group

Ola Jarvi



VD Heppo och Lekmer

Född: 1971

Ola Jarvi anställdes på CDON.COM år 2000 som marknadschef. Sedan dess har han haft en rad olika tjänster inom det som idag är CDON Group, däribland som försäljningschef och som operativ chef för CDON.COM och blev 2008 operativ chef för hela internet retailing-verksamheten inom MTG. Ola är styrelseledamot och befattningshavare i dotterbolag till CDON Group. Sedan 2010 är han ansvarig för de allra nyaste internetbutikerna, Lekmer.com och Heppo.com. Före MTG arbetade han med marknadsföring inom Micro Bildelar som då ägdes av Ikano-gruppen. Han är utexaminerad civilekonom från Lunds universitet.

Aktier i MTG som ger rätt till 445 aktier i CDON Group

Peter Rosvall



VD Nelly och Gymgrossisten

Född: 1980

Peter Rosvall anställdes år 2004 som management trainee inom MTG. Peter har därefter innehaft en rad tjänster inom MTGs internet retailing-verksamhet, bland annat som ansvarig för CDON.COMs digitala tjänster och som logistik- och IT-ansvarig för CDON.COM och TV-Shop (som då också ingick). Sedan de förvärvades med inledning 2007 har Peter varit ansvarig för Nelly.com/LinusLotta.com och Gymgrossisten.com/Bodystore.com. Han är styrelseledamot och befattningshavare i dotterbolag till CDON Group. Han är utexaminerad civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Aktier i MTG som ger rätt till 400 aktier i CDON Group

REVISORER

Vid årsstämman den 15 juni 2009 beslutades att omvälja KPMG AB, Box 16106, 103 23 Stockholm, med den auktoriserade revisorn Carl Lindgren som huvudansvarig revisor. I augusti 2010 utnämndes George Pettersson till huvudansvarig revisor för CDON Group. George Pettersson är född 1964 och är medlem av FAR. Uppdraget gäller intill årsstämman 2012.

KPMG AB har varit revisorer under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta prospekt avser. Den finansiella rapporten för CDON Group-koncernen per 31 december 2009 med jämförelsetal för 2008 och 2007 som ingår i detta prospekt har granskats av KPMG AB, oberoende revisorer, enligt vad som framgår av i prospektet bifogade revisionsrapport.

George Pettersson är och Carl Lindgren har varit MTG ABs huvudansvariga revisorer.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedan framgår de ersättningar som ledande befattningshavare¹ erhållit för räkenskapsåret 2009. För 2009 utgick ingen ersättning till styrelsen. Extra bolagsstämman i Bolaget den 24 september 2010 fastställde riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för 2010. Dessa riktlinjer beskrivs under avsnittet "Bolagsstyrning". Stämman beslutade även om att arvode för tiden intill slutet av årsstämman 2011 skulle utgå till styrelsens ordförande med 600.000 kronor, till övriga ledamöter med 300.000 kronor vardera, samt sammanlagt 400.000 kronor för arbetet i styrelsens utskott.

2009 (tusen kronor)	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Optionskostnader	Summa
Verkställande direktör	2.140	675	-	302	662	3.779
Övriga ledande befattningshavare (två personer) ²	1.449	322	-	187	44	2.002
Summa	3.589	997	0	489	706	5.781

Aktiebaserade incitamentsprogram

Vid tidpunkten för prospektet finns det inga aktiebaserade incitamentsprogram i CDON Group. MTG har dock ett fastställt incitamentsprogram vars kostnader återfinns i tabellen ovan.

Uppsägning och avgångsvederlag

Mellan Bolaget och den verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader. Även mellan Bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader. Varken den verkställande direktören eller övriga ledande befattningshavare har rätt till avgångsvederlag, utöver den lön och andra ersättningar som utgår under uppsägningstiden.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ingen av personerna i CDON Groups styrelse och ledning har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål. Ingen av personerna i CDON Groups styrelse eller ledning har under de senaste fem åren varit ställföreträdare i bolag som försatts i konkurs, likvidation (på grund av obestånd) eller genomgått företagsrekonstruktioner, varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller organisationer som företräder en viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad, eller ålagts näringsförbud. Det föreligger inga familjeband mellan personerna i CDON Groups styrelse och ledning. Det föreligger inte några intressekonflikter inom förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller hos andra personer i ledande befattningar.

¹ Notera att ersättningen till ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2009 endast avser den verkställande direktören samt två ytterligare ledande befattningshavare.

² Ytterligare ledande befattningshavare valdes efter slutet av helåret 2009.

BOLAGSSTYRNING

CDON GROUP ABs PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

CDON Group AB är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets styrning baseras från och med att bolaget är noterat på Nasdaq OMX Stockholm på bolagsordningen, den svenska Aktiebolagslagen, reglerna för notering på Nasdaq OMX Stockholm, Svensk kod för bolagsstyrning och övriga relevanta svenska och internationella lagar och regler.

Bolaget tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning i de flesta avseenden och avviker från rekommendationerna endast avseende Ersättningsutskottets sammansättning. Avvikelsen beskrivs nedan.

BOLAGSSTYRNING

Årsstämman

Årsstämman är det högsta beslutande organet i ett aktiebolag. Det är på årsstämman som samtliga aktieägare kan utöva sin rösträtt och besluta i ärenden som påverkar bolaget och dess verksamhet.

Årsstämman skall hållas inom sex månader efter räkenskapsårets slut. Årsstämman fattar beslut om fastställande av resultat- och balansräkning för bolaget och för koncernen, disponering av årets vinst eller förlust enligt fastställd balansräkning, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktören, utnämning av styrelseledamöter och dess ordförande och bolagets revisorer samt fattar beslut i vissa andra frågor enligt lag och bolagsordning.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska normalt ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före årsstämman.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman måste vara registrerad i aktieboken hos Euroclear Sweden AB. Aktieägare kan därefter delta och rösta vid årsstämman personligen eller genom ombud. En aktieägare som önskar delta på årsstämman skall meddela CDON Group detta. Det framgår av kallelsen till årsstämman hur detta går till.

De aktieägare som inte kan delta i årsstämman personligen kan istället representeras av annan via fullmakt.

NOMINERINGSPROCESSEN

Valberedningen

I valberedningens uppgifter ingår att:

- Utvärdera styrelsens sammansättning och arbete
- Lämna förslag till stämman avseende val av styrelse och styrelseordförande
- Tillsammans med revisionsutskottet ta fram förslag avseende val av revisor då detta är aktuellt
- Lägga fram förslag avseende arvode till styrelse och revisor
- Lämna förslag avseende ordförande för stämman
- Lämna förslag till stämman avseende följande års arbete och tillsättning av valberedningen.

I enlighet med de beslut som togs vid extra bolagsstämman den 24 september 2010 bildas en valberedning under januari 2011 efter samråd med de största aktieägarna per den 31 december 2010 i Bolaget. Cristina Stenbeck avses föreslås att vara ledamot av valberedningen samt ansvara för sammankallande av valberedningen. Valberedningens ledamöter erhåller ingen särskild ersättning för sitt arbete.

Valberedningen kommer att föreslå en styrelsesammansättning, arvode för styrelsen och styrelseordförande som presenteras för godkännande på årsstämman 2011. Aktieägare som önskar lämna förslag avseende representanter till CDON Groups styrelse kan inkomma med skriftliga förslag till CDON Group, Valberedningen, Box 385, 201 23 Malmö.

Styrelsens ansvar och arbetsuppgifter

Styrelsen har utsetts för att ge ett effektivt stöd för och kontroll av ledningens arbete. Styrelsen har antagit en arbetsordning för sitt arbete som innehåller regler för antal ordinarie styrelsemöten, vilka ärenden som skall behandlas vid ordinarie styrelsemöten och styrelseordförandens åligganden. Utöver arbetsordningen för styrelsen påverkas styrelsens arbete också av lagar och regler som inkluderar den svenska Aktiebolagslagen, bolagsordningen och Svensk kod för bolagsstyrning.

För att kunna utföra sitt arbete på ett effektivt sätt har styrelsen tillsatt ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott med särskilda arbetsuppgifter. Utskotten behandlar ärenden som faller inom respektive område och lägger fram rekommendationer och rapporter som underlag till styrelsens beslut och åtgärder. Alla styrelseledamöter har dock samma ansvar för samtliga beslut, oavsett om den aktuella frågan granskats i ett utskott.

Styrelsen har också utfärdat riktlinjer som skall följas av VD.

STYRELSE

Styrelseledamöter

Styrelseledamöterna presenteras detaljerat under "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet består av Mia Brunell Livfors, ordförande, Hans-Holger Albrecht och Lars-Johan Jarnheimer. Ersättningsutskottet får sitt uppdrag av styrelsen. Ersättningsutskottets ansvar inkluderar frågor rörande löner, pensionsersättningar, bonusprogram och andra anställningsförmåner för verkställande direktören och den verkställande ledningen i CDON Group. Utskottet ger också styrelsen råd gällande långsiktiga incitamentsprogram.

Svensk kod för bolagsstyrning anger att ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen med undantag för att styrelsens ordförande oavsett om kriteriet uppfylls eller ej kan vara ordförande i utskottet. Mia Brunell Livfors och Hans-Holger Albrecht är inte oberoende av bolaget och bolagsledningen på grund av sina respektive roller som styrelseledamot och verkställande direktör i Modern Times Group MTG AB och de omfattande affärsförbindelser och andra ekonomiska mellanhavanden som existerar mellan MTG och CDON Group. Bolaget avviker därför från den aktuella regeln i koden. Skälet för avvikelserna är att både Mia Brunell Livfors och Hans-Holger Albrecht har omfattande erfarenhet från att fastställa och definiera ersättningsprinciper i noterade bolag och att utskottet därmed erhåller erforderlig kompetens.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet består av Lars Nilsson, ordförande, Anders Nilsson och Florian Seubert. Revisionsutskottets ansvar är att (i) övervaka bolagets finansiella rapportering, (ii) med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, (iii) hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, (iv) granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, och (v) biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Revisionsutskottet fokuserar på att utvärdera kvaliteten och riktigheten i den finansiella rapporteringen, interna kontrollen, internrevision, riskbedömningar, revisorernas kvalifikationer och oberoende och efterlevnad av nuvarande regler samt, vid behov, transaktioner med närstående.

Ersättning till styrelseledamöter

Ersättning till styrelseledamöter föreslås av valberedningen, som representerar bolagets största aktieägare, och godkänns av årsstämman. Valberedningens förslag baseras på jämförelse med ersättningen i andra bolag i samma bransch och storlek.

EXTERNA REVISORER

KPMG valdes som CDON Groups revisor på årsstämman 2009 och har varit CDON Groups externa revisor sedan 1997. Val av revisorer kommer att ske vid årsstämman 2012. Bolagets revisor presenteras närmare i "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Revisorerna rapporterar resultatet av sin granskning genom revisionsberättelsen, som de presenterar för årsstämman. Dessutom rapporterar revisorerna resultatet av sin granskning till revisionsutskottet vid varje ordinarie möte och till styrelsen en gång per år samt skall årligen lämna en skriftlig försäkran om sin opartiskhet och självständighet till revisionsutskottet.

Revisionsuppdraget omfattar granskning av årsredovisningen, bokföringen och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga uppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra och rådgivning eller annat arbete som kan föräntas på grundval av iakttagelser vid granskning eller vid genomförandet av andra sådana uppdrag.

VERKSTÄLLANDE LEDNING

Koncernens verkställande ledning består av verkställande direktören, finanschefen och övriga ledande befattningshavare.

Verkställande direktören

VD ansvarar för att den löpande förvaltningen av bolaget sköts enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar.

Verkställande direktören och verkställande ledningen, med stöd av olika stabsfunktioner, ansvarar för koncernens efterlevnad avseende övergripande strategi, ekonomisk kontroll och verksamhetskontroll, koncernens finansiering, kapitalstruktur, riskhantering och förvärv. Detta inkluderar bland annat framtagande av finansiella rapporter, information till och kommunikation med aktiemarknaden och andra uppgifter. Riktlinjer och principer inkluderar ekonomisk kontroll, kommunikation, varumärken, affärsetik och personalpolitik.

Det finns en operativ styrelse för varje affärsområde. Verkställande direktören är ordförande vid de operativa styrelsemötena där även affärsområdesledning och finanschefen deltar.

Ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, nedan "Ledande befattningshavarna", beslutades på extra bolagsstämma den 24 september 2010 enligt nedan:

Riktlinjer för ersättning

Syftet med riktlinjerna är att tillförsäkra att CDON Group kan attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare i förhållande till CDON Groups internationella konkurrenter som består av nordiska online- och offline-återförsäljare. Ersättningen skall vara utformad så att den är konkurrenskraftig och samtidigt ligger i linje med aktieägarnas intressen. Ersättning till ledande befattningshavare skall kunna utgöras av en kombination av fast och rörlig ersättning, möjlighet att delta i långsiktiga incitamentsprogram samt pension. Dessa komponenter skall skapa en välbalanserad ersättning som både kortsiktigt och långsiktigt reflekterar den individuella prestationen och ansvaret samt CDON Groups prestation i sin helhet.

Fast ersättning

De Ledande befattningshavarnas fasta lön skall vara konkurrenskraftig och baseras på den individuella ledande befattningshavarens ansvar och prestation.

Rörlig ersättning

De Ledande befattningshavarna kan, utöver fast ersättning, även erhålla rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen uppgår normalt till maximalt 50 procent av den fasta årslönen. Den rörliga ersättningen skall baseras på de ledande befattningshavarnas prestation i förhållande till fastställda mål.

Övriga förmåner

CDON Group erbjuder andra förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med lokal praxis. Andra förmåner är till exempel företagsbil och företagshälsovård. I enskilda undantagsfall kan företagsbostad erbjudas under en begränsad period.

Pension

För de ledande befattningshavarna finns sedvanliga pensionsutfästelser baserade på de normala villkoren i de länder där de är anställda. Pensionsutfästelserna tryggas genom premieinbetalningar till försäkringsbolag.

Uppsägning och avgångsvederlag

Den maximala uppsägningstiden i de ledande befattningshavarnas kontrakt är tolv månader under vilken tid löneersättning kommer att fortgå. Bolaget tillåter generellt inte avtal om ytterligare avgångsvederlag.

Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen skall ha rätt att frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det, som exempelvis ytterligare rörlig ersättning vid exceptionella prestationer. Om sådan avvikelse sker skall styrelsen redovisa skälen till avvikelsen vid närmast följande årsstämma.

INTERN KONTROLL ÖVER FINANSIELL RAPPORTERING

Rutinerna för intern kontroll, riskbedömningar, kontrollaktiviteter och uppföljning avseende den finansiella rapporteringen har skapats för att säkra en tillförlitlig övergripande finansiell rapportering och en extern finansiell rapportering i enlighet med International Financial Reporting Standards samt tillämpliga lagar och regler och övriga krav för bolag noterade på Nasdaq OMX Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, ledningen och personalen.

Kontrollmiljö

I tillägg till styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen. I dessa ingår kontroll och uppföljning av utfall jämfört med planer och tidigare år. Revisionsutskottet bistår styrelsen i olika frågor, såsom internrevision och de redovisningsprinciper som koncernen tillämpar.

Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med riskbedömning och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till verkställande direktören. Chefer på olika nivåer i företaget har i sin tur detta ansvar inom sina specifika ansvarsområden. Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner och utöver revisionsutskottets rapporter. Ansvar och befogenheter, instruktioner, riktlinjer, manualer och principer bildar tillsammans med lagar och föreskrifter kontrollmiljön. Alla anställda ansvarar för att riktlinjerna följs.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget har utarbetat en modell för bedömning av risker inom alla områden, där ett antal saker identifieras och mäts. Löpande genomgångar av identifierade risker görs av styrelse och revisionsutskott och inkluderar både risk för förlust av tillgångar såväl som oegentligheter och bedrägerier. Särskild vikt har lagts vid att utforma kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden. Uppföljning sker löpande av viktiga områden såsom inköps-, logistik- och varulagerprocesser, utveckling och prestanda avseende webbplattform, samt

IT-säkerhet. Bedömning och kontroll av risker involverar de operativa styrelserna i varje affärsområde, där möten hålls minst fyra gånger per år. Verkställande direktören, affärsområdesledning och finanschefen deltar i dessa möten, som protokollförs. De operativa styrelserna beskrivs ytterligare under rubriken "Verkställande ledning".

Information och kommunikation

Väsentliga riktlinjer, manualer där bland annat redovisningsprinciper och rapporteringsrutiner framgår och dylikt av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare löpande. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledningen och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till marknaden. MTG fastställde 2005 en årlig rutin, som efterföljs av CDON Group, för ledande befattningshavare att delge sin uppfattning om kvaliteten i den finansiella rapporteringen, upplysningar och rutiner samt hur interna och externa riktlinjer och bestämmelser följs.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen och revisionsutskottet lämnar. Styrelsen erhåller regelbundet uppdaterad information om koncernens utveckling mellan varje styrelsemöte. Koncernens finansiella ställning, strategier och investeringar diskuteras vid varje styrelsemöte. Varje kvartalsrapport granskas av revisionsutskottet före publicering. Revisionsutskottet ansvarar även för uppföljning av den interna kontrollen. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande eventuella brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

Bolaget har en oberoende internrevisionsfunktion som ansvarar för att följa upp och utvärdera arbetet med riskhantering och internkontroll. Arbetet innefattar bland annat att granska hur fastställda riktlinjer efterlevs. Internrevisionen planerar sitt arbete i samråd med revisionsutskottet och rapporterar löpande resultatet av sin granskning till revisionsutskottet. De externa revisorerna rapporterar till revisionsutskottet vid varje ordinarie möte.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIEKAPITAL

CDON Groups bolagsordning föreskriver att aktiekapitalet ska vara lägst 100.000.000 kronor och högst 400.000.000 kronor. CDON Groups registrerade aktiekapital uppgår per dagen för detta prospekt till 132.684.248 kronor fördelat på 66.342.124 aktier. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman.

Samtliga aktier som kommer att upptas till handel är fritt överlåtbara och ger lika rätt till andel i CDON Groups tillgångar, vinst, utdelning och eventuellt överskott vid likvidation. Alla aktier har samma företrädesrätt vid emission av nya aktier. Aktierna är utgivna i en serie och antalet aktier uppgår till 66.342.124. Bolaget registrerades ursprungligen 1936. Det har varit ett bolag inom MTG sedan 1997, namnändrades till MTG Internet Retailing AB 2008 och sedan till CDON Group AB 2010. Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor och har ett kvotvärde om 2 kronor per styck.

Aktierna i Bolaget regleras av aktiebolagslagen (2005:551). CDON Groups aktier kommer i samband med upptagandet till handel att registreras i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm har hand om detta register och kontoföringen av aktierna. CDON Groups aktiers ISIN-kod är SE0003652163.

Beslut om vinstutdelning fattas av årsstämman eller extra bolagsstämma. Rätt till utdelning tillfaller den som på fastställd

avstämningsdag är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret. Avstämningsdag för utdelning och den dag utdelning skall utbetalas fastställs av årsstämman eller extra bolagsstämman eller av styrelsen efter bemyndigande av stämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie men kan även utbetalas i annan form. Utbetalning av kontant utdelning sker genom Euroclear Sweden AB. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden AB kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se vidare avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller inlösenkyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende Bolagets aktier.

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan dess nybildning 1936, samt förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet. För mer information om kvittningsemissionen och kontantemissionen se avsnittet "Kapitalstruktur och omfinansiering".

Tidpunkt	Händelse	Förändring aktiekapital	Förändring antal aktier	Aktiekapital efter ändring	Antal aktier efter ändring
1936-12-11	Nybildning	1.000.000	2.000	1.000.000	2.000
2010-09-24	Split	0	498.000	1.000.000	500.000
2010-09-24	Kvittningsemission	131.090.244	65.545.122	132.090.244	66.045.122
2010-10-26	Kontantemission	594.004	297.002	132.684.248	66.342.124

KONVERTIBEL

Efter emissionsbeslut på extra bolagsstämma i CDON Group den 25 november 2010 har MTG Investment AS, ett till MTG helägt dotterbolag, tecknat konvertibla skuldförbindelser om 250 miljoner kronor i CDON Group. Lånet, som inte är efterställt, löper med en årlig ränta om 2,85 procent och förfaller till betalning den 2 december 2015 förutsatt att konvertering ej skett dessförinnan. Konvertering kan ske från 15 juni 2012 till och med 1 december 2015. Konverteringskursen ska motsvara 125% av den volymviktade aktiekursen de första 20 handels-

dagarna, det vill säga under perioden 15 december 2010 till 14 januari 2011. När konverteringskursen har fastställts kommer Bolaget att på sin webbplats meddela konverteringskursen liksom vilken utspädning som de konvertibla skuldförbindelserna därmed kan medföra.

Vid en kontrollägarförändring i Bolaget äger konvertibelnehavare rätt att kräva återbetalning i förtid. En kontrollägarförändring leder också till en omräkning av konverteringskursen. Bland de övriga händelser som leder till en omräkning av konverteringskursen ingår vinstutdelning.

ÄGARSTRUKTUR

Ägarförhållandena i CDON Group kommer initialt att överensstämma med ägarförhållandena i MTG. MTGs ägarförteckning per 30 november 2010 framgår av tabellen nedan. Tabellen inkluderar dock enbart A- och B-aktierna i MTG, medan C-aktierna, som inte berättigar till någon utdelning i form av aktier i CDON Group, har exkluderats ur tabellen eftersom de är i MTGs egen ägo.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapitalet, %
Investment AB Kinnevik	13.503.856	20,4
Lannebo fonder	2.157.345	3,3
Capital Group fonder	2.123.000	3,2
SEB fonder	2.011.106	3,0
Fidelity fonder	1.814.343	2,7
AMF Försäkring & Fonder	1.719.036	2,6
Swedbank Robur fonder	1.640.433	2,5
SHB fonder	1.608.302	2,4
Nordea fonder	1.441.527	2,2
Norska staten	977.519	1,5
Andra AP-fonden	871.293	1,3
Anima Regni LP	836.648	1,3
Enter fonder	569.700	0,9
Första AP-fonden	564.231	0,9
Övriga aktieägare	34.503.785	52,0
Totalt	66.342.124	100,0

Källa: SIS.

AKTIEÄGARAVTAL

Bolaget känner inte till någon förekomst av avtal mellan aktieägare i bolaget.

BEMYNDIGANDEN

Det finns inga bemyndiganden för styrelsen i CDON Group eller dess dotterbolag att besluta om ökning av aktiekapitalet genom nyemission av aktier, konvertibler, teckningsoptioner med mera eller för upptagande av vinstandelslån.

BOLAGSORDNING

Bolagsordning antagen på extra bolagsstämma den 24 september 2010.

§ 1

Bolagets firma är CDON Group AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2

Styrelsen har sitt säte i Malmö stad.

§ 3

Bolagets verksamhet ska i första hand ha till syfte att bereda vinst åt aktieägarna.

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att bedriva post-orderhandel och detaljhandel på internet med film, musik, spel, böcker, konfektion, livsmedel, hälsa, skönhet, leksaker, barnvagnar och andra barntillbehör, heminredning, mode, byggvaror, verktyg, bildelar och hemelektronik samt att bedriva marknadsföring, äga aktier och andra andelar och andelsbevis och andra liknande värdepapper som ett led i rörelsen, äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

Bolaget har rätt att ställa borgen eller annan säkerhet för förbindelser ingångna av annat företag inom samma koncern.

§ 4

Bolagets aktiekapital ska utgöra lägst 100.000.000 kronor och högst 400.000.000 kronor.

Antal aktier ska vara lägst 50.000.000 stycken och högst 200.000.000 stycken.

§ 5

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst nio ledamöter.

§ 6

Bolaget ska ha högst tre revisorer med högst tre revisorssuppleanter.

§ 7

Bolagsstämma ska hållas i Malmö eller Stockholm.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar, Svenska Dagbladet, och i Metro på de orter i Sverige där Metro vid tiden för kallelse ges ut.

§ 8

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman skall dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift av hela aktieboken, avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl. 13.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Biträde åt aktieägare får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmält biträde enligt föregående stycke.

§ 9

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap 18 § första stycket 6–8 nämnda lag skall antas vara behöriga att utföra de rättigheter som följer av 4 kap 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

§ 10

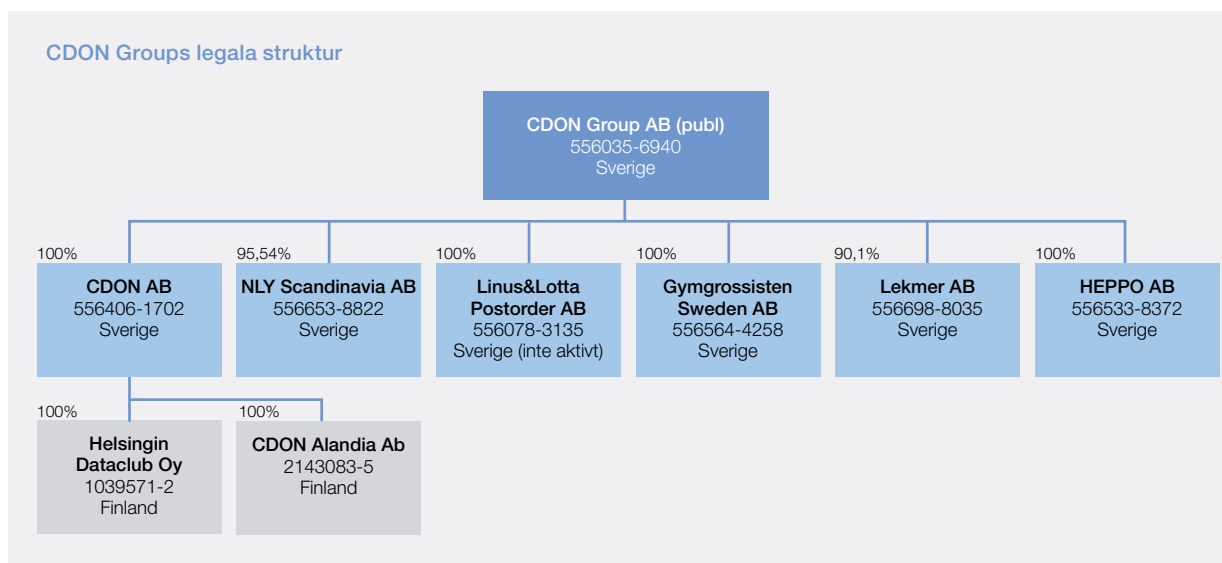
Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

LEGAL KONCERNSTRUKTUR

CDON Groups moderbolag, CDON Group AB (publ) (organisationsnummer 556035-6940), är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades 1936. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Malmö.

CDON Group AB (publ) är för närvarande direkt eller indirekt moderbolag till åtta dotterbolag, vilka är verksamma i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland. Figuren nedan illustrerar CDON Groups legala struktur, inklusive CDON Groups ägarandel och dotterbolagens hemvistland.



Källa: CDON Group.

VÄSENTLIGA AVTAL

Distributionsavtal

CDON AB har ingått ett flertal distributionsavtal med leverantörer av digital musik och film, CD-, DVD- och Blue Ray-skivor, mjukvara, telekomprodukter, hemelektronik med mera. Avtalsvillkoren skiljer sig åt, men majoriteten löper tillsvidare med en till sex månaders uppsägningstid. Enligt vissa av dessa avtal ges leverantören en rätt att granska CDON ABs bokföring och redovisning avseende de produkter och tjänster avtalet gäller.

Avtal om försäljning av kundfakturor

Samtliga bolag inom CDON Group har ingått avtal med Klarna AB om att Klarna AB skall förvärva samtliga kundfakturor från bolagen. Genom dessa avtal förpliktigar sig bolagen att ge Klarna AB exklusivitet avseende dessa tjänster samt att uppfylla vissa krav beträffande betalningstider, kreditstorlek och kravrutiner gentemot kunderna. Merparten av avtalen löper tillsvidare med sex månaders uppsägningstid.

Mediaavtal

CDON Group har ingått avtal med MTGs dotterbolag Viasat Broadcasting UK Ltd ("Viasat") om att köpa reklamutrymme på Viasats fri-TV-kanaler i Danmark, Norge och Sverige. Avtalen löper från den 1 januari 2011 till den 31 december 2013. Avtalen kan sägas upp till den 31 december 2012 om uppsägning sker senast den 30 september 2012. Den avtalade reklamtiden motsvarar de genomsnittliga årliga volymerna som köpts av CDON Group på Viasats fri-TV-kanaler under 2008, 2009 och 2010. Priset återspeglar de marknadspriser CDON Group har betalat för reklamtid. Viasat garanteras enligt avtalen en viss årlig intäkt. CDON Group har historiskt haft möjlighet att nyttja osålt reklamutrymme på Viasats fri-TV-kanaler till rabatterade priser jämfört med rådande marknadspriser för sålt utrymme av motsvarande karaktär. Denna "rabatt" uppskattas ha uppgått till 15,0 (14,5) Mkr för perioden januari – september 2010.

Avtal om hosting av webbsystem

Flera bolag i Koncernen har ingått avtal med Pulsen Production AB ("Pulsen") avseende hosting av webbsystem, samt i flertalet fall vissa sidotjänster, varigenom Pulsen garanterar att en viss tillgänglighetsgrad uppnås för webbsystemen. Om inte upp-sägning sker tre månader innan avtalsperiodens slut förlängs avtalsperioden med ett år i taget.

Logistikavtal

Koncernen har ingått ett flertal logistikavtal med leverantörer avseende distribution av produkter till kunder. De logistik tjänster som omfattas av avtalen är bland annat kundtjänst, gods- mottagning, lagerhållning, ompackning, logistik tjänster gentemot kunder och posttjänster.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget försöker registrera och aktivt arbeta med att skydda sina varumärken, namn och domännamn i de jurisdiktioner där CDON Group för närvarande bedriver verksamhet. CDON Groups immateriella rättigheter hanteras centralt. CDON Groups främsta immateriella rättigheter är dess varumärken, varav de viktigaste är "CDON", "Gymgrossisten" samt "Nelly" och dess domännamn.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Det har under de senaste åren förelegat följande avtal och arrangemang mellan Koncernen och bolag närstående till MTG.

- Koncernen har köpt kredit tjänster från Transcom Credit Management Services AB.
- Koncernen har köpt tele- och datakommunikation från Tele2 Sverige AB och drift och underhåll genom Datamatrix-bolag.
- Koncernen har köpt annonsering och management tjänster från MTG-bolag.
- Koncernen har sålt management tjänster och varor till MTG-bolag.

Inför noteringen har avtalen mellan Koncernen och bolag närstående till MTG setts över. Följande avtal och arrangemang föreligger mellan Koncernen och bolag närstående till MTG.

- Koncernen köper telefoni från Tele2 Sverige AB.
- Koncernen köper växel tjänster och IT-tjänster från Datamatrix-bolag.
- Koncernen köper reklamtid i TV från Viasat Broadcasting UK Ltd.

- Koncernen köper redovisningstjänster från MTG Accounting AB.
- Koncernen hyr lokaler från MTG-bolag.
- Koncernen har för avsikt att köpa internrevisionstjänster från Audit Value International.

CDON Group har tidigare haft förmånliga rabatter hos MTG för köp av marknadsföring. Denna förmån bedöms ha uppgått till cirka 20 miljoner kronor 2009 i lägre kostnad för CDON Group. En kostnadsökning framgent är beroende av hur mycket reklamtid som CDON Group köper. Övriga transaktioner har skett på marknadsmässig grund.

De tidigare aktieägarna och numera anställda i Lekmer AB (556698-8035), Patric Palmefjord, Johan Englund och Niclas Larsson har tillsammans med den tidigare aktieägaren Lars Ögren den 2 oktober 2008 ställt ett borgensåtagande för Lekmer ABs dåvarande och framtida förpliktelser till förmån för Nordea Bank AB (publ) om ett belopp på sammanlagt 650.000 kronor. Vidare har Lekmer AB den 2 januari 2007 respektive 18 september 2008 ställt ut skuldebrev till förmån för Patric Palmefjord om belopp uppgående till 500.000 kronor respektive 600.000 kronor. Samtliga av dessa förpliktelser har upphört.

En familjemedlem till Bolagets administrativa chef Elisabeth Andersson äger bolaget Logistikfabriken, som bland annat under åren 2007 och 2008 hade nu avslutade avtalsrelationer med CDON AB avseende projektledning vid förändring av delar av CDON ABs logistikplattform.

TVISTER

En moms skuld om cirka EUR 463.000 avseende Bolagets finska dottebolag CDON Alandia Ab har inte rapporterats i tid till skattemyndigheten i Finland, vilket enligt Bolagets bedömning kan leda till att det blir skyldigt att betala böter och dröjsmålsränta om totalt mellan 100.000 och 200.000 EUR. Bolaget har inte gjort någon avsättning för detta i kvartalsrapporten per den 30 september 2010.

CDON Group är inte, och har inte varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljedomsförfarande under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

FÖRSÄKRINGAR

CDON Group har försäkringar som bland annat täcker skada på egendom, verksamhetsavbrott, allmänt ansvar, produktansvar, varor under transport, skador orsakade av brottsliga handlingar utförda av anställda samt ansvar för ledande befattningshavare

och styrelseledamöter. CDON Group anser att dess försäkringar är i nivå med andra branschföretags och att de är tillräckliga med hänsyn till de risker som normalt är förenade med Bolagets verksamhet. Det finns dock ingen garanti för att CDON Group inte drabbas av förluster som inte täcks av dessa försäkringar.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Handelsbanken Capital Markets tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till CDON Group och MTG i samband med noteringen på Nasdaq OMX Stockholm, för vilka de kommer att erhålla ett arvode. Bolaget kommer därutöver att ersätta Handelsbanken Capital Markets för externa kostnader.

Från tid till annan tillhandahåller Handelsbanken Capital Markets tjänster inom ramen för dess löpande verksamhet till MTG och till MTG närstående parter i samband med andra transaktioner.

KOSTNADER I SAMBAND MED NOTERINGEN

CDON Groups kostnader i samband med noteringen på Nasdaq OMX Stockholm förväntas uppgå till cirka elva miljoner kronor vilka beräknas belasta bolaget under fjärde kvartalet 2010. Kostnaderna avser främst kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, jurister, tryckning av prospekt, kostnader för bolagspresentationer med mera.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande dokument är tillgängliga på Bolagets huvudkontor, vardagar under kontorstid, och på Bolagets webbplats, www.cdongroup.com.

1. Bolagets bolagsordning,
2. Koncernens reviderade årsredovisning för historiska räkenskaper 2007-2009, samt
3. Koncernens oreviderade delårsrapport för första halvåret 2010 och översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2010.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska skattefrågor är baserad på nu gällande och beslutad lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Beskrivningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Redogörelsen avser exempelvis inte situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som har varit fåmansföretag. Inte heller behandlas de regler som i vissa fall gäller i bolagssektorn beträffande skattefri kapitalvinst och utdelning på så kallade näringsbetingade andelar. Särskilda skattekonsekvenser, som inte är beskrivna nedan, kan uppkomma också för andra kategorier skattskyldiga, såsom exempelvis investmentföretag och investeringsfonder. Skattesituationen för en innehavare av aktier är beroende av omständigheterna i det enskilda fallet och särskilda skattekonsekvenser, vilka inte är beskrivna nedan, kan uppkomma. Varje aktieägare bör därför konsultera skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av innehavet.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

Fysiska personer

Kapitalvinst och kapitalförlust vid avyttring av aktier tas upp till beskattning i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggs och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust vid avyttring av marknadsnoterade aktier är avdragsgill. Sådan förlust kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinst under samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade delägarätter som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade svenska räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnd kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100.000 kronor och med 21 procent för resterande underskott. Underskottet kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Aktiebolag

Hos aktiebolag beskattas kapitalvinster på aktier normalt i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 26,3 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer, enligt vad som angivits ovan.

Avdragsgill kapitalförlust på aktier får kvittas endast mot skattepliktig kapitalvinst på andra aktier och andra delägarätter. I vissa fall kan sådana kapitalförluster dras av mot kapitalvinster på delägarätter uppkomna i ett annat aktiebolag inom en bolagsgrupp om rätt till koncernbidrag föreligger mellan bolagen och båda bolagen begär det vid samma års taxering. Till den del kapitalförlusten inte kan dras av ett visst år, får den föras vidare (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter som beskattas som aktier under senare år utan begränsning i tiden.

BESKATTNING AV UTDELNING

Fysiska personer

För fysiska personer beskattas utdelning normalt med 30 procent i inkomstslaget kapital. För fysiska personer innehålls skatten såsom preliminärskatt av Euroclear Sweden AB eller, om aktierna är förvaltarregistrerade, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

LEX ASEA

Enligt den så kallade Lex ASEA-regeln (42 kap 16 § inkomstskattelagen) ska utdelning från ett svenskt aktiebolag i form av aktier i ett dotterbolag inte tas upp som intäkt om vissa villkor är uppfyllda. Bolaget har gjort bedömningen att dessa villkor är uppfyllda och att MTGs utdelning av aktier i CDON Group därmed inte är skattepliktig för mottagaren.

FÖRDELNING AV ANSKAFFNINGSGIFT

Då utdelningen av aktierna behandlas enligt Lex ASEA ska en fördelning av omkostnadsbeloppet för aktierna i MTG göras mellan aktierna i MTG och CDON Group. Detta sker på så sätt att värdeminskningen av aktierna i MTG på grund av utdelningen hänförs till de utdelade aktierna i CDON Group medan resterande anskaffningsutgift blir ny anskaffningsutgift för aktierna i MTG. MTG har för avsikt att ansöka hos Skatteverket om ett Allmänt råd om hur stor del av anskaffningsutgiften för aktier i MTG som ska hänföras till dessa aktier respektive till erhållna aktier i CDON Group. Detta råd kommer att publiceras både på MTGs och CDON Groups webbplatser.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från svenskt aktiebolag innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls av Euroclear Sweden AB vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige vara skattskyldiga för kapitalvinst vid avyttring av bland annat svenska aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen skett eller under de föregående tio kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI– 30 SEPTEMBER 2010

Tredje kvartalet och årets första nio månader 2010



Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2010

CDON Group AB (publ) ("koncernen" eller "CDON Group") offentliggör resultatet för det tredje kvartalet och årets första nio månader 2010.

Höjdpunkter tredje kvartalet

- Koncernens nettoomsättning ökade med 29% till 513,7 (397,8) Mkr
- Koncernens bruttoresultat ökade med 11% till 93,0 (84,0) Mkr
- Koncernens rörelseresultat uppgick till 30,8 (31,7) Mkr, med en rörelsemarginal på 6,0%
- Resultatet efter skatt uppgick till 19,3 (19,6) Mkr
- Resultatet per aktie uppgick till 4,05¹ (38,00) kronor
- Pan-nordisk lansering av skobutiken Heppo.com
- Kvittningsemission genom vilken en skuld på 239,0 Mkr till moderbolaget Modern Times Group MTG AB (publ) kvittades mot totalt 65.545.122 aktier till en kurs om 3,646 kronor per aktie

Höjdpunkter första nio månader 2010

- Koncernens nettoomsättning ökade med 27% till 1.441,1 (1.131,1) Mkr
- Koncernens bruttoresultat ökade med 21% till 281,2 (232,1) Mkr
- Koncernens rörelseresultat ökade med 30% till 96,5 (74,5) Mkr, med en rörelsemarginal på 6,7%
- Koncernens resultat efter skatt ökade till 64,2 (45,1) Mkr
- Resultatet per aktie uppgick till 32,76² (89,23) kronor

Mikael Olander, VD för CDON Group, kommenterade: "Koncernen redovisade ännu ett kvartal med stark försäljningstillväxt och passerade för första gången milstolpen på två miljarder kronor i försäljning för den rullande tolv månadersperioden. Samtliga segment redovisade försäljningstillväxt, och segmentet Mode fördubblade än en gång sin försäljning jämfört med föregående år. Utvecklingen har stärkt vår position som en ledande nordisk renodlad affärsverksamhet inom e-handel, och återspeglar den pågående förskjutningen från traditionell butikshandel till e-handel."

"De höga nivåerna av organisk tillväxt i kombination med konsolideringen av leksaksbutiken Lekmer.se, lanseringen av Heppo.com och expansionen av Nelly.com är tydliga exempel på vår plattforms skalfördelar och förmågan att effektivt utveckla våra nuvarande verksamheter, förvärva och lansera nya internetbutiker, samt expandera till nya marknader. Samtidigt har vi, trots de investeringar vi har genomfört, fortsatt att leverera goda marginaler och god avkastning på sysselsatt kapital."

"Inför avslutningen av året ser vi fortsatt positivt på tillväxten för segmenten Sport & Hälsa samt Mode, medan den kraftiga nedgången på marknaden för CD-skivor bedöms påverka segmentet Underhållning negativt, under det pågående skiftet mot nya produktgrupper."

¹ Beräknat på vägt genomsnittligt antal aktier för perioden jul–sep 2010, vilket uppgick till 4.774.682.

² Beräknat på vägt genomsnittligt antal aktier för perioden jan–sep 2010, vilket uppgick till 1.940.552.



Viktiga händelser

CDON lanserade Heppo.com, en ny skobutik på internet i Sverige, den 31 augusti 2010. Internetbutiken lanserades därefter i Norge, Danmark och Finland under september 2010. Heppo.com är en del av koncernens modesegment, och utgör ett komplement till den nuvarande modeportföljen.

Den 24 september hölls en extra bolagsstämma i CDON Group där beslut togs att genomföra en kvittningsemission, genom vilken moderbolaget Modern Times Group MTG AB har tecknat totalt 65.545.122 aktier i CDON Group till en kurs om 3,646 kronor per aktie. Betalningen för aktierna har skett genom kvittning av en fordran på CDON Group om 239.000.000 kronor. Genom emissionen har CDON Groups aktiekapital ökat till 132.090.244 kronor. I samband med kvittningsemissionen togs också beslut om en split (250:1), vilken också har tagits hänsyn till i rapportperioden (pågående emission). CDON Groups totala antal utfärdade aktier uppgick härmed till 66.045.122 per den 30 september 2010. Vidare togs beslut om att en kontantemission skulle genomföras senast den 15 december 2010 där högst 317.002 aktier ska ges ut, envar med ett kvotvärde om 2,00 kronor varigenom aktiekapitalet ökas med högst 634.004 kronor (se även viktiga händelser efter balansdagen).

Viktiga händelser efter balansdagen

Modern Times Group MTG AB (publ) tillkännagav den 21 oktober att den extra bolagsstämman i MTG som hölls i Stockholm samma dag, röstade för att godkänna den föreslagna utdelningen av samtliga aktier i MTGs helägda dotterbolag CDON Group AB till MTGs aktieägare. MTGs aktieägare erhåller en aktie i CDON Group för varje A- och/eller B-aktie i MTG. MTGs C-aktier är ej berättigade till utdelning.

Utdelningen av aktierna i CDON Group är villkorad av att emissionen i CDON Group registreras vid Bolagsverket, av att Nasdaq OMX Stockholm har godkänt CDON Group för notering och att Finansinspektionen granskat och godkänt noteringsprospektet senast den 28 februari 2011. Avsikten är att CDON Groups aktier skall tas upp till handel på Nasdaq OMX Stockholm efter att utdelningen har genomförts.

Efter ett beslut av den extra bolagsstämma i CDON Group som hölls den 25 november i Stockholm har MTGs helägda dotterbolag MTG Investment AS tecknat konvertibla skuldförbindelser om totalt 250,0 Mkr i CDON Group. Skuldförbindelserna, som inte är efterställda, löper med en årlig ränta om 2,85 procent och förfaller till betalning den 2 december, 2015 förutsatt att konvertering eller betalning ej skett dessförinnan. Konvertering kan ske från 15 juni 2012 till och med 1 december 2015. Konverteringskursen ska motsvara 125% av den volymviktade aktiekursen för CDON Group de första 20 handelsdagarna, det vill säga under perioden 15 december 2010 till 14 januari 2011. När konverteringskursen har fastställts kommer CDON Group att på sin hemsida, www.cdongroup.com, meddela konverteringskursen liksom vilken utspädning som de konvertibla skuldförbindelserna därmed kan medföra.

I oktober förvärvades ytterligare 5,54% aktier från minoritetsägare i NLY Scandinavia AB (Nelly.com) mot en köpeskilling av 21,0 Mkr. CDON Group AB innehar efter transaktionen 95,54% av aktierna i bolaget.



I oktober genomfördes en kontantemission, som beslutades om vid CDON Groups extra bolagsstämma den 24 september, där 297.002 nya aktier emitterades, envar med ett kvotvärde om 2,00 kronor, varigenom aktiekapitalet ökades med 594.004 kronor. Härefter uppgår antal utfärdade aktier till 66.342.124.

CDON Group tecknade i oktober 2010 ett avtal med MTGs dotterbolag Viasat Broadcasting UK Ltd ("Viasat") om att köpa reklamutrymme på Viasats fri-TV-kanaler i Danmark, Norge och Sverige under 2011 och 2012. Den avtalade reklamtiden motsvarar de genomsnittliga årliga volymerna som köpts av CDON Group på Viasats fri-TV-kanaler under 2008, 2009 och 2010. Det tvååriga avtalet kan, om båda parter samtycker, förlängas för ytterligare tolv månader i linje med kontraktets villkor. Priset återspeglar de marknadspriser CDON Group har betalat för reklamtid och inkluderar minimikrav på volymer per månad. CDON Group har historiskt haft möjlighet att nyttja osålt reklamutrymme på Viasats fri-TV-kanaler till rabatterade priser jämfört med rådande marknadspriser för sålt utrymme av motsvarande karaktär, och denna "rabatt" uppskattas ha uppgått till 15,0 (14,5) Mkr för perioden januari – september 2010.

Finansiell information i sammandrag

(Tkr)	2010 Jul-sep	2009 Jul-sep	Förändring (%)	2010 Jan-sep	2009 Jan-sep	Förändring (%)
Nettoomsättning	513.741	397.795	29,1%	1.441.101	1.131.063	27,4%
Bruttoresultat	93.030	83.959	10,8%	281.186	232.116	21,1%
Bruttomarginal (%)	18,1%	21,1%		19,5%	20,5%	
Rörelseresultat	30.780	31.666	-2,8%	96.545	74.465	29,7%
Rörelsemarginal (%)	6,0%	8,0%		6,7%	6,6%	
Finansnetto	-5.517	-4.046	-	-14.152	-10.907	-
Resultat före skatt	25.263	27.620	-8,5%	82.393	63.558	29,6%
Resultat efter skatt	19.251	19.617	-1,9%	64.232	45.142	42,3%
Resultat per aktie före utspädning(SEK)*	4,05	38,00	-	32,76	89,23	-
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)*	4,05	38,00	-	32,76	89,23	-
Balansomslutning	729.863	593.527	23,0%	729.863	593.527	23,0%

* Resultat per aktie för alla perioder har räknats om med hänsyn till pågående split 250:1. Antal utfärdade aktier för dessa perioder är 500.000. Resultat per aktie för perioderna januari – september och , juli - september 2010 har, utöver hänsyn till pågående split 250:1, räknats ut med hänsyn till pågående nyemission där antalet aktier ökas från 500.000 till 66.045.122. Det vägda genomsnittliga antalet utfärdade aktier för perioden januari - september uppgick till 1.940.552 och till 4.774.682 för perioden juli - september 2010.

Koncernsammandrag

CDON Groups nettoomsättning ökade med 29% jämfört med föregående år i det tredje kvartalet, och med 27% för årets första nio månader. Ökningen återspeglade försäljningstillväxt och fortsatt ökade marknadsandelar för varje affärssegment under båda perioderna. Koncernens internetbutiker attraherade 26,8 (20,9) miljoner besökare och genererade 1.125.000 (941.000) ordrar under det



tredje kvartalet. Under årets första nio månader registrerades totalt 76,7 (62,3) miljoner besök och 3,1 (2,6) miljoner ordrar.

Koncernens konsoliderade kostnad för sålda varor ökade med 34% till 420,7 (313,8) Mkr i det tredje kvartalet och med 29% till 1.159,9 (898,9) Mkr för årets första nio månader. Koncernen redovisade en lägre bruttomarginal på 18,1% (21,1%) i kvartalet och en minskad bruttomarginal på 19,5% (20,5%) för niomånadersperioden. Bruttomarginalen för båda perioderna påverkades av de negativa effekterna av att den svenska kronan har stärkts mot de norska och danska valutorna samt euron. Majoriteten av koncernens kostnader är i svenska kronor, samtidigt som nästan hälften av koncernens försäljning sker i andra valutor.

Koncernens försäljnings- och administrationskostnader ökade med 13% i kvartalet till 63,0 (55,7) Mkr, vilket återspeglade ökade försäljningsvolym, förvärvet av Lekmer.se i det första kvartalet och lanseringen av Heppo.com i det tredje kvartalet. Försäljnings- och administrationskostnaderna ökade med 15% till 183,6 (159,9) Mkr för årets första nio månader. Koncernen redovisade därmed en minskning på 3% i rörelseresultat för det tredje kvartalet, och en ökning på 30% för årets första nio månader, med rörelsemarginaler på 6,0% respektive 6,7% för de två perioderna.

Koncernens finansnetto uppgick till -5,5 (-4,0) Mkr för det tredje kvartalet och -14,2 (-10,9) Mkr för niomånadersperioden, vilket i huvudsak återspeglade den ökade skuldsättningsgraden efter en genomförd utdelning om 150,0 Mkr till moderbolaget Modern Times Group MTG AB i november 2009, samt valutakursvinster och -förluster för respektive period. Koncernens resultat före skatt minskade med 9% i det tredje kvartalet men ökade med 30% för årets första nio månader.

Koncernen redovisade skattekostnader på -6,0 (-8,0) Mkr i det tredje kvartalet och -18,2 (-18,4) Mkr för niomånadersperioden, vilket inkluderade tidigare ej värderade underskottsavdrag i det andra och tredje kvartalet 2010 (se även not 2). Koncernens konsoliderade resultat efter skatt minskade därmed med 2% jämfört med föregående år i kvartalet men ökade med 42% för årets första nio månader, med en vinst per aktie på 4,05 respektive 32,76 kronor för de två perioderna. Det totala antalet utestående aktier uppgick vid periodens början till 2.000 och vid periodens slut till 66.045.122, efter beslut om en kvittningsemission, genom vilken moderbolaget Modern Times Group MTG AB har tecknat totalt 65.545.122 aktier i CDON Group till en kurs om 3,646 kronor per aktie. I samband med kvittningsemissionen togs också beslut om en split (250:1).

Utveckling per affärsområde

Underhållning

(Tkr)	2010	2009	Förändring (%)	2010	2009	Förändring (%)
	Jul-sep	Jul-sep		Jan-sep	Jan-sep	
Nettoomsättning	328.270	300.672	9,2%	930.183	838.924	10,9%
Rörelseresultat	20.951	21.448	-2,3%	56.312	52.157	8,0%
Rörelsemarginal (%)	6,4%	7,1%		6,1%	6,2%	
Antal besök ('000)	15.875	14.323	10,8%	45.376	44.163	2,7%
Antal order ('000)	867	796	8,9%	2.425	2.187	10,9%
Snittvarukorg (kr)	364	370	-1,6%	363	356	2,0%

CDON Group 2010



Segmentet Underhållning omfattar internetbutikerna CDON.COM, BookPlus.fi och Lekmer.se. Segmentets omsättning ökade med 9% i kvartalet och med 11% för årets första nio månader, trots den löpande nedgången i försäljning av CD-skivor som sker över hela industrin. Segmentet utgjorde 63,9% (75,6%) av koncernens försäljning i kvartalet och 64,5% (74,2%) för niomånadersperioden. Lekmer.se, som konsoliderades under det andra kvartalet 2010, har utvecklats enligt plan och redovisade en god försäljningstillväxt i det tredje kvartalet. BookPlus.fi redovisade också en god utveckling i kvartalet och är väl positionerat för att ta fortsatta marknadsandelar på den finska bokmarknaden på internet. CDON.COM redovisade en ökad försäljning inom alla produktkategorier förutom CD-skivor, som utgjorde segmentets tredje största produktkategori i kvartalet. Den globala marknaden för CD-skivor är i strukturell nedgång som ett resultat av digital distribution av musik via bland annat streaming över internet. Elektronik och böcker utgör de snabbast växande produktkategorierna.

Segmentets rörelseresultat minskade med 2% i kvartalet men ökade med 8% för årets första nio månader, med rörelsemarginaler på 6,4% respektive 6,1% för de två perioderna. Segmentets lönsamhet under det tredje kvartalet påverkades negativt av konsolideringen av Lekmer.se, ökade investeringar i marknadsföring, introduktionen av en ny webbplats för Lekmer.se och att den svenska kronan stärkts mot de norska och danska valutorna samt euron jämfört med föregående år.

Det andra kvartalet är normalt det säsongsmässigt svagaste för segmentet Underhållning. Det fjärde kvartalet är normalt det säsongsmässigt starkaste för segmentet, liksom för detaljhandeln generellt, drivet av framför allt julförsäljningen. Det första och det tredje kvartalet är normalt förhållandevis jämnstarka säsongsmässigt.

Mode

(Tkr)	2010 Jul-sep	2009 Jul-sep	Förändring (%)	2010 Jan-sep	2009 Jan-sep	Förändring (%)
Nettoomsättning	112.488	47.332	137,7%	298.494	136.483	118,7%
Rörelseresultat	1.458	2.334	-37,5%	14.221	2.231	537,4%
Rörelsemarginal (%)	1,3%	4,9%		4,8%	1,6%	
Antal besök ('000)	9.352	5.391	73,5%	26.769	14.578	83,6%
Antal order ('000)	159	75	112,0%	439	222	97,7%
Snittvarukorg (kr)	693	615	12,7%	690	596	15,8%

Segmentet Mode omfattar internetbutikerna Nelly.com, LinusLotta.com och Heppo.com. Segmentets omsättning mer än fördubblades jämfört med föregående år både för det tredje kvartalet och årets första nio månader, och utgjorde 21,9% (11,9%) av koncernens totala försäljning i kvartalet, samt 20,7% (12,1%) av försäljningen för niomånadersperioden. Försäljningstillväxten återspeglade Nelly.coms ökade popularitet i Norden, samt bidraget från nyligen lanserade Heppo.com.

Segmentets rörelseresultat minskade med 38% i det tredje kvartalet, och rörelsemarginalen uppgick till 1,3%, som ett resultat av lanseringen av Heppo.com över hela Norden, samt expansionen av Nelly.com i Tyskland, och den bredare ökningen av marknadsföringsaktiviteter. Segmentets rörelseresultat ökade med 537% för årets första nio månader, med en ökad rörelsemarginal om 4,8%.



Det andra och fjärde kvartalet är normalt de säsongsmässigt starkaste perioderna för segmentet Mode och för detaljhandeln inom konfektion generellt. Detta återspeglar lanseringen av vår- och höstkollektioner. Den sedvanliga säsongsvariationen kan dock påverkas av förändringar i de normala väderleksförhållandena. Det första och det tredje kvartalet är normalt förhållandevis jämnstarka säsongsmässigt, rensat för underliggande tillväxt över året.

Sport & Hälsa

(Tkr)	2010	2009	Förändring	2010	2009	Förändring
	Jul-sep	Jul-sep	(%)	Jan-sep	Jan-sep	(%)
Nettoomsättning	72.983	52.589	38,8%	212.424	159.012	33,6%
Rörelseresultat	8.844	7.901	11,9%	26.953	20.121	34,0%
Rörelsemarginal (%)	12,1%	15,0%		12,7%	12,7%	
Antal besök ('000)	1.547	1.217	27,1%	4.539	3.607	25,8%
Antal order ('000)	100	70	42,9%	290	207	40,1%
Snittvarukorg (kr)	731	746	-2,0%	727	765	-5,0%

Segmentet Sport & Hälsa omfattar internetbutikerna Gymgrossisten.com, Fitnessstukku.fi i Finland samt Bodystore.com i Sverige. Segmentets försäljning ökade med 39% i det tredje kvartalet och med 34% för niomånadersperioden, och utgjorde 14,2% (13,2%) av koncernens försäljning i kvartalet, samt 14,7% (14,1%) av försäljningen för årets första nio månader. Försäljningstillväxten återspeglade främst ökade marknadsandelar för Gymgrossisten.com i Norge och Fitnessstukku.fi.

Segmentets rörelseresultat ökade med 12% i det tredje kvartalet och med 34% för årets första nio månader, med rörelsemarginaler på 12,1% respektive 12,7% för de två perioderna. Kvartalets minskade rörelsemarginal återspeglade realiseringen av en kapitalvinst av engångskaraktär på 2,2 Mkr från försäljningen av en lagerlokal under det tredje kvartalet 2009.

Det första kvartalet är historiskt det säsongsmässigt starkaste för segmentet Sport & Hälsa, som ett resultat av ett större intresse för träning och fysisk hälsa under årets början. De övriga kvartalerna är normalt förhållandevis jämnstarka säsongsmässigt, rensat för underliggande tillväxt över året.

Finansiell ställning

Koncernens balansomslutning ökade med 23% jämfört med föregående år i kvartalet och uppgick till 729,9 (593,5) Mkr den 30 september, vilket kunde jämföras med 741,2 Mkr i slutet av 2009. Det återspeglade nettoeffekten av utdelningen om 150,0 Mkr som betalades till MTG i november 2009, samt den pågående expansionen av verksamheterna inom Mode och Underhållning, framför allt med avseende på sortimentsbreddning. Lagernivåerna ökade jämfört med föregående år i kvartalet till 219,2 (124,2) Mkr, vilket kunde jämföras med 153,0 Mkr i slutet av 2009.

Sysselsatt kapital ökade med 45,3 Mkr i kvartalet jämfört med föregående år till 395,3 Mkr per den 30 september, och koncernens avkastning på sysselsatt kapital för de senaste tolv månaderna ökade till 44,1% (28,5%).

Koncernens kassaflöde före förändringar i rörelsekapital minskade jämfört med föregående år till 26,3 (30,8) Mkr i kvartalet och till 81,9 (76,8) Mkr för årets första nio månader. Koncernen



redovisade en förändring i rörelsekapital om 14,2 (53,1) Mkr i kvartalet, vilket i huvudsak återspeglade förbättrade betalningsvillkor gentemot leverantörer. Koncernen redovisade en förändring i rörelsekapital om -97,5 (18,5) Mkr för niomånadersperioden, vilket, för innevarande år, återspeglade de normala säsongsvariationerna i rörelsekapital, medan förändringen för föregående år i huvudsak återspeglade effekten av en permanent sänkning av kundfordringar som en följd av att koncernen outsourcade fakturahanteringen för CDON.COM från och med juni 2009.

Koncernens kassaflöde från investeringsaktiviteter uppgick till -1,6 (1,9) Mkr för kvartalet och -8,6 (-2,9) Mkr för årets första nio månader, vilket främst återspeglade förvärvet av Lekmer.se i mars med en kassaflödeseffekt om -4,0 Mkr, samt för förra året en kassaflödeseffekt om 6,0 Mkr, som uppstod i samband med försäljningen av en lagerlokal i september 2009.

Kassaflödet från finansiella aktiviteter uppgick till -32,6 (-107,5) Mkr i det tredje kvartalet och 42,5 (-129,2) Mkr för årets första nio månader, vilket i huvudsak återspeglade fluktuationer i utnyttjande av de kreditfaciliteter som tillhandahålls av moderbolaget Modern Times Group MTG AB. Koncernens totala räntebärande skuldsättning uppgick till 84,9 (116,0) Mkr i slutet av niomånadersperioden, vilket kunde jämföras med 258,4 Mkr i slutet av 2009, och var ett resultat av kvittningsemissionen varigenom moderbolaget Modern Times Group MTG AB kvittade en fordran på CDON Group om 239,0 Mkr mot 65.545.122 nyemitterade aktier i CDON Group till en kurs om 3,646 kronor per aktie.

Koncernens likvida medel ökade med 6,3 (-21,8) Mkr under kvartalet och med 18,3 (-36,7) Mkr för årets första nio månader, och uppgick till 21,3 (3,8) Mkr vid periodens slut, jämfört med 3,0 Mkr i slutet av 2009.

Koncernens nettokassa (här definierad som summan av räntebärande kort- och långfristiga tillgångar och likvida medel minus räntebärande skulder) uppgick därmed till 81,0 (-43,3) Mkr per den 30 september, vilket kunde jämföras med en nettokassa på 14,7 Mkr i slutet av 2009.

Moderbolaget

Moderbolaget CDON Group hade ingen omsättning under 2010 års första nio månader. Finansnettot uppgick till -2,5 (-0,9) Mkr för det tredje kvartalet och till -7,6 (-3,0) Mkr för årets första nio månader. Resultatet före skatt uppgick till -3,0 (-1,0) Mkr för kvartalet och till -8,9 (-3,0) Mkr för de första nio månaderna. Moderbolaget har inte investerat i anläggningstillgångar under de första nio månaderna.

Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats genom tillämpning av reglerna i IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Koncernens finansiella rapporter har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som för 2009 års bokslut med undantag för tillämpningen av IFRS 3 Rörelseförvärv och den förändrade IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. Omarbetningarna och förändringarna relaterar till:

- definitionen av rörelse
- transaktionsutgifter vid förvärv skall kostnadsföras



- villkorliga köpeskillingar skall fastställas till verkligt värde vid tiden för förvärvet och effekterna av omvärderingar av skulder relaterade till en villkorlig köpeskillning redovisas i resultaträkningen eller övrigt totalresultat
- tilläggsförvärv som genomförts efter att bestämmande inflytande har uppnåtts redovisas som ägartransaktioner och redovisas direkt i eget kapital
- två alternativ för redovisning av innehav utan bestämmande inflytande och goodwill – redovisning av innehav utan bestämmande inflytande till verkligt värde genom att inkludera goodwill alternativt som andel i nettotillgångarna. Valet mellan de två metoderna görs för varje förvärv

Övriga nya eller ändrade IFRS-principer och IFRIC-tolkningar har inte någon effekt på koncernens finansiella ställning eller resultat. Omklassificering av kostnader från kostnad sålda varor till försäljnings- och administrationskostnader har gjorts från 1 januari 2010. Förändringen framkommer i not 1 i denna rapport.

För moderbolaget har RFR 2.3 Redovisning för juridisk person tillämpats sedan den 1 januari 2010 och anger bland annat att den ändrade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter skall tillämpas även för moderbolaget med vissa undantag. Utgifter hänförliga till rörelseförvärv (IFRS 3) skall även i fortsättningen ingå i anskaffningsvärdet i juridisk person.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Det finns ett flertal faktorer som kan påverka CDON Groups resultat och verksamhet. De flesta kan hanteras genom interna rutiner, medan vissa i högre utsträckning styrs av yttre faktorer. Risker och osäkerhetsfaktorer finns relaterade till IT- och styrsystem, leverantörer, säsongsvariationer och valutor, men kan även uppkomma på nya marknader, vid förändrade marknadsförhållanden, eller vid förändrade konsumtionsbeteenden vid e-handel. För moderbolaget föreligger ränterisker.

Risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer utförligt i årsredovisningen för 2009 i förvaltningsberättelsen och i not 21.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående som förekommit under perioden är till karaktär och belopp de samma som de transaktioner som beskrivs i årsredovisningen för 2009. Transaktioner med MTG-bolag framgår av not 3.

Som anges under viktiga händelser efter balansdagen har MTG Investment AS, ett av MTGs helägda dotterbolag, tecknat konvertibla skuldförbindelser om 250,0 Mkr i CDON Group.

CDON Group har även, som anges i viktiga händelser efter balansdagen, tecknat ett avtal med Viasat Broadcasting UK Ltd avseende annonsutrymme i MTGs fri-TV-kanaler under 2011 och 2012, med möjlighet till förlängning för ett tredje år, på i kontraktet stipulerade villkor, avhängigt ömsesidig överenskommelse om förlängning.



Finansiella resultat för det fjärde kvartalet och helåret 2010

De finansiella resultaten för det fjärde kvartalet och helåret 2010 tillkännages den 2 februari 2011.

30 november 2010

Mikael Olander
VD och koncernchef

CDON Group AB
Bergsgatan 20
Box 385
SE-201 23 Malmö
Organisationsnummer: 556035-6940

För ytterligare information besök www.cdongroup.com eller kontakta:

Mikael Olander, VD och koncernchef
Martin Edblad, finanschef
Fredrik Bengtsson, kommunikationschef
Tel: +46 (0) 40 601 61 00
Matthew Hooper / Anton Gourman, IR-frågor
Tel: +44 (0) 7768 440 414 / +44 (0) 7791 134 486

CDON Group är en av de största e-handelsaktörerna i Norden. Sedan starten 1999 har gruppen utökat och breddat sin produktportfölj till att idag vara marknadsledande på e-handel inom Underhållning (CDON.COM, BookPlus.fi, Lekmer.se), Mode (Nelly.com, LinusLotta.com, Heppo.com) och Sport & Hälsa (Gymgrossisten.com, Fitnessstukku.fi, Bodystore.com). CDON Groups affärsidé är att erbjuda ett ledande sortiment till konkurrenskraftiga priser, med snabb leverans och högkvalitativ kundservice. CDON Groups webbplatser attraherar årligen omkring två miljoner kunder från hela Norden.

www.CDON.COM www.nelly.com www.heppo.com www.gymgrossisten.com www.fitnessstukku.fi
www.bodystore.com www.lekmer.se www.bookplus.fi www.LinusLotta.com



Revisors rapport avseende översiktlig granskning av delårsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för CDON Group AB per 30 september 2010 och den niomånadersperiod 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 den bifogade 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 30 november 2010

KPMG AB

George Pettersson
Auktoriserad revisor



RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN					
I SAMMANDRAG (Tkr)					
	2010	2009	2010	2009	2009
	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Jan-dec
Nettoomsättning	513.741	397.795	1.441.101	1.131.063	1.746.162
Kostnad för sålda varor	-420.711	-313.836	-1.159.915	-898.947	-1.397.691
Bruttoresultat	93.030	83.959	281.186	232.116	348.471
Försäljnings- och administrationskostnader	-63.028	-55.658	-183.633	-159.941	-224.066
Övriga rörelseintäkter och -kostnader, netto	778	3.365	-1.008	2.290	734
Rörelseresultat	30.780	31.666	96.545	74.465	125.139
Finansnetto	-5.517	-4.046	-14.152	-10.907	-11.808
Resultat före skatt	25.263	27.620	82.393	63.558	113.331
Skatt	-6.012	-8.003	-18.161	-18.416	-32.835
Periodens resultat	19.251	19.617	64.232	45.142	80.496
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	19.339	19.002	63.570	44.616	79.554
Innehav utan bestämmande inflytande	-88	615	662	526	942
Periodens resultat	19.251	19.617	64.232	45.142	80.496
Resultat per aktie före utspädning (kr) *	4,05	38,00	32,76	89,23	159,09
Resultat per aktie efter utspädning (kr) *	4,05	38,00	32,76	89,23	159,09

* Resultat per aktie för alla perioder har räknats ut med hänsyn till pågående split 250:1. Antal aktier för dessa perioder är 500.000. Resultat per aktie för perioderna jan-sep, jul-sep 2010 har, utöver hänsyn till pågående split 250:1, räknats ut med hänsyn till pågående nyemission där antalet aktier ökas från 500.000 till 66.045.122. Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden jan-sep är 1.940.552 och för perioden jul-sep 2010 4.774.682.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN					
I SAMMANDRAG (Tkr)					
Periodens resultat	19.251	19.617	64.232	45.142	80.496
Övrigt totalresultat					
Periodens omräkningsdifferenser	-911	-1.911	-2.292	-2.250	-1.683
Övrigt totalresultat för perioden	-911	-1.911	-2.292	-2.250	-1.683
Summa totalresultat för perioden	18.340	17.706	61.940	42.892	78.813
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	18.428	17.218	61.278	42.366	77.895
Innehav utan bestämmande inflytande	-88	488	662	526	918
Summa totalresultat för perioden	18.340	17.706	61.940	42.892	78.813
Utestående aktier vid periodens slut *	66.045.122	500.000	66.045.122	500.000	500.000
Genomsnittligt antal aktier före utspädning *	4.774.682	500.000	1.940.552	500.000	500.000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning *	4.774.682	500.000	1.940.552	500.000	500.000

* Utestående aktier vid periodens slut samt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning för alla perioder har räknats ut med hänsyn till pågående split 250:1. Utestående aktier vid periodens slut samt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning för perioden jan-sep och jul-sep 2010 har, utöver hänsyn till pågående split 250:1, räknats ut med hänsyn till pågående nyemission där antalet aktier ökas från 500.000 till 66.045.122.



RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING KONCERNEN I SAMMANDRAG (Tkr)	2010 30-sep	2009 30-sep	2009 31-dec
Anläggningstillgångar			
Goodwill	192.568	189.612	189.865
Övriga immateriella tillgångar	66.425	63.942	62.696
Summa immateriella tillgångar	258.993	253.554	252.561
Materiella tillgångar	3.404	1.757	1.953
Summa anläggningstillgångar	262.397	255.311	254.514
Omsättningstillgångar			
Varulager	219.188	124.168	152.977
Kortfristiga räntebärande fordringar	144.534	155.578	270.027
Kortfristiga ej räntebärande fordringar	82.411	54.678	60.595
Summa kortfristiga fordringar	226.945	210.256	330.622
Likvida medel	21.333	3.792	3.045
Summa omsättningstillgångar	467.466	338.216	486.644
Summa tillgångar	729.863	593.527	741.158
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	308.373	213.878	6.738
Innehav utan bestämmande inflytande	2.035	1.060	1.473
Summa eget kapital	310.408	214.938	8.211
Långfristiga skulder			
<i>Ej räntebärande</i>			
Uppskjuten skatteskuld	15.870	18.086	15.051
Avsättningar	4.515	1.020	1.217
Summa långfristiga skulder	20.385	19.106	16.268
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	84.907	116.033	258.380
Kortfristiga ej räntebärande skulder	314.163	243.450	458.299
Summa kortfristiga skulder	399.070	359.483	716.679
Summa eget kapital och skulder	729.863	593.527	741.158
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga



RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN KONCERNEN I SAMMÄNDRA (Tkr)	2010 Jul-sep	2009 Jul-sep	2010 Jan-sep	2009 Jan-sep	2009 Jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	26.335	30.814	81.903	76.794	127.703
Förändringar i röreskapitalet	14.151	53.058	-97.536	18.520	91.235
Kassaflöde från rörelsen	40.486	83.872	-15.633	95.314	218.938
Investeringar i dotterbolag	0	-3.225	-5.055	-6.231	-6.231
Investeringar i andra anläggningstillgångar	-1.640	-879	-3.466	-2.653	-3.226
Övrigt kassaflöde från investeringsaktiviteter	10	5.975	-45	5.975	3.861
Kassaflöde till/från investeringsaktiviteter	-1.630	1.871	-8.566	-2.909	-5.596
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-150.000
Övrigt kassaflöde från/till finansiella aktiviteter	-32.560	-107.527	42.487	-129.150	-104.906
Kassaflöde till/från finansieringsverksamheten	-32.560	-107.527	42.487	-129.150	-254.906
Periodens förändring av likvida medel	6.296	-21.784	18.288	-36.745	-41.564
Likvida medel vid periodens början	15.037	26.868	3.045	42.046	42.046
Omräkningsdifferens likvida medel	0	-1.292	0	-1.509	2.563
Likvida medel vid periodens slut	21.333	3.792	21.333	3.792	3.045

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL (Tkr)	2010 30-sep	2009 30-sep	2009 31-dec
Ingående balans	8.211	171.452	171.452
Periodens summa totalresultat	61.940	42.892	78.813
Effekter av personaloptionsprogram	430	0	509
Nyemission	239.000	-	-
Förvärv av delägda dotterbolag, ej bestämmande inflytande sedan tidigare	827	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-150.000
Koncernbidrag, netto efter skatt	-	-	-93.157
Aktieägarutskott	-	594	594
Utgående balans	310.408	214.938	8.211



SEGMENTSREDOVISNING (Tkr)

NETTOOMSÄTTNING (Tkr)	2009 Jan-mar	2009 Apr-jun	2009 Jul-sep	2009 Okt-dec	2009 Jan-sep	2009 Helår	2010 Jan-mar	2010 Apr-jun	2010 Jul-sep	2010 Jan-sep
Underhållning	296.667	241.585	300.672	497.769	838.924	1.336.693	328.941	272.972	328.270	930.183
Mode	34.010	55.141	47.332	66.142	136.483	202.625	69.035	116.971	112.488	298.494
Sport & Hälsa	56.683	49.740	52.589	51.697	159.012	210.709	71.757	67.684	72.983	212.424
Totalt operativa affärsområden	387.360	346.466	400.593	615.608	1.134.419	1.750.027	469.733	457.627	513.741	1.441.101
Moderbolag och holdingbolag	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Elimineringar	-43	-515	-2.798	-509	-3.356	-3.865	0	0	0	0
SUMMA LÖPANDE VERKSAMHETER	387.317	345.951	397.795	615.099	1.131.063	1.746.162	469.733	457.627	513.741	1.441.101
KONCERNEN TOTALT	387.317	345.951	397.795	615.099	1.131.063	1.746.162	469.733	457.627	513.741	1.441.101

RÖRELSERESULTAT (Tkr)	2009 Jan-mar	2009 Apr-jun	2009 Jul-sep	2009 Okt-dec	2009 Jan-sep	2009 Helår	2010 Jan-mar	2010 Apr-jun	2010 Jul-sep	2010 Jan-sep
Underhållning	18.496	12.213	21.448	40.562	52.157	92.719	24.186	11.175	20.951	56.312
Mode	-3.159	3.056	2.334	4.780	2.231	7.011	3.857	8.906	1.458	14.221
Sport & Hälsa	5.359	6.861	7.901	6.079	20.121	26.200	10.126	7.983	8.844	26.953
Totalt operativa affärsområden	20.696	22.130	31.683	51.421	74.509	125.930	38.169	28.064	31.253	97.486
Koncernens centrala verksamheter	-7	-19	-19	-746	-45	-791	-258	-210	-473	-941
KONCERNEN TOTALT	20.689	22.111	31.664	50.675	74.464	125.139	37.911	27.854	30.780	96.545

KONCERNENS RÖRELSESEGMENT I SAMMANDRAG FÖRSÄLJNING (Tkr)	2009 Jan-mar	2009 Apr-jun	2009 Jul-sep	2009 Okt-dec	2009 Jan-sep	2009 Helår	2010 Jan-mar	2010 Apr-jun	2010 Jul-sep	2010 Jan-sep
Intäkter från externa kunder										
Underhållning	296.624	241.081	297.876	497.247	835.581	1.332.828	328.941	272.972	328.270	930.183
Mode	34.010	55.141	47.332	66.142	136.483	202.625	69.035	116.971	112.488	298.494
Sport & Hälsa	56.683	49.729	52.587	51.710	158.999	210.709	71.757	67.684	72.983	212.424
Totalt	387.317	345.951	397.795	615.099	1.131.063	1.746.162	469.733	457.627	513.741	1.441.101

Intäkter från andra segment	2009 Jan-mar	2009 Apr-jun	2009 Jul-sep	2009 Okt-dec	2009 Jan-sep	2009 Helår	2010 Jan-mar	2010 Apr-jun	2010 Jul-sep	2010 Jan-sep
Underhållning	43	504	2.796	522	3.343	3.865	-	-	-	-
Mode	0	0	0	0	-	-	-	-	-	-
Sport & Hälsa	0	11	2	-13	13	-	-	-	-	-
Moderbolaget och holdingbolag	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalt	43	515	2.798	509	3.356	3.865	0	0	0	0



MODERBOLAGETS RESULTÄTRÄKNING I SAMMANDRAG (Tkr)	2010 Jul-sep	2009 Jul-sep	2010 Jan-sep	2009 Jan-sep	2009 Jan-dec
Nettoomsättning	0	0	0	0	0
Bruttoresultat	0	0	0	0	0
Administrationskostnader	-474	-16	-1.335	-38	-77
Rörelseresultat	-474	-16	-1.335	-38	-77
Övrigt finansnetto	-2.477	-917	-7.560	-2.974	-19.925
Resultat före skatt	-2.951	-933	-8.895	-3.012	-20.002
Skatt	651	241	1.988	792	1.119
Periodens resultat	-2.300	-692	-6.907	-2.220	-18.883

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLA I SAMMANDRAG (Tkr)	2010 Jul-sep	2009 Jul-sep	2010 Jan-sep	2009 Jan-sep	2009 Jan-dec
Periodens resultat	-2.300	-692	-6.907	-2.220	-18.883
Övrigt totalresultat					
Periodens resultat	-2.300	-692	-6.907	-2.220	-18.883

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Tkr)	2010 30-sep	2009 30-sep	2009 31-dec
Anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	248.060	256.738	301.490
	248.060	256.738	301.490
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	2.803	1.078	131.729
	2.803	1.078	131.729
Summa tillgångar	250.863	257.816	433.219
Eget kapital			
Eget kapital	246.335	178.975	16.240
Kortfristiga skulder			
Andra räntebärande skulder	1.957	75.616	230.049
Ej räntebärande skulder	2.571	3.225	186.930
	4.528	78.841	416.979
Summa eget kapital och skulder	250.863	257.816	433.219
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Eventualförpliktelser		Inga	Inga



NYCKELTAL

NYCKELTAL	2009 Jan-mar	2009 Apr-jun	2009 Jul-sep	2009 Okt-dec	2009 Helår	2010 Jan-mar	2010 Apr-jun	2010 Jul-sep
KONCERNEN								
Försäljningstillväxt (%)	33,1	33,5	35,9	39,3	36,0	21,3	32,3	29,1
Förändring i rörelsekostnader (%)	37,2	30,8	34,3	36,2	34,9	17,8	32,7	31,9
Rörelsemarginal (%)	5,3	6,4	8,0	8,2	7,2	8,1	6,1	6,0
Bruttovinstmarginal (%)	18,2	22,4	21,1	18,9	20,0	19,9	20,7	18,1
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	22,0	25,1	28,5	37,5	37,5	41,3	44,9	44,1
Avkastning på eget kapital (%)	22,7	26,9	31,3	49,6	49,6	62,7	81,0	62,0
Soliditet (%)	32,5	35,3	36,2	1,1	1,1	5,6	8,6	42,5
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-) (Mkr)	110,7	42,3	-43,3	-14,7	-14,7	186,9	189,7	-81,0
Kassaflöde från rörelsen (Mkr)	-68,1	79,5	83,9	123,6	218,9	-65,3	9,2	40,5
Resultat per aktie (kr)*	27,22	24,00	38,00	69,88	159,11	49,46	39,00	4,05
Eget kapital per aktie (kr)**	372,73	393,42	427,76	13,48	13,48	65,61	103,53	4,70
Resultat per aktie (kr)***	0,21	0,18	0,29	0,53	1,20	0,37	0,29	0,30
Eget kapital per aktie (kr)***	2,78	2,97	3,22	0,10	0,10	0,44	0,77	4,65
Antal besök ('000)	23.014	18.403	20.931	25.694	88.042	26.102	23.807	26.774
Antal order ('000)	895	780	941	1.317	3.933	1.065	963	1.126
Genomsnittlig kundkorg (kr)	399	410	418	445	421	419	465	443
Underhållning								
Antal besök ('000)	17.493	12.347	14.323	18.200	62.362	16.490	13.011	15.875
Antal order ('000)	763	628	796	1.138	3.325	861	697	867
Genomsnittlig kundkorg (kr)	351	346	370	410	375	357	368	364
Mode								
Antal besök ('000)	4.202	4.985	5.391	6.268	20.846	7.997	9.420	9.352
Antal order ('000)	59	88	75	106	328	107	173	159
Genomsnittlig kundkorg (kr)	556	606	615	643	611	639	718	693
Sport & Hälsa								
Antal besök ('000)	1.319	1.071	1.217	1.226	4.833	1.616	1.376	1.547
Antal order ('000)	73	64	70	73	280	97	93	100
Genomsnittlig kundkorg (kr)	776	772	746	709	750	722	727	731

* Resultat per aktie för alla perioder har räknats om med hänsyn till pågående split 250:1. Antal aktier för dessa perioder är 500.000. Resultat per aktie för perioderna jan-sep, jul-sep 2010 har, utöver hänsyn till pågående split 250:1, räknats ut med hänsyn till pågående nyemission där antalet aktier ökas 500.000 till 66.045.122. Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden jan-sep är 1.940.552 och för perioden jul-sep 2010 är 4.774.682.

** Vid beräkningen av eget kapital per aktie har hänsyn tagits till ovan angivna split även avseende kvartalen och helåret

*** Baserat på aktuellt antal aktier, november 2010, vilket uppgår till 66.342.124.

Definitioner

Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande uttryckt som en procentandel av de totala tillgångarna.
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	Räntebärande skulder minus räntebärande kort- och långfristiga tillgångar och likvida medel.
Antal besök	Antal besök brutto.
Konverteringsnivå	Antal order som en procentandel av antal besök.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat för de senaste fyra kvartalen som en procentandel av genomsnittligt eget kapital för samma period.
Avkastning på sysselsatt kapital	Periodens rörelseresultat för de senaste fyra kvartalen som en procentandel av genomsnittliga totala anläggningstillgångar, likvida medel och rörelsekapital netto, reducerat för avsättningar, för de senaste fyra
Resultat per aktie	Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med det genomsnittliga antalet aktier för
Eget kapital per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier vid periodens utgång.



Not 1

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG (Tkr)	2009		2009
	Jan-dec		Jan-dec
	Före omklassificeringar	Omklassificeringar	Efter omklassificeringar
Nettoomsättning	1.746.162		1.746.162
Kostnad för sålda varor	-1.476.858	79.167	-1.397.691
Bruttoresultat	269.304	79.167	348.471
Försäljnings- och administrationskostnader	-144.971	-79.095	-224.066
Övriga rörelseintäkter och -kostnader, netto	806	-72	734
Rörelseresultat	125.139	0	125.139

Omklassificering har gjorts avseende marknadsföringskostnader och vissa interna lagerhanteringskostnader. Kostnad sålda varor innefattar därmed varukostnader, distributionskostnader såsom lagerhanteringskostnader och fraktkostnader, betalningstransaktionskostnader samt konstaterade och förväntade kundförluster. Förändringen genomfördes från och med den 1 januari 2010 och 2009 års uppgifter har justerats för att underlätta jämförelser.

Not 2

SKATT	2010	2010
	Jul-sep	Jan-sep
Periodens skatt	-7.354	-22.179
Unyttjad effekt av tidigare ej värderat underskott	1.342	4.018
Skatt	-6.012	-18.161

Aterstående skattemässigt värde av underskott vid periodens utgång, 2.868 Tkr, har inte värderats per balansdagen.

Not 3

TRANSAKTIONER MED MTG-BOLAG	2010	2009	2009
	30-sep	30-sep	31-dec
POSTER I BALANSRÄKNINGEN			
Fordringar på MTG-bolag			
Kortfristiga räntebärande fordringar, MTG-bolag	144.534	155.578	270.027
Kortfristiga ej räntebärande fordringar, MTG-bolag	2.429	54	989
Summa fordringar på MTG-bolag	146.963	155.632	271.016
Kortfristiga skulder till MTG-bolag			
Kortfristiga räntebärande skulder, MTG cashpool konton	84.907	116.033	258.380
Kortfristiga ej räntebärande skulder, MTG-bolag	2.659	4.590	129.325
Summa skulder till MTG-bolag	87.566	120.623	387.705
TRANSAKTIONER MED MTG-BOLAG	2010	2009	2009
	Jul-sep	Jul-sep	Jan-dec
POSTER I RESULTATRÄKNINGEN			
Nettoomsättning	0	292	359
Försäljnings- och administrationskostnader	-28.838	-24.518	-34.957
Finansnetto	-8.850	-6.127	-7.549
Resultatpåverkan av transaktioner MTG-bolag	-37.688	-30.645	-42.506

Modern Times Group MTG AB innehar samtliga aktier i CDON Group AB

HISTORISKA RÄKENSKAPER 2007–2009

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

(Tusen kronor)	Not	2009	2008	2007
Nettoomsättning	3	1.746.162	1.286.028	909.922
Kostnad för sålda varor och tjänster		-1.476.858	-1.093.936	-777.957
Bruttoresultat		269.304	192.092	131.965
Försäljnings- och administrationskostnader		-144.971	-109.722	-53.210
Övriga rörelseintäkter	5	2.207	271	340
Övriga rörelsekostnader	5	-1.401	-	-
Rörelseresultat	5, 9, 10, 11, 12, 22, 24, 25, 27	125.139	82.641	79.095
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	738	4.381	12.630
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-12.546	-12.507	-1.087
Resultat före skatt		113.331	74.515	90.638
Aktuell skatt	8	-35.315	-25.587	-27.178
Uppskjuten skatt	8	2.480	-365	-
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		80.496	48.563	63.460
Årets resultat från avvecklad verksamhet	6	-	-	40.832
Årets resultat		80.496	48.563	104.292
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		79.554	48.563	104.434
Minoritetsintresse		942	0	-142
Årets resultat		80.496	48.563	104.292
Resultat per aktie, före utspädning (kronor)	16	39.777,00	24.281,50	52.217,00
Resultat per aktie, efter utspädning (kronor)	16	39.777,00	24.281,50	52.217,00

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

(Tusen kronor)	Not	2009	2008	2007
Årets resultat		80.496	48.563	104.292
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Årets omräkningsdifferenser		-1.683	4.289	-313
Årets totalresultat, netto efter skatt	8, 17	-1.683	4.289	-313
Årets totalresultat		78.813	52.852	103.979
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		77.895	52.842	104.121
Minoritetsintresse		918	10	-142
Årets totalresultat		78.813	52.852	103.979

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

(Tusen kronor)	Not	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
	9			
Aktiverade utgifter		23.823	24.229	7.654
Patent och varumärken		38.873	41.813	–
Goodwill		189.865	184.895	38.547
Summa immateriella anläggningstillgångar		252.561	250.937	46.201
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
	10			
Byggnader		–	3.981	–
Inventarier, verktyg och installationer		1.953	1.379	1.470
Summa materiella anläggningstillgångar		1.953	5.360	1.470
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
	8			
Uppskjuten skattefordran		–	1.364	–
Summa finansiella anläggningstillgångar		–	1.364	–
Summa anläggningstillgångar		254.514	257.661	47.671
Omsättningstillgångar				
<i>Lager</i>				
Färdiga varor och handelsvaror		152.849	147.435	71.973
Förskott till leverantörer		128	1.751	–
Summa lager		152.977	149.186	71.973
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
	13			
Kundfordringar		19.051	79.307	55.995
Kundfordringar MTG-bolag		388	273	287
Skattefordran		583	2.409	2.129
Kortfristiga räntebärande fordringar, MTG cash pool-konton		270.027	102.010	177.360
Kortfristiga ej räntebärande fordringar, MTG-bolag		601	897	50
Övriga fordringar, ej räntebärande		29.707	40.500	42.150
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	10.265	7.637	5.012
Summa kortfristiga fordringar		330.622	233.033	282.983
<i>Likvida medel</i>				
	15, 21			
Kassa och bank		3.045	42.046	82.377
Summa likvida medel		3.045	42.046	82.377
Summa omsättningstillgångar		486.644	424.265	437.333
Summa tillgångar		741.158	681.926	485.004

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

(Tusen kronor)	Not	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	17			
Aktiekapital		1.000	1.000	1.000
Övrigt tillskjutet kapital		800	800	800
Reserver		2.411	4.070	-209
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		2.527	165.027	173.066
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		6.738	170.897	174.657
Minoritetsintresse				
Minoritetsintresse		1.473	555	599
Summa eget kapital		8.211	171.452	175.256
Långfristiga skulder				
<i>Ej räntebärande</i>	21			
Uppskjuten skatteskuld	8	15.051	18.690	450
Avsättningar	18	1.217	1.020	4.218
Summa långfristiga ej räntebärande skulder		16.268	19.710	4.668
Summa långfristiga skulder		16.268	19.710	4.668
Kortfristiga skulder				
<i>Räntebärande</i>	21			
Räntebärande skulder, MTG cash pool-konton		258.380	102.173	14.879
Summa kortfristiga räntebärande skulder		258.380	102.173	14.879
<i>Ej räntebärande</i>				
Förskott från kunder		694	46	237
Leverantörsskulder		200.060	240.750	132.844
Leverantörsskulder, MTG-bolag		2.067	2.394	2.251
Skatteskulder		2.285	2.144	1.345
Övriga skulder, MTG-bolag		127.258	80.473	93.396
Övriga skulder		30.828	19.482	33.132
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	95.107	43.302	26.996
Summa kortfristiga ej räntebärande skulder		458.299	388.591	290.201
Summa kortfristiga skulder		716.679	490.764	305.080
Summa skulder		732.947	510.474	309.748
Summa eget kapital och skulder		741.158	681.926	485.004

För information om ställda pantar och ansvarsförbindelser, se not 20.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

(Tusen kronor)	Not 8, 17	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
		Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat				
Ingående balans 1 januari 2007		1.000	800	104	135.608	137.512		-	137.512
Totalresultat för 2007				-313	104.434	104.121		-142	103.979
Koncernbidrag, netto efter skatt					-66.766	-66.766			-66.766
Förvärv av minoritet						-		741	741
Effekter av personaloptionsprogram					-210	-210			-210
Utgående balans 31 december 2007		1.000	800	-209	173.066	174.657		599	175.256
Totalresultat för 2008				4.279	48.563	52.842		10	52.852
Koncernbidrag, netto efter skatt					-56.985	-56.985			-56.985
Förvärv av minoritet						-		-54	-54
Effekter av personaloptionsprogram					383	383			383
Utgående balans 31 december 2008		1.000	800	4.070	165.027	170.897		555	171.452
Totalresultat för 2009				-1.659	79.554	77.895		918	78.813
Utdelning till aktieägare (75.000 kronor per aktie)					-150.000	-150.000			-150.000
Koncernbidrag, netto efter skatt					-93.157	-93.157			-93.157
Aktieägartillskott					594	594			594
Effekter av personaloptionsprogram					509	509			509
Utgående balans 31 december 2009		1.000	800	2.411	2.527	6.738		1.473	8.211

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

(Tusen kronor)	Not	2009	2008	2007
Kassaflöde från rörelsen				
Årets resultat		80.496	48.563	104.292
Justeringar av poster i årets resultat som ej genererat kassaflöde från rörelsen	26	47.207	35.861	-1.265
Kassaflöde från rörelsen		127.703	84.424	103.027
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning (-)/minskning (+) lager		-3.887	-51.021	-2.722
Ökning (-)/minskning (+) övriga kortfristiga fordringar		72.909	-18.069	-12.199
Ökning (+)/minskning (-) leverantörsskulder		-39.635	92.301	10.706
Ökning (+)/minskning (-) övriga kortfristiga skulder		61.848	3.348	6.591
Summa förändring i rörelsekapital		91.235	26.559	2.376
Kassaflöde från rörelsen netto		218.938	110.983	105.403
Investeringar				
Investeringar i anläggningstillgångar		-3.226	-1.704	-8.368
Förvärv av aktier i dotterbolag och intressebolag	4	-6.231	-198.714	-35.355
Erhållet vid försäljning av anläggningstillgångar		3.861	178	-
Erhållet vid försäljning av aktier i dotterföretag och övriga bolag	6	-	-	69.664
Kassaflöde till investeringsaktiviteter		-5.596	-200.240	25.941
Finansiering				
Amortering av låneskuld		-	-9.000	-
Förändring av räntebärande skulder		-	-3.277	-
Koncernbidrag, utbetalda		-79.146	-92.911	-39.230
Cash pool-konton, netto		-25.760	154.114	-150.129
Utdelning till aktieägare		-150.000	-	-
Kassaflöde från/till finansiella aktiviteter		-254.906	48.926	-189.359
Förändring i likvida medel		-41.564	-40.331	-58.015
Kassa, bank vid årets början		42.046	82.377	140.392
Omräkningsdifferenser likvida medel		2.563	-	-
Kassa, bank vid årets slut		3.045	42.046	82.377

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

(Tusen kronor)	Not	2009	2008	2007
Administrationskostnader		-77	-141	-518
Rörelseresultat	9, 10, 24, 25, 27	-77	-141	-518
Utdelning från dotterbolag	7	-	-	23.500
Vinst vid försäljning av aktier TV-Shop Europe AB		-	-	44.136
Resultat från andelar i dotterföretag	7	-15.748	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	979	10.103	6.037
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-5.156	-13.802	-1.836
Resultat före skatt		-20.002	-3.840	71.319
Skatt	8	1.119	2.056	-1.157
Årets resultat		-18.883	-1.784	70.162

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

(Tusen kronor)	Not	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier och andelar i koncernföretag	11	301.490	253.513	51.766
Fordringar på koncernföretag	28	-	-	7.561
Summa finansiella anläggningstillgångar		301.490	253.513	59.327
Summa anläggningstillgångar		301.490	253.513	59.327
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Fordringar på koncernföretag		130.660	86.488	88.866
Kortfristiga fordringar, MTG cash pool-konton		142	635	138.770
Skattefordran		-	910	-
Övriga fordringar		927	-	117
Summa kortfristiga fordringar		131.729	88.033	227.753
<i>Likvida medel</i>				
Kassa och bank	15, 21	-	-	-
Summa likvida medel		-	-	-
Summa omsättningstillgångar		131.729	88.033	227.753
Summa tillgångar		433.219	341.546	287.080

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

(Tusen kronor)	Not	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	17			
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		1.000	1.000	1.000
Summa bundet eget kapital		1.000	1.000	1.000
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		800	800	800
Balanserat resultat		33.323	181.971	106.523
Årets resultat		-18.883	-1.784	70.162
Summa fritt eget kapital		15.240	180.987	177.485
Totalt eget kapital		16.240	181.987	178.485
Kortfristiga skulder				
<i>Räntebärande</i>				
Skulder MTG cash pool-konton		230.049	63.559	-
Summa långfristiga räntebärande skulder		230.049	63.559	-
Kortfristiga skulder				
<i>Ej räntebärande</i>				
Leverantörsskulder		-	83	7
Skulder till koncernföretag		60.505	16.746	15.497
Skulder till MTG-bolag		126.400	79.146	92.911
Övriga skulder		-	-	163
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	25	25	17
Summa kortfristiga ej räntebärande skulder		186.930	96.000	108.595
Summa kortfristiga skulder		416.979	159.559	108.595
Summa eget kapital och skulder		433.219	341.546	287.080
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter		Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	20	Inga	Inga	Inga

MODERBOLAGET, FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

(Tusen kronor)	Not 17	Bundet egetkapital		Fritt eget kapital		Totalt
		Aktiekapital	Överkursfond	Fria reserver		
Ingående balans 1 januari 2007		1.000	800	109.496		111.296
Koncernbidrag till övriga MTG-bolag, netto efter skatt				-2.973		-2.973
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital				-2.973		-2.973
Årets resultat 2007				70.162		70.162
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare				67.189		67.189
Utgående balans 31 december 2007		1.000	800	176.685		178.485
Koncernbidrag till övriga MTG-bolag, netto efter skatt				5.286		5.286
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital				5.286		5.286
Årets resultat 2008				-1.784		-1.784
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare				3.502		3.502
Utgående balans 31 december 2008		1.000	800	180.187		181.987
Koncernbidrag till övriga MTG-bolag, netto efter skatt				3.136		3.136
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital				3.136		3.136
Årets resultat 2009				-18.883		-18.883
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare				-15.747		-15.747
Utdelning till aktieägare (75.000 kronor per aktie)				-150.000		-150.000
Utgående balans 31 december 2009		1.000	800	14.440		16.240

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

(Tusen kronor)	2009	2008	2007
Kassaflöde från rörelsen			
Årets resultat	-18.883	-1.784	70.162
<i>Justeringar av poster som ej genererar kassaflöde från rörelsen:</i>			
Vinst vid försäljning av aktier i dotterbolag	-	-	-44.136
Resultat från andelar i dotterföretag	15.748	-	-
Summa justeringar av poster som ej genererar kassaflöde från rörelsen	15.748	0	-44.136
Kassaflöde från/till rörelsen	-3.135	-1.784	26.026
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/minskning (+) övriga kortfristiga fordringar	-44.189	1.585	-45.097
Ökning (+)/minskning (-) leverantörsskulder	-83	76	7
Ökning (+)/minskning (-) övriga kortfristiga skulder	91.013	-12.671	62.372
Summa förändringar i rörelsekapital	46.741	-11.010	17.282
Kassaflöde till rörelsen, netto	43.606	-12.794	43.308
Investeringar			
Investeringar i aktier i dotterbolag	-63.725	-201.747	-23.987
Erhållet vid försäljning av aktier i dotterföretag	-	-	94.023
Kassaflöde till investeringsaktiviteter	-63.725	-201.747	70.036
Finansiering			
Fordringar/skulder dotterbolag	-	7.561	-7.561
Utdelning till aktieägare	-150.000	-	-
Förändring i cash pool-konton MTG	246.129	294.605	-63.579
Koncernbidrag, utbetalade	-76.010	-87.625	-42.204
Kassaflöde från finansiella aktiviteter	20.119	214.541	-113.344
Förändring av kassa och bank	-	-	-
Kassa och bank vid årets början	-	-	-
Kassa och bank vid årets slut	-	-	-

NOTER

CDON Group AB har sitt säte i Sverige. Bolagets adress är Bergsgatan 20, Box 385, 201 23 Malmö, Sverige. De konsoliderade resultat- och balansräkningarna per den 31 december 2009 inkluderar moderbolaget och dess dotterbolag.

Årsredovisningen för koncernen har upprättats för första gången år 2009. De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent för samtliga perioder, om inte annat framgår nedan.

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EU-kommissionen. Rekommendation RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för Koncerner utgiven av Rådet för finansiell rapportering har likaledes tillämpats vid upprättandet av denna årsredovisning.

Koncernredovisningen har upprättats på grundval av historiska anskaffningsvärden förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde. De senare består av derivatinstrument och finansiella instrument som klassificerats som tillgångar som kan säljas. Förändringar i värdet för tillgångar som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i övrigt totalresultat till dess att de tas bort, med undantag för tillgångar med en betydande långsiktig negativ värdeförändring, för vilka värdeförändringen redovisas i resultaträkningen.

Ändrade och nya redovisningsprinciper Standarder och tolkningar utgivna av IASB

Följande redovisningsstandarder och tolkningar tillämpas i koncernens finansiella rapportering från den 1 januari 2009:

Ändringar i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar – klargörande avseende intjänande- och icke intjänandevillkor och för indragning och hur hänsyn skall tas i redovisningen till villkor som inte är intjänandevillkor. Bland annat klargörs att anställda som säljer aktier som köpts i syfte att i framtiden erhålla aktier eller optioner ska hela återstående kostnaden redovisas omedelbart och inte längre periodiseras över återstående intjänandetid. MTG har utfärdat två långsiktiga incitamentsplaner med både intjänande- och icke intjänandevillkor där personal inom CDON Group deltar. Ändringen kan komma att påverka koncernens framtida redovisning, men har inte haft någon effekt i denna årsredovisning.

Ändringar i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar – ändring avseende upplysningar av beräkning av verkligt värde och ytterligare upplysningskrav avseende likviditetsrisker. Finansiella instrument värderade till verkligt värde skall klassificeras i tre

nivåer beroende på kvaliteten på indata för värderingen. Ändringen kan komma att påverka framtida upplysningar avseende koncernens finansiella instrument till verkligt värde.

IFRS 8 Rörelsesegment – rapporteringen skall utgå från koncernledningens interna indelning. Definierade segment sammanfaller med koncernledningens syn.

IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram – tolkningen kommer att tillämpas om och när ett kundlojalitetsprogram introduceras

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter – förändringar i presentationen av de finansiella rapporterna. Intäkter och kostnader redovisades tidigare direkt i eget kapital och redovisas nu i övrigt totalresultat, som presenteras i en separat rapport "Rapport över totalresultat för koncernen", direkt efter den konsoliderade resultaträkningen. Bolaget har valt att använda de nya rubrikerna för rapporterna – Rapport över totalresultat för koncernen, Rapport över finansiell ställning för koncernen, Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen och Rapport över kassaflöden för koncernen. Rapporterna har ändrats för samtliga jämförbara perioder i hela årsredovisningen. Ändringarna har inte påverkat några belopp, inte heller resultat per aktie eller övriga poster i de finansiella rapporterna.

IAS 38 Immateriella tillgångar – klargörande av att utgifter för annonsering och PR skall redovisas som en kostnad när förmånen eller varor och tjänster är tillgängliga för företaget

Förändringarna i redovisningsprinciperna har inte haft någon materiell effekt på koncernens resultaträkning eller finansiella ställning, inte heller på resultat per aktie, men har däremot påverkat upplysningar och presentationen av de finansiella rapporterna, om och när de är tillämpliga.

Följande nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar påverkar koncernens finansiella rapportering från den 1 januari 2010:

Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv och IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter – förändringarna relaterar till definitionen av rörelse, transaktionsutgifter vid förvärv skall kostnadsföras, villkorliga köpeskillningar skall fastställas till verkligt värde vid tiden för förvärvet och effekterna av omvärderingar av skulder relaterade till en villkorlig köpeskillning redovisas som en intäkt eller kostnad i resultaträkningen eller övrigt totalresultat. Tilläggsförvärv som genomförts efter att bestämmande inflytande har uppnåtts redovisas som ägartransaktioner och redovisas direkt i eget kapital. Det kommer att finnas två alternativ för redovisning av minoritetsintressen och goodwill. Ett alternativ är att redovisa minoriteten till verkligt värde genom att inkludera goodwill, ett annat är att minoriteten utgörs av andel i nettotillgångarna. Valet av metod görs för varje förvärv separat.

Följande nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar bedöms inte få någon effekt på koncernens finansiella rapportering. De skall tillämpas från den 1 januari 2010 eller senare:

IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar – ändring avseende kon-
tantreglerade koncerninterna aktieersättningar

IAS 24 Upplysningar om närstående – ändring avseende defini-
tionen av närstående

IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering – ändring avseende
klassificering av nyemissioner

IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering – änd-
ring avseende poster berättigade för säkringsredovisning

IFRIC 16 Säkringar av nettoinvesteringar i en utlandsverksamhet
– avser säkring av nettoinvestering och var säkringsinstrumentet
kan innehåsa

IFRIC 17 Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom
utdelning till ägare – skulder för utdelning redovisas till verkligt
värde vid datum för beslutet med motpost balanserade vinst-
medel

Klassificering Anläggningstillgångar och långfristiga skul-
der förväntas i allt väsentligt återvinnas eller betalas efter tolv
månader eller mer räknat från balansdagen. Omsättningstill-
gångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp
som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från
balansdagen.

Koncernredovisning Koncernredovisningen omfattar moder-
bolaget och samtliga dotterföretag. Samtliga bolag, där kon-
cernen innehar mer än hälften av rösterna eller där koncernen
har ett bestämmande inflytande genom avtal, konsolideras som
dotterbolag.

Koncernredovisningen upprättas baserat på förvärvsmeto-
den, så som den beskrivs i International Financial Reporting
Standards. Detta innebär att moderbolagets bokförda värden
på aktier i dotterföretag elimineras mot dotterföretagens
förvärvsvärden, det vill säga det eget kapital som efter en
värdering av bolagens nettotillgångar till verkligt värde fanns i
bolagen vid respektive förvärvstidpunkt. Resultaten för under
året förvärvade företag inkluderas i koncernens rapport över
totalresultat för perioden från och med förvärvet.

I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del
av dotterföretagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet.
Den skillnad mellan aktiernas förvärvsvärden och redovisat eget
kapital i dotterföretagen vid förvärvstillfället som inte beror på
skillnader mellan verkligt värde och bokfört värde på identifier-
bara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas som
goodwill. Skillnader mellan anskaffningsvärdet och verkligt värde
på identifierbara nettotillgångar redovisas i resultaträkningen vid

tidpunkten för förvärvet i de fall anskaffningsvärdet understiger
verkligt värde på identifierbara nettotillgångar.

Stegvisa förvärv som inte medför förändringar i kontrollen av
de förvärvade bolagen, bokförs som en eget kapitaltransaktion.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta Moderbolagets
funktionella valuta är svenska kronor. Detta är också rapporte-
ringsvalutan för koncernen och moderbolaget.

Finansiella rapporter för utländska dotterbolag Koncernens
utländska dotterföretags balansposter omräknas till svenska
kronor. Omräkning av balansposterna görs till balansdagens
valutakurser, medan resultaträkningens poster räknas om till
genomsnittliga valutakurser. De omräkningsdifferenser som
uppkommer förs i övrigt totalresultat.

Eliminering av transaktioner vid konsolidering Koncernin-
terna balansposter och realiserade vinster och förluster som
uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncern-
företag elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredo-
visningen.

Minoritetsintresse För dotterföretag som inte är helägda,
redovisas den del i eget kapital som tillhör andra än moderbola-
gets aktieägare som minoritetsintresse. Vid negativt eget kapital
redovisas fordran på minoriteten i den mån minoriteten bedöms
skjuta till sin del av underskottet. Minoritetsintresse ingår i totalt
eget kapital.

Intäktsredovisning Intäktsredovisning sker vid utförd presta-
tion. Detta innebär att CDON Group redovisar intäkter från:

- Försäljning av varor i enlighet med försäljningsvillkoren, det
vill säga när varorna har överlämnats till transportombud,
efter avdrag för retur
- Försäljning av tjänster när tjänsten levereras
- Utdelning från aktier när aktieägarnas rätt till utdelning har
bestämts

Fordringar och skulder i utländsk valuta Koncernföretagens
monetära fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till
lokal valuta genom att använda balansdagens kurser. Realisera-
de och realiserade kursdifferenser redovisas i resultaträkning-
en. Kursdifferenser hänförliga till rörelsens fordringar och skulder
redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser hänförliga
till finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta redovisas
som finansiella poster. Valutakursdifferenser i finansiella lån inom
koncernen, som representerar en utvidgning eller reduktion av
moderbolagets nettoinvestering i dotterbolaget, rapporteras i
övrigt totalresultat.

Anläggningstillgångar Anläggningstillgångar redovisas netto
efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Avskriv-
ningar enligt plan görs normalt linjärt baserat på anläggnings-
tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd ekonomisk livs-
längd. Anläggningstillgångarna klassificeras i följande kategorier:

Aktiverade utgifter	3–10 år
Patent och varumärken	Varumärken som är en del av en förvärvskalkyl bedöms normalt ha en obestämbar livslängd, övriga rättigheter och licenser skrivs av under beräknad intäktsperiod baserat på licensvillkoren
Goodwill	Årlig prövning av nedskrivningsbehov eller vid indikationer på nedskrivningsbehov
Maskiner och inventarier	3–5 år

Aktiverade utgifter Utgifter för utvecklingskostnader för nya eller förbättrade produkter och processer redovisas som en tillgång i balansräkningen om processen är tekniskt och kommersiellt användbar och koncernen har tillräckliga resurser för färdigställande. Det redovisade värdet inkluderar direkta kostnader och, när det är tillämpligt, utgifter för löner och andel indirekta utgifter. Övriga kostnader redovisas i resultaträkningen som en kostnad när de uppkommer. I balansräkningen redovisade kostnader är upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Aktiverade utgifter avser huvudsakligen mjukvara och mjukvaruplattformar.

Goodwill Goodwill som uppkommer vid konsolideringen representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser.

Goodwill redovisas som en tillgång och prövas regelbundet för nedskrivning minst en gång per år. Eventuell nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen omedelbart och kan inte återföras.

Goodwill som uppkommer vid förvärv av intressebolag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intressebolag. Prövning av nedskrivningsbehov görs för tillgången i sin helhet. Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per denna dag redovisade värdet utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde efter nedskrivningsprövning. Denna goodwill skrevs ned 2007 som en konsekvens av försäljningen av TV-Shop.

Övriga immateriella tillgångar Övriga immateriella tillgångar, såsom nyttjanderätter, sändningsrätter och varumärken redovisas till anskaffningskostnad efter ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Varumärken som är en del av en förvärvsanalys bedöms normalt ha en obestämbar nyttjandeperiod. Varumärken vid förvärv bedöms ha en obestämbar livslängd då varumärken är en tillgång som till sin natur är del av bolagets intäktskapande tillgångar så länge bolaget är verksamt.

Maskiner och inventarier Maskiner och inventarier redovisas till anskaffningskostnad efter ackumulerade avskrivningar och

eventuella nedskrivningar. Där delar av posterna i maskiner och inventarier har olika nyttjandeperioder beräknas dessa separat.

Nedskrivning i materiella och immateriella anläggningstillgångar De redovisade värdena för koncernens materiella och immateriella anläggningstillgångar prövas årligen, men senast vid balansdagen för att bedöma om det finns indikationer på nedskrivningsbehov. Om sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om det inte går att fastställa väsentliga oberoende kassaflöden till en enskild tillgång värderas återvinningsvärdet i den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. En immateriell tillgång med obestämbar livslängd nedskrivningsprövas årligen och när indikationer på nedskrivningsbehov finns.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde efter försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nyttjandevärdet beräknas diskonterade nuvärden av förväntade kassaflöden till en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta. Om återvinningsvärdet på en tillgång eller en kassagenererande enhet beräknas vara lägre än bokfört värde, reduceras bokfört värde till återvinningsvärdet. Nedskrivningen redovisas som kostnad omedelbart.

Finansiella instrument Finansiella tillgångar och skulder inkluderar likvida medel, värdepapper, derivat och finansiella fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder, leasingåtaganden och låneskulder.

Redovisning och borttagande från rapporten över finansiell ställning Finansiella tillgångar och skulder redovisas i rapporten över finansiell ställning när bolaget blir en part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar redovisas när en faktura har skickats. En skuld redovisas när leverans av gods eller tjänster har gjorts och när det finns en avtalsenlig skyldighet att betala, oavsett om fakturan har erhållits eller inte. Leverantörsskulder redovisas när en faktura har erhållits.

Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Finansiella skulder tas bort när förpliktelserna fullgörs eller utsläcks på annat sätt.

Finansiella instrument till verkligt värde skall klassificeras i tre nivåer beroende på kvaliteten i de data som används för att erhålla verkligt värde.

Låne- och kundfordringar Fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde efter avdrag för osäkra fordringar. Fordringarna värderas månatligen för att bestämma eventuellt nedskrivningsbehov. Osäkra kundfordringar rapporteras till det belopp de förväntas inflyta.

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultatet Derivat till verkligt värde som inte är föremål för säkringsredovisning redovisas som en finansiell tillgång eller skuld och ingår i kategorin innehas för handel. Dessa värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat.

Övriga skulder Låneskulder redovisas initialt till det erhållna beloppet efter avdrag för transaktionskostnader. Därefter redovisas låneskulden efter avdrag för gjorda amorteringar. Skiljer sig detta från det belopp som skall återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden över lånets löptid med effektivräntemetoden. Övriga skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde och inkluderar leverantörsskulder, leasingåtgärderna och övriga skulder.

Redovisning av hyresavtal Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal som innebär att hyrestagaren, även om denna inte erhåller den legala äganderätten till hyresobjektet, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmåner och bär de ekonomiska risker som är hänförliga till objektet. Vid finansiell leasing redovisas hyresobjektet hos hyrestagaren som anläggningstillgång i rapport över finansiell ställning och förpliktelsen att i framtiden betala hyresavgifter som skuld. Ett operationellt leasingavtal är ett hyresavtal där förutsättningarna för finansiell leasing inte är uppfyllda. Vid operationell leasing periodiseras hyreskostnaden i hyrestagarens redovisning över den period under vilken objektet utnyttjas.

Varulager Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten minus beräknade kostnader för färdigställande och försäljning. Kostnaden för lager baseras på vägda genomsnitt och inkluderar utgifter som uppstår i samband med förvärv av varor och för att bringa varorna till dess tillstånd och plats. Reservering för inkurans inkluderar i kostnad såld vara.

Förutbetalda kostnader Förutbetalda kostnader redovisas som förutbetalda när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att inträffa och tillfalla företaget och värdet kan beräknas och mätas på ett tillförlitligt sätt. Kostnaderna periodiseras över kontraktperioden.

Inkomstskatter Redovisade skattekostnader inkluderar aktuella svenska och utländska inkomstskatter och uppskjuten skatt som uppkommit till följd av temporära skillnader mellan redovisning och skattemässig rapportering, beräknade i enlighet med den så kallade "liability"-metoden. I huvudsak orsakas sådana temporära skillnader av skillnader mellan skattemässigt värde och bokfört värde av tillgångar och skulder. En uppskjuten skattefordran redovisas motsvarande värdet av underskottsavdrag om det bedöms vara troligt att de kommer att användas mot beskattningsbara inkomster inom överskådlig tid. Uppskjutna skattekostnader och intäkter till följd av temporära skillnader som uppstått under perioden redovisas i koncernresultaträkningen på raden Uppskjuten skatt. Verkliga skattekostnader redovisas som Aktuell skatt för året.

Avsättningar En avsättning redovisas i rapport över finansiell ställning när koncernen har en befintlig legal eller indirekt för-

pliktelse 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.

Pensioner I koncernen finns huvudsakligen avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernens betalningar till de avgiftsbestämda planerna redovisas som kostnad i den period som de anställda utfört de tjänster avgiften avser. En avgiftsbestämd pensionsplan är en förmån som utgår efter anställningens upphörande där ett bolag betalar fasta avgifter till ett separat bolag och har inga legala eller indirekta förpliktelser att betala ytterligare. De förmånsbestämda planerna är så kallade multi-employer-planer och redovisas som avgiftsbestämda planer i enlighet med URA42.

Aktierelaterade ersättningar Modern Times Group MTG AB har optionsprogram som riktar sig till vissa anställda inom CDON Group. Verkligt värde på tilldelade optioner beräknas vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet inkluderar sociala kostnader och fördelas över intjänandeperioden, som baseras på koncernens bedömning av hur många aktier som kommer att lösas in. Kostnaden för verkligt värde rapporteras i resultaträkningen som personalkostnad och med motsvarande ökning i eget kapital. Verkligt värde omvärderas varje kvartal för beräkningen av sociala kostnader.

Verkligt värde har beräknats med hjälp av Black & Scholes modell. Hänsyn tas till de tilldelade instrumentens villkor och förutsättningar.

Moderbolaget Moderbolaget har upprättat årsredovisningen i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2:2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2:2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU-kommissionen godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter tillämpades från den 1 januari 2009. Förändringarna avser hanteringen av erhållna utdelningar där all erhållen utdelning skall redovisas som intäkter, istället för att reducera investeringen, som tidigare var fallet med utdelningar som hänförde sig till resultatet före förvärvet.

Koncernbidrag Moderbolaget redovisar koncernbidrag i enlighet med UFR 2. Koncernbidrag redovisas efter sin ekonomiska innebörd, nämligen att minimera koncernens skatt. Eftersom koncernbidraget därför inte utgör vederlag för utförda prestationer redovisas det direkt mot eget kapital efter avdrag för dess skatteeffekt.

Aktieägartillskott Aktieägartillskott redovisas som en ökning av aktier i dotterbolag. När tillskottet ges för att täcka gjorda förluster, görs en prövning av värdet. Nedskrivning redovisas i resultaträkningen.

NOT 2 UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att styrelsen och företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Utvecklingen, val av och upplysningarna avseende koncernens viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar granskas av MTGs revisionsutskott.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar Noterna 4 och 9 innehåller information om antaganden och riskfaktorer gällande nedskrivningsbehov i goodwill. I not 18 finns en beskrivning av gjorda avsättningar och tvister.

Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar Immateriella anläggningstillgångar, med undantag för goodwill och immateriella tillgångar med obestämbart ekonomisk livslängd, skrivs av över uppskattad nyttjandeperiod. Uppskattad nyttjandeperiod baseras på företagsledningens uppskattning av den period under vilken tillgången kommer att generera intäkter.

Koncernens redovisade värden omprövas årligen men senast på balansdagen för en bedömning av om det finns indikationer på eventuellt nedskrivningsbehov. Om sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet beräknas baserat på företagsledningens uppskattning av framtida kassaflöden. Även om företagsledningen anser att uppskattade framtida kassaflöden är rimliga, kan andra antaganden gällande kassaflöden påverka värderingarna i icke oväsentlig grad.

Goodwill nedskrivningsprövas årligen eller när indikationer visas på behov av nedskrivning. Nedskrivningsprövningen fordrar att företagsledningen fastställer verkligt värde för kassagene-

rerande enheter på basis av prognosticerade kassaflöden och interna affärsplaner och prognoser. För ytterligare information, se not 9 Immateriella tillgångar.

Inkuransbedömning lager Lagret granskas varje månad för att bestämma eventuellt nedskrivningsbehov. En nedskrivning rapporteras i kostnad såld vara till det belopp som, efter noggrann utvärdering, lagret bedöms vara inkurant. Om verklig inkurans skiljer sig från beräkningarna eller om företagsledningen gör framtida justeringar av gjorda antaganden, kan förändringar i värderingen komma att påverka resultatet för perioden liksom den finansiella ställningen.

Avsättningar och ansvarsförbindelser Skulder redovisas när det finns en befintlig förpliktelse till följd av en inträffad händelse, när det är sannolikt att ett utflöde av ekonomiska fördelar kommer att inträffa och en tillförlitlig bedömning av beloppet kan göras. I dessa fall görs en beräkning av avsättningen och redovisas i rapport över finansiell ställning. En ansvarsförbindelse redovisas i not när en möjlig förpliktelse har uppkommit, men vars förekomst endast kan bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser utanför koncernens kontroll, eller när det inte är möjligt att beräkna beloppet. Realisering av ansvarsförbindelser som inte redovisas eller inte upptagits i årsredovisning kan ha en väsentlig effekt på koncernens finansiella ställning.

Koncernen granskar regelbundet väsentliga utestående tvister för att avgöra behovet av avsättningar. Bland de faktorer som beaktas vid en sådan bedömning återfinns bland annat typ av rättstvist eller stämning, storleken på eventuella skadestånd, utvecklingen av tvisten, uppfattningar hos juridiska och andra rådgivare, erfarenhet från liknande fall och beslut fattade av koncernledningen angående koncernens agerande avseende dessa tvister. Gjorda uppskattningar behöver dock inte nödvändigtvis reflektera utgången av avgjorda rättstvister och skillnader mellan utfall och uppskattning kan väsentligt påverka företagets finansiella ställning och ha en ofördelaktig inverkan på rörelseresultat och likviditet. För ytterligare information, se not 18 Avsättningar.

Uppskjuten skatt Uppskjuten skatt redovisas för temporära skillnader liksom för outnyttjade underskottsavdrag. Uppskjuten skattefordran beräknas till skattevärdet av underskottsavdrag i de länder där det bedöms sannolikt att koncernen kommer att kunna använda underskotten mot skattepliktiga överskott. Som en konsekvens därav redovisas ingen uppskjuten skattefordran i vissa länder. Om verkligt utfall skiljer sig från beräkningarna eller om företagsledningen gör framtida justeringar av gjorda antaganden, kan förändringar i värderingen komma att påverka resultatet för perioden liksom den finansiella ställningen. För ytterligare information, se not 8 Skatter.

Viktiga bedömningar och val vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper Vissa viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

Returreseerv Koncernen reserverar för möjliga varureturen baserat på verkligt utfall på årsbasis. Som en konsekvens därav kan, om verkligt utfall skiljer sig från beräkningarna eller om företagsledningen gör framtida justeringar av gjorda antaganden, kan förändringar i värderingen komma att påverka resultatet för perioden liksom den finansiella ställningen

NOT 3 SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernen är primärt indelad i tre segment.

- Underhållning omfattar CDON.COM och BookPlus.fi, som är återförsäljare på internet av CD, DVD och böcker. Från 2010 inkluderas Lekmer.com, en återförsäljare av leksaker.
- Sport & Hälsa är återförsäljare av hälsoprodukter och omfattar Gymgrossisten.com och Bodystore.com samt Fitnessstykke.fi.
- Mode är en återförsäljare av kläder för kvinnor och barn och omfattar Nelly.com och LinusLotta.com.

(Tusen kronor)	Extern nettoomsättning			Rörelseresultat		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Underhållning	1.332.828	1.062.210	902.852	92.719	86.736	81.604
Sport & Hälsa	210.709	144.928	–	26.200	15.659	–
Mode	202.625	78.890	7.070	7.011	–19.203	–1.208
Moderbolag och övriga bolag	–	–	–	–791	–551	–1.301
Totalt	1.746.162	1.286.028	909.922	125.139	82.641	79.095

Inom segmentet Underhållning finns bolag som förser övriga segment med varor och vissa tjänster. Sådan försäljning sker till marknadspris.

(Tusen kronor)	Intern försäljning		
	2009	2008	2007
Underhållning	3.865	227	2.041
Sport & Hälsa	–	–	–
Mode	–	–	–
Moderbolag och övriga bolag	–	–	–
Totalt intern försäljning	3.865	227	2.041

Segmenten ansvarar för de operativa tillgångarna och utfallet rapporteras på samma nivå. Finansiering hanteras centralt i koncernen. Av detta skäl fördelas inte likvida medel, räntebärande fordringar och skulder på respektive segment.

(Tusen kronor)	Tillgångar			Skulder		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Underhållning	170.729	251.037	200.547	368.899	359.848	276.238
Sport & Hälsa	281.737	249.295	–	73.188	36.081	–
Mode	75.167	53.050	40.317	36.144	19.627	13.622
Moderbolag och övriga bolag	131.612	87.398	88.983	188.152	97.020	109.588
Totalt	659.245	640.780	329.847	666.383	512.576	399.448
Elimineringar	–191.816	–104.274	–104.579	–191.816	–104.274	–104.579
Ofördelade tillgångar och skulder	273.729	145.420	259.736	258.380	102.172	14.879
Totalt	741.158	681.926	485.004	732.947	510.474	309.748

(Tusen kronor)	Investeringar			Avskrivningar		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Underhållning	2.898	1.099	7.899	2.516	1.120	724
Sport & Hälsa	47	509	–	3.425	3.393	–
Mode	281	96	469	201	372	91
Totalt	3.226	1.704	8.368	6.142	4.885	815

Koncernens segment verkar huvudsakligen i Norden. Nettoomsättning och anläggningstillgångar redovisas nedan per geografiskt område. Försäljningen redovisas i de länder där försäljningen gjorts.

(Tusen kronor)	Nettoomsättning			Anläggningstillgångar		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Sverige	900.979	670.566	453.734	231.189	234.634	33.063
Norge	403.373	289.715	240.519	–	–	–
Finland	276.938	204.454	109.703	23.325	21.663	14.608
Danmark	159.733	118.314	103.124	–	–	–
Övriga Europa	5.139	2.979	2.842	–	–	–
Totalt	1.746.162	1.286.028	909.922	254.514	256.297	47.671

NOT 4 RÖRELSEFÖRVÄRV

Förvärv 2009

Koncernen har under året förvärvat ytterligare andelar från minoritetsägare. Förvärv av del av minoriteten, 0,5 procent av kapital och rösträtter i NLY Scandinavia AB har förvärvats och tilläggsköpeskilling har utbetalats för Helsingin Dataclub OY. Dessa förvärv rapporteras inom segmenten Mode respektive Underhållning.

Koncernen (Tusen kronor)	2009		
	Kassaflöde netto	Netto identifier- bara tillgångar och skulder	Goodwill
Förvärv av minoritet i NLY Scandinavia AB	3.225	–	3.225
Tilläggsköpeskilling från tidigare år, utbetalade, Helsingin Dataclub OY	3.006	–	3.006
Total	6.231	–	6.231

Förvärv 2008

Koncernens huvudsakliga förvärv under 2008 var Gymgrossisten, Sverige. Detaljerade förvärvsanalyser återfinns nedan.

Tilläggsköpeskilling betalades för NLY Scandinavia AB och Helsingin Dataclub OY under 2008 enligt förvärvsavtalen. Dessa förvärv rapporteras i segmenten Mode respektive Underhållning.

Sammanfattning av förvärv

Koncernen (Tusen kronor)	2008		
	Kassaflöde netto	Netto identifier- bara tillgångar och skulder	Goodwill
Gymgrossisten	191.506	68.211	130.215
Förvärv av minoritet i NLY Scandinavia AB	3.321	–	3.321
Tilläggsköpeskilling från tidigare år, utbetalade, Helsingin Dataclub OY	3.887	–	3.887
Total	198.714	68.211	137.423

Gymgrossisten

Koncernen förklarade den 23 januari 2008 budet på Gymgrossisten Nordic AB ovillkorat. Gymgrossisten är en ledande internetlevertör av kosttillskott. MTG kontrollerade 99,42 procent av aktierna den 8 februari 2008 och påbörjade tvångsinlösen av resterande

utfärdade och utestående aktier. Per den 24 november kontrollerade MTG 100 procent av aktierna. Gymgrossisten rapporteras i segmentet Sport & Hälsa med början den 1 februari 2008. Köpeskillingen var 198 miljoner kronor inklusive transaktionskostnader om 2 tusen kronor. Förvärvet gav upphov till separat identifierade immateriella tillgångar om 60 miljoner kronor och goodwill om 130 miljoner kronor.

Uppkommen goodwill under 2008 består av strategiska fördelar, marknadspositioner och synergieffekter.

	Bokfört värde	Justering till verkligt värde	Redovisat värde
Förvärvade nettotillgångar (Tusen kronor):			
Materiella anläggningstillgångar	5.207		5.207
Immateriella anläggningstillgångar	9.041	60.400	69.441
Lager	26.192		26.192
Kundfordringar och övriga fordringar	7.332		7.332
Likvida medel	6.920		6.920
Uppskjuten skatteskuld	-1.126	-16.912	-18.038
Leverantörsskulder och övriga skulder	-28.843		-28.843
Netto identifierbara tillgångar och skulder	24.723	43.488	68.211
Koncerngoodwill			130.215
Köpeskilling			198.426
Likvida medel i förvärvat bolag			-6.920
Kassaflöde netto			191.506

Under 2008 har de förvärvade bolagen bidragit med följande till respektive segment:

Från förvärvsdatum (Tusen kronor):	Sport & Hälsa
Nettoomsättning	144.928
Rörelseresultat	15.659
Nettoresultat	6.975

Om förvärvet hade inträffat den 1 januari (Tusen kronor)	Sport & Hälsa
Nettoomsättning	157.438
Rörelseresultat	19.620
Nettovinst	10.153

Förvärv 2007

Förvärven under året omfattar 89 procent av NLY Scandinavia AB, en internetåterförsäljare av mode, 100 procent av Helsingin Dataclub OY, den finska återförsäljaren av böcker och 90,1 procent av Linus och Lotta Postorder AB, den svenska internetåterförsäljaren av barnkläder, för en total köpeskilling om cirka 47 miljoner kronor. NLY Scandinavia AB och Linus & Lotta Postorder AB rapporteras i segmentet Mode, Helsingin Dataclub OY i segmentet Underhållning.

Sammanfattning av förvärv

Koncernen (Tusen kronor)	2007		
	Kassaflöde netto	Netto identifierbara tillgångar och skulder	Goodwill
NLY Scandinavia AB	8.139	-388	14.970
Helsingin Dataclub OY	12.695	8.687	14.419
Linus & Lotta Postorder AB	14.521	7.261	9.158
Total	35.355	15.560	38.547

NLY Scandinavia AB

	Bokfört värde	Justering till verkligt värde	Redovisat värde
Förvärvade nettotillgångar (Tusen kronor):			
Materiella anläggningstillgångar	365		365
Lager	2.052		2.052
Kundfordringar och övriga fordringar	627		627
Likvida medel	36		36
Uppskjuten skattefordran	792		792
Leverantörsskulder och övriga skulder	-4.260		-4.260
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-388	-	-388
Koncerngoodwill			14.970
Minoritet			43
Köpeskilling			14.625
Tilläggsköpeskilling, optioner			-6.450
Likvida medel i förvärvat bolag			-36
Kassaflöde netto			8.139

Helsingin Dataclub OY

	Bokfört värde	Justering till verkligt värde	Redovisat värde
Förvärvade nettotillgångar (Tusen kronor):			
Materiella anläggningstillgångar	189		189
Lager	1.886		1.886
Kundfordringar och övriga fordringar	2.217		2.217
Likvida medel	10.411		10.411
Leverantörsskulder och övriga skulder	-6.016		-6.016
Netto identifierbara tillgångar och skulder	8.687	-	8.687
Koncerngoodwill			14.419
Köpeskilling			23.106
Likvida medel i förvärvat bolag			-10.411
Kassaflöde netto			12.695

Linus & Lotta Postorder AB

	Bokfört värde	Justering till verkligt värde	Redovisat värde
Förvärvade nettotillgångar (Tusen kronor):			
Materiella anläggningstillgångar	21		21
Lager	6.012		6.012
Kundfordringar och övriga fordringar	4.174		4.174
Likvida medel	1.139		1.139
Leverantörsskulder och övriga skulder	-4.085		-4.085
Netto identifierbara tillgångar och skulder	7.261	-	7.261
Koncerngoodwill			9.158
Minoritet			-759
Köpeskilling			15.660
Likvida medel i förvärvat bolag			-1.139
Kassaflöde netto			14.521

Under 2007 har de förvärvade bolagen bidragit med följande till respektive segment:

Från förvärvsdatum (Tusen kronor):	Underhållning	Mode
Nettoomsättning	-	7.070
Rörelseresultat	-	-1.208
Nettoresultat	-	-1.287

Förvärv efter balansdagen

Framtida avtalade tilläggsköpeskilling har betalats ut i första kvartalet 2010. Köpeskillingen avser Helsingin Dataclub OY.

NOT 5 ÖVRIGA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Koncernen (Tusen kronor):	2009	2008	2007
<i>Övriga rörelseintäkter</i>			
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	2.148	-	-
Kursvinster	59	271	340
Totalt	2.207	271	340
<i>Övriga rörelsekostnader</i>			
Kursförluster	-1.401	-	-
Totalt	-1.401	-	-

NOT 6 AVVECKLADE VERKSAMHETER

Koncernen sålde TV-Shop i juni 2007. Köpeskillingen var 94.023 tusen kronor. Resultat före skatt var 290 tusen kronor. Skattekostnaden var 1.846 tusen kronor och årets förlust -1.556 tusen kronor.

Resultat från avvecklade verksamheter

Koncernen (Tusen kronor)	2007
Försäljning	168.692
Kostnader	-168.402
Resultat före skatt	290
Skattkostnad	-1.846
Årets förlust	-1.556
Utdelning till moderbolag	23.500
Vinst vid försäljning av avvecklade verksamheter	18.888
Totalt resultat från avvecklade verksamheter	40.832
Resultat per aktie avvecklade verksamheter (kronor)	20.416,00

Kassaflöde från avvecklade verksamheter

Koncernen (Tusen kronor)	2007
Kassaflöde från rörelsen	22.022
Kassaflöde från investeringsaktiviteter	-
Kassaflöde från finansiella aktiviteter	-981
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	21.041

Koncernen effekt på tillgångar och skulder

	2007
Anläggningstillgångar	10.520
Lager	46.342
Kundfordringar	20.847
Övriga fordringar	32.320
Likvida medel	24.359
Långfristiga skulder	960
Leverantörsskulder	56.969
Sålda tillgångar och skulder, netto	76.459
Köpeskilling	94.023
Likvida medel i sålda enheter	-24.359
Kassaflöde netto	69.664

NOT 7 FINANSIELLA POSTER

(Tusen kronor)	2009	2008	2007
Koncernen			
Ränteintäkter MTG cash pool-konton	738	4.381	6.131
Netto valutakursdifferenser	-	-	6.499
Totalt	738	4.381	12.630
Räntekostnader MTG cash pool-konton	-8.287	-12.158	-1.084
Netto valutakursdifferenser	-4.195	-263	-
Övrigt	-64	-86	-3
Totalt	-12.546	-12.507	-1.087
Netto finansiella poster	-11.808	-8.126	11.543

fortsättning not 7

(Tusen kronor)	2009	2008	2007
Moderbolaget			
Utdelningar från dotterbolag (TV-Shop)	–	–	23.500
Totalt	–	–	23.500
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	–15.748	–	–
Totalt	–15.748	–	–
Ränteintäkter MTG cash pool-konton	30	1.943	2.377
Ränteintäkter från dotterbolag CDON Group	944	8.096	3.648
Valutakursdifferenser	5	–	12
Övrigt	–	64	–
Totalt	979	10.103	6.037
Räntekostnader MTG cash pool-konton	–5.051	–11.820	–889
Räntekostnader till dotterbolag CDON Group	–105	–1.981	–947
Valutakursdifferenser	–	–1	–
Totalt	–5.156	–13.802	–1.836
Netto finansiella poster	–19.925	–3.699	4.201

Koncernen säkrar inte transaktionsexponeringen.

NOT 8 SKATTER

Koncernen

Fördelning av skattekostnader (Tusen kronor)	2009	2008	2007
Aktuell skatt			
Årets skatt	–35.118	–25.587	–26.015
Justering av skatt hänförligt till tidigare år	8	–	–1.163
Totalt	–35.110	–25.587	–27.178
Uppskjuten skatt			
Temporära skillnader	2.275	–365	–
Totalt	2.275	–365	–
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	–32.835	–25.952	–27.178

Avstämning av skattekostnad (Tusen kronor)	2009	%	2008	%	2007	%
Skatt/skattesats i Sverige	–29.634	–26,3	–20.864	–28,0	–36.812	–28,0
Ej skattepliktiga intäkter	–	–	657	0,9	11.538	8,8
Skillnad i utländska skattesatser	–25	0,0	–30	0,0	–	–
Effekt av utnyttjade underskottsavdrag, tidigare ej värderade	–	–	981	1,3	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	–1.043	–0,9	–424	–0,6	–345	–0,3
Förluster för vilka uppskjuten skatt ej redovisats	–3.458	–3,1	–6.348	–8,5	–396	–0,3
Omvärderade underskottsavdrag	1.611	1,4	–	–	–	–
Skatt hänförlig till tidigare år	–286	–0,3	77	0,1	–1.163	–0,9
Effektiv skatt/skattesats	–32.835	–29,1	–25.951	–34,8	–27.178	–20,7

(Tusen kronor)	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
Uppskjuten skattefordran			
Skattevärdet av värderade underskottsavdrag	–	1.364	–
Totalt	–	1.364	–
Uppskjuten skatteskuld			
Varumärken	8.596	9.152	–
Inventarier, verktyg och installationer	664	2.516	450
Aktiverade kostnader	4.264	4.539	–
Övriga immateriella tillgångar	1.528	2.483	–
Totalt	15.051	18.690	450
Uppskjuten skatt, netto	–15.051	–17.326	–450

Förändringen i temporära skillnader netto redovisas nedan:

(Tusen kronor)	2009					
	Ingående balans 1 januari	Uppskjutna skatte-kostnader	Förvärv av dotterbolag	Övrigt totalresultat	Omräknings-differenser	Utgående balans 31 december
Underskottsavdrag	1.364	–1.364				0
<i>Temporära skillnader:</i>						
Inventarier, verktyg och installationer	–2.516	1.852				–664
Immateriella rättigheter	–16.174	1.787				–14.387
Totalt	–17.326	2.275				–15.051

(Tusen kronor)	2008					
	Ingående balans 1 januari	Uppskjutna skatte-kostnader	Förvärv av dotterbolag	Övrigt totalresultat	Omräknings-differenser	Utgående balans 31 december
Underskottsavdrag	–		1.364			1.364
<i>Temporära skillnader:</i>						
Inventarier, verktyg och installationer	–450	–1.103	–963			–2.516
Immateriella rättigheter	–	738	–16.912			–16.174
Totalt	–450	–365	–16.511			–17.326

(Tusen kronor)	2007					
	Ingående balans 1 januari	Uppskjutna skatte-kostnader	Förvärv av dotterbolag	Övrigt totalresultat	Omräknings-differenser	Utgående balans 31 december
Underskottsavdrag						–
<i>Temporära skillnader:</i>						
Inventarier, verktyg och installationer			–450			–450
Totalt			–450			–450

Koncernen har inga redovisade underskottsavdrag utan förfallodag per den 31 december 2009, jämfört med -5 miljoner kronor 2008. Redovisningen 2009, 2008 och 2007 inkluderar skattevärdet av en uppskjuten skattefordran i alla länder där det bedöms sannolikt att underskottsavdragen kommer att kunna användas mot skattepliktiga överskott. Som en konsekvens därav redovisas ingen uppskjuten skattefordran i vissa länder.

Underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas, per förfallodag (Tusen kronor)	2009	2008	2007
Utan förfallodag	23.364	19.184	–
Totalt	23.364	19.184	–

Moderbolaget

Fördelning av skattekostnader (Tusen kronor)	2009	2008	2007
Aktuell skatt relaterat till koncernbidrag	1.119	2.056	–1.157
Total skattekostnad	1.119	2.056	–1.157

Avstämning skattekostnad (Tusen kronor)	2009	%	2008	%	2007	%
Skatt/skattesats i Sverige	5.261	–26,3	1.075	–28,0	–19.969	–28,0
Ej avdragsgilla kostnader	–4.142	20,7	–	–	–126	–0,2
Ej skattepliktiga intäkter	–	–	–	–	18.938	26,6
Förluster för vilka uppskjuten skatt ej redovisats	–	–	981	–25,5	–	–
Effektiv skatt/skattesats	1.119	–5,6	2.056	–53,5	–1.157	–1,6

NOT 9 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

(Tusen kronor)	Koncernen		
	Aktiverade utgifter	Patent och varumärken	Goodwill
Anskaffningsvärden			
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2007	452	–	–
Årets investeringar	7.463		
Investeringar genom förvärv			38.222
Omräkningsdifferenser			325
Utgående balans den 31 december 2007	7.915	–	38.547
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2008	7.915	–	38.547
Årets investeringar	1.099	320	
Investeringar genom förvärv	16.212	44.188	143.487
Omräkningsdifferenser			2.861
Utgående balans den 31 december 2008	25.226	44.508	184.895
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2009	25.226	44.508	184.895
Årets investeringar	1.564		
Investeringar genom förvärv	0		6.264
Omräkningsdifferenser			–1.294
Utgående balans den 31 december 2009	26.790	44.508	189.865
Ackumulerade av- och nedskrivningar			
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2007	–188	–	–
Årets avskrivningar	–73		
Utgående balans den 31 december 2007	–261	–	–
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2008	–261	–	–
Årets avskrivningar	–736	–2.695	
Utgående balans den 31 december 2008	–997	–2.695	–

(Tusen kronor)	Koncernen		
	Aktiverade utgifter	Patent och varumärken	Goodwill
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2009	-997	-2.695	-
Årets avskrivningar	-1.970	-2.940	-
Utgående balans den 31 december 2009	-2.967	-5.635	-
Bokförda värden			
Per den 1 januari 2007	264	-	-
Per den 31 december 2007	7.654	-	38.547
Per den 1 januari 2008	7.654	-	38.547
Per den 31 december 2008	24.229	41.813	184.895
Per den 1 januari 2009	24.229	41.813	184.895
Per den 31 december 2009	23.823	38.873	189.865

Endast externa utgifter har aktiverats. Av identifierade immateriella tillgångar avser 32.684 tusen kronor varumärke med obestämbar livslängd. Övrigt, 11.504 tusen kronor, avser kundrelationer med en livslängd om fyra år.

Avskrivningar per funktion (Tusen kronor)	2009	2008	2007
Kostnad sålda varor och tjänster	-3.018	-2.636	-
Administrationskostnader	-1.892	-795	-73
Totalt	-4.910	-3.431	-73

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill.

Följande kassagenererande enheter redovisar betydande goodwillvärden:

(Tusen kronor)	2009	2008	2007
Sport & Hälsa	139.256	139.256	-
Underhållning	23.325	21.510	14.419
Mode	27.284	24.129	24.128
Totalt	189.865	184.895	38.547

Förändringen i goodwill beror på tilläggsköpeskillningar och till en mindre del kursförändringar.

Test av nedskrivningsbehov

Nedskrivningsbehovet för goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod för kassagenererande enheter inom affärsområdet baseras på återvinningsvärdet (nyttjandevärdet), beräknat genom en diskonterad kassaflödesmodell. Modellen innehåller bland annat slutvärde, tillväxttakt på marknaden och behovet av rörelsekapital. Kassaflödet beräknas över en femårsperiod och baseras på aktuella resultat och prognoser, tidigare års utfall, allmänna marknadsförhållanden, branschutveckling och övrig tillgänglig information.

Prognosticerat kassaflöde baseras i sin tur på en uthållig tillväxttakt som är individuellt beräknad baserat på varje enhets framtida utsikter. Individuella antaganden görs också för kostnader och kapitalomsättningshastighetens utveckling. Kassaflödet diskonteras för varje enhet med hjälp av en ändamålsenlig diskonteringsränta, med hänsyn till kapitalkostnad och risk, där individuell hänsyn tas endast vid särskilda omständigheter. CDON Groups konkurrenter, med få eller inga undantag, publicerar inte uppgifter som dessa, varför Bolaget har valt att avvika från reglerna i standarden avseende upplysningskraven för goodwill och nedskrivningstester. Frågeställningen kommer att prövas på nytt inför årsredovisningen 2010.

Känslighet

De nedskrivningsprövningar som genomförts och som inte visar på ett behov av nedskrivning, har generellt en marginal som innebär att eventuella negativa förändringar av enskilda parametrar rimligen inte medför att återvinningsvärdet sjunker under bokfört värde. Emellertid är prognosticerade kassaflöden mer osäkra och kan också påverkas av faktorer utanför företagets kontroll.

NOT 10 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

(Tusen kronor)	Koncernen	
	Inventarier, verktyg	Byggnader
Anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2007	2.377	–
Årets investeringar	905	
Årets försäljningar/utrangeringar	–9	
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	123	
Utgående balans den 31 december 2007	3.396	–
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2008	3.396	
Årets investeringar	285	
Investeringar genom förvärv	1.046	4.160
Årets försäljningar/utrangeringar	–591	
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	–109	
Omräkningsdifferenser	55	
Utgående balans den 31 december 2008	4.082	4.160
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2009	4.082	4.160
Årets investeringar	1.662	
Årets försäljningar/utrangeringar		–4.160
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	125	
Omräkningsdifferenser	–13	
Utgående balans den 31 december 2009	5.856	–
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2007	–1.089	–
Årets avskrivningar	–742	
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	–95	
Utgående balans den 31 december 2007	–1.926	–
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2008	–1.926	
Årets försäljningar/utrangeringar	413	
Årets avskrivningar	–1.275	–179
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	109	
Omräkningsdifferenser	–24	
Utgående balans den 31 december 2008	–2.703	–179
Ingående anskaffningsvärden den 1 januari 2009	–2.703	–179
Årets försäljningar/utrangeringar		299
Årets avskrivningar	–1.006	–120
Årets nedskrivningar	–106	
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	–96	
Omräkningsdifferenser	8	
Utgående balans den 31 december 2009	–3.903	–

(Tusen kronor)	Koncernen	
	Inventarier, verktyg	Byggnader
Bokförda värden		
Per den 1 januari 2007	1.288	–
Per den 31 december 2007	1.470	–
Per den 1 januari 2008	1.470	–
Per den 31 december 2008	1.379	3.981
Per den 1 januari 2009	1.379	3.981
Per den 31 december 2009	1.953	–

Avskrivningar per funktion (Tusen kronor)	2009	2008	2007
Kostnad sålda varor och tjänster	–485	–	–
Administrativa kostnader	–642	–1.454	–742
Totalt	–1.127	–1.454	–742

Nedskrivningar per funktion (Tusen kronor)	2009	2008	2007
Administrativa kostnader	–106	–	–
Totalt	–106	–	–

NOT 11 LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Aktier i dotterbolag (moderbolaget) (Tusen kronor)	Organisations- nummer	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträtts- andelar (%)	Bokfört värde
CDON AB	556406–1702	Stockholm	1.000	100	100	27.779
MTG Publiken AB	556533–8372	Stockholm	1.666	100	100	0
Linus & Lotta Postorder AB	556078–3135	Stockholm	9.000	90	90	–
Gymgrossisten Nordic AB	556690–6987	Stockholm	5.910.000	100	100	198.426
Gymgrossisten Sweden AB	556564–4258	Stockholm	1.000	100	100	60.500
NLY Scandinavia AB	556653–8822	Stockholm	172.100	90	90	14.785
Totalt						301.490

Aktier i dotterbolag (koncernen) (Tusen kronor)	Organisations- nummer	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträtts- andelar (%)
CDON AB	556406–1702	Stockholm	1.000	100	100
Helsingin Dataclub OY		Finland	40	100	100
CDON Alandia AB		Finland	100	100	100
Linus & Lotta Postorder AB	556078–3135	Stockholm	9.000	90	90
Linus och Lotta AS		Norge		90	90
Gymgrossisten Nordic AB	556690–6987	Stockholm	5.910.000	100	100
Gymgrossisten Sweden AB	556564–4258	Stockholm	1.000	100	100
NLY Scandinavia AB	556653–8822	Stockholm	172.100	90	90
MTG Publiken AB	556533–8372	Stockholm	1.666	100	100

Aktier och andelar i dotterbolag, moderbolaget (Tusen kronor)	2009	2008	2007
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans den 1 januari	253.513	51.766	77.664
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	–15.748	–	–
Förvärv av dotterbolag	63.725	201.747	23.987
Försäljning av dotterbolag	–	–	–49.885
Utgående balans den 31 december	301.490	253.513	51.766

NOT 12 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

(Tusen kronor)	2009	2008	2007
Nettoomsättning	1.746.162	1.286.028	909.922
Kostnader för varor	-1.160.151	-850.588	-616.649
Distributionskostnader	-215.176	-168.358	-120.194
Personalkostnader	-97.767	-77.066	-36.470
Avskrivningar	-6.142	-4.855	-815
Övriga kostnader	-141.787	-102.520	-56.699
Rörelseresultat	125.139	82.641	79.095

NOT 13 KUNDFORDRINGAR

Koncernen (Tusen kronor)	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
Kundfordringar			
Kundfordringar brutto	22.042	83.058	58.224
Avgår – reserv för osäkra fordringar	-2.991	-3.751	-2.229
Totalt	19.051	79.307	55.995
Reserv för osäkra kundfordringar			
Ingående balans 1 januari	3.751	2.229	896
Avsättning för befarade förluster	4.590	5.388	4.664
Verkliga förluster	-5.042	-3.866	-3.331
Omräkningsdifferenser	-308	-	-
Utgående balans den 31 december	2.991	3.751	2.229
Förfallna fordringar utan reservering för osäkra fordringar			
<30 dagar	1.413	35.337	19.063
30–90 dagar	237	15.476	454
> 90 dagar	-	1.470	85
Totalt	1.650	52.283	19.602
Förfallna fordringar med reservering för osäkra fordringar			
> 90 dagar	2.991	3.751	2.229
Totalt	2.991	3.751	2.229

2009 ingick koncernen ett avtal med ett factoringbolag i Sverige.

NOT 14 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Koncernen (Tusen kronor)	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 07
Förutbetalda mediakostnader	596	362	-
Förutbetalda kostnader för varor	8.629	3.076	3.043
Förutbetalda distributionskostnader	-	78	62
Övrigt	1.040	4.121	1.907
Totalt	10.265	7.637	5.012

NOT 15 LIKVIDA MEDEL

Koncernen (Tusen kronor)	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
Bankmedel	3.045	42.046	82.377
Totalt	3.045	42.046	82.377

Moderbolaget (Tusen kronor)	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 07
Bankmedel	–	–	–
Totalt	–	–	–

NOT 16 RESULTAT PER AKTIE

(Tusen kronor)	2009	2008	2007
Resultat per aktie före utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	79.554	48.563	104.434
Utestående aktier den 1 januari	2.000	2.000	2.000
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	2.000	2.000	2.000
Resultat per aktie före utspädning, kronor	39.777,00	24.281,50	52.217,00

Det finns inga finansiella instrument som kan förorsaka utspädning i CDON Group AB.

NOT 17 EGET KAPITAL

Utfärdade aktier (Tusen kronor)	Antal aktier	Kvotvärde
Utfärdade aktier	2.000	500
Antal utfärdade aktier/totalt kvotvärde den 31 december 2009	2.000	500

En aktie berättigar till en röst.

	Totalt
31 december 1936	2.000
Utestående aktier per den 31 december 2009	2.000

Moderbolaget (Tusen kronor)	2009	2008	2007
Koncernbidrag, utbetalat till moderbolaget (Modern Times Group MTG AB)	126.400	79.146	92.911

Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond

Överkursfonden uppstår när aktier ställs ut till överkurs, dvs aktierna betalas till ett högre pris än kvotvärdet.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven består av samtliga utländska omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkningen av resultat- och balansräkningar till svenska kronor i de konsoliderade räkenskaperna.

Koncernen (Tusen kronor)	2009	2008	2007
Ingående balans den 1 januari	4.070	–209	104
Årets omräkningsdifferens, netto efter skatt	–1.659	4.279	–313
Totalt ackumulerade omräkningsdifferenser den 31 december	2.411	4.070	–209

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel innefattar tidigare intjänat resultat.

Minoritetsintresse

För dotterföretag som inte är helägda, redovisas den del av det totala egna kapitalet som tillhör extern aktieägare som minoritetsintresse. Vid negativt eget kapital redovisas fordran på minoriteten i den mån minoriteten bedöms skjuta till sin del av underskottet.

NOT 18 AVSÄTTNINGAR

Koncernen (Tusen kronor)	Totalt
Ingående balans den 1 januari 2007	210
Avsättningar under året	4.008
Utgående balans den 31 december 2007	4.218
Ingående balans den 1 januari 2008	4.218
Avsättningar under året	27
Utnyttjat under året	-3.225
Utgående balans den 31 december 2008	1.020
Ingående balans den 1 januari 2009	1.020
Avsättningar under året	197
Utgående balans den 31 december 2009	1.217
Inkluderat i långfristiga skulder den 31 december 2007	4.218
Inkluderat i långfristiga skulder den 31 december 2008	1.020
Inkluderat i långfristiga skulder den 31 december 2009	1.217

Avsättningarna i moderbolaget består av sociala kostnader för aktiebaserade ersättningar.

NOT 19 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen (Tusen kronor)	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
Upplupna personalkostnader	12.912	8.950	3.076
Upplupna fraktkostnader	13.766	12.339	-
Upplupna kostnader retur	2.113	476	702
Upplupna mediakostnader	10.220	5.450	4.539
Upplupna distributionskostnader	15.155	5.332	10.696
Upplupna kostnader för sålda varor	24.831	5.679	2.389
Förutbetalda intäkter	2.444	487	818
Övrigt	13.666	4.589	4.776
Totalt	95.107	43.302	26.996
Moderbolaget (Tusen kronor)	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
Upplupna revisionskostnader	25	25	-
Övrigt	-	-	17
Totalt	25	25	17

NOT 20 ANSVARSFÖRBINDELSER

Koncernen (Tusen kronor)	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
Garantier för externa parter	–	–	–
Totalt	–	–	–

Olika företag inom CDON Group är inblandade i icke-materiella tvister. Företaget bedömer dock inte att de skyldigheter dessa tvister skulle kunna medföra kan få någon materiell negativ effekt på koncernens finansiella ställning. Dessa tvister är därför inte inkluderade i ansvarsförbindelserna. Det finns inga ställda panter för 2009, 2008 eller 2007.

Moderbolaget (Tusen kronor)	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
Garantier för externa parter	–	–	–
Garantier för dotterbolag	–	–	–
Totalt	–	–	–

NOT 21 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING

Kapitalhantering

CDON Group är en del av MTG och därmed hanteras finanspolicy, kapitalbehov och finansiella risker centralt på MTG.

Bankkontona är, med få undantag, del i ett cash pool-system. Koncernbidrag används för att minimera skattekostnaderna på koncernnivå. Kapitalbehov hanteras genom aktieägartillskott från moderbolaget (MTG).

Koncernen (Tusen kronor)	2009	2008	2007
Räntebärande fordringar, cash pool-konton MTG-koncernen	270.027	102.010	177.360
Räntebärande skulder, cash pool-konton MTG-koncernen	–258.380	–102.173	–14.879
Likvida medel	3.045	42.046	82.377
Nettokassa	14.692	41.883	244.858
Eget kapital inklusive minoritetsintressen	8.211	171.452	175.256
Tillgångar	741.158	681.926	485.004
Soliditet	1%	25%	36%
Genomsnittligt sysselsatt kapital	337.615	322.884	207.083
Rörelseresultat	125.139	82.641	79.095
Avkastning på sysselsatt kapital	37%	26%	38%

Finanspolicy

CDON Groups finansiella riskhantering är centraliserad till moderbolaget (MTG) för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera hanteringsrisker. Moderbolaget fungerar som koncernens interna bank och ansvarar för finansiering och finanspolicy. Detta inkluderar nettning och poolning av likviditetsbehov och betalningsflöden.

Koncernens likviditet skall placeras av den centrala finansfunktionen eller i lokala koncernkonton (cash pools).

Räntebärande skulder

Koncernen (Tusen kronor)	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, cash pool-konton MTG-koncernen	258.380	102.173	14.879
Totalt	258.380	102.173	14.879

Cash pool-kontona är en intern skuld mellan CDON Group AB och moderbolaget (MTG AB). Räntan fastställs centralt till marknadsränta.

Marknadsrisk – ränta

Finansiering hanteras genom cash pool-systemet och räntan fastställs till marknadsmässiga procentsatser av MTG centralt.

Kreditrisk

Kreditrisk innebär exponering för förluster om en motpart till ett finansiellt instrument inte kan infria sina åtaganden. Exponeringen baseras på bokfört värde för de finansiella tillgångarna, där merparten består av kundfordringar och likvida medel.

Kreditrisken med avseende på koncernens kundfordringar är spridd över ett stort antal kunder, huvudsakligen privatpersoner. Kreditrisken har ökat på vissa marknader sedan hösten 2008 beroende på finanskrisen. Kundfordringarna säljs sedan början på 2009 till ett factoringbolag. Se även not 13 Kundfordringar.

Försäkringsbara risker

Försäkringsskyddet regleras av koncernens centrala riktlinjer och centralt förhandlade försäkringspoliser täcker huvuddelen av dotterbolagens försäkringsbehov. I vissa fall har lokala försäkringar tagits. Affärsområden och andra enheter ansvarar för hanteringen av försäkringsrisker förknippade med den dagliga verksamheten.

Valutarisker

Valutarisken är risken för att fluktuationer i valutakurser får effekt i resultaträkningen, finansiell ställning och/eller kassaflödet. Risken kan delas in i transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Transaktionsexponering är den risk som uppstår i de in- och utflöden i utländska valutor som behövs i rörelsen och dess finansiering. Transaktionerna är inte valutasäkrade.

Nettoflödet i utländska valutor framkommer nedan:

Valuta (Tusen kronor)	2009	2008	2007
DKK	102.253	120.171	63.746
NOK	260.579	194.041	167.161
EUR	-108.826	-64.597	79.395
USD	-14.290	-19.216	-101

Marknadsrisk – valutakursrisk

En valutakursförändring om fem procent för NOK/SEK skulle få en nettoflödeseffekt på resultat före skatt om cirka 13 (10,8) miljoner kronor medan förändringen i DKK skulle påverka resultat före skatt med cirka 5 (6,3) miljoner kronor, i EUR med 5 (3,4) miljoner kronor.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering är den risk som uppstår vid omräkning av eget kapital i utländska dotterbolag och intressebolag. Omräkningsexponeringen valutasäkras inte.

Utländska nettotillgångar inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar som uppstått vid förvärv fördelas enligt nedan:

Valuta	2009		2008		2007	
	Tusen kronor	%	Tusen kronor	%	Tusen kronor	%
NOK	-935	-7	-2.639	-13	-	-
EUR	15.246	107	23.627	113	21.798	100
Totalt	14.311	100	20.988	100	21.798	100

En valutakursförändring om fem procent för EUR/SEK skulle få en effekt på eget kapital om cirka 1 (1,1) miljoner kronor.

Övriga finansiella tillgångar redovisas i rapport över finansiell ställning under likvida medel, räntebärande långfristiga fordringar, kundfordringar och fordringar MTG-bolag. Finansiella skulder redovisas under skulder till leverantörer, kortfristiga räntebärande skulder och långfristiga räntebärande skulder. Företaget bedömer att det inte är någon skillnad mellan bokfört och verkligt värde för dessa poster.

NOT 22 LEASING OCH ÖVRIGA ÅTAGANDEN

Leasing och övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december 2009

Koncernen (Tusen kronor)	Framtida betalningar på ej annullerbara kontrakt
2010	2.852
2011	1.550
2012	–
2013	–
2014	–
2015 och därefter	–
Totala leasing- och övriga åtaganden	4.402
Årets kostnader	
Minimum leasingavgifter	2.852
Rörliga avgifter	–
Årets kostnader	2.852

Leasing och övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december 2008

Koncernen (Tusen kronor)	Framtida betalningar på ej annullerbara kontrakt
2009	2.389
2010	2.389
2011	2.389
2012	419
2013	–
2014 och därefter	–
Totala leasing- och övriga åtaganden	7.586
Årets kostnader	
Minimum leasingavgifter	2.389
Rörliga avgifter	–
Årets kostnader	2.389

Leasing och övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december 2007

Koncernen (Tusen kronor)	Framtida betalningar på ej annullerbara kontrakt
2008	2.277
2009	2.277
2010	2.277
2011	2.277
2012	363
2013 och därefter	–
Totala leasing- och övriga åtaganden	9.471
Årets kostnader	
Minimum leasingavgifter	2.277
Rörliga avgifter	–
Årets kostnader	2.277

NOT 23 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

Koncernen	2009		2008		2007	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Sverige	100	93	85	69	48	20
Finland	6	4	10	3	–	–
Totalt	106	97	95	72	48	20
Totalt antal anställda		203		167		68

Könsfördelning ledande befattningshavare

Koncernen	Män %	Kvinnor %
Styrelse	100	–
VD	100	–
Övrig ledning	80	20
Totalt	82	18

Moderbolaget	Män %	Kvinnor %
Styrelse	100	–
Totalt	100	–

Moderbolaget har inga anställda.

NOT 24 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

Koncernen (Tusen kronor)	2009	2008	2007
Personalkostnader			
Löner	66.453	55.395	28.269
Sociala kostnader	17.210	15.452	8.046
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	4.118	5.766	2.314
Kostnader för aktierelaterade ersättningar	509	383	48
Sociala kostnader för aktierelaterade ersättningar	197	27	735
Totalt	88.487	77.023	39.412

Koncernen (Tusen kronor)	2009	2008	2007
Styrelse och verkställande ledning	4.586	4.071	3.328
<i>varav rörlig del</i>	<i>997</i>	<i>758</i>	<i>928</i>

Moderbolaget har inga anställda. Verkställande ledningen är anställd i dotterbolagen.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Arvoden utgår inte till styrelseledamöterna i CDON Group AB. Ersättningen till ledande befattningshavare betalas i enlighet med de riktlinjer som beslutats på MTGs årsstämma. Ersättningspolicyn beskrivs i detalj i MTGs årsredovisning.

Nuvarande ersättningsprogram innehåller därför en kombination av fast lön, rörlig lön och deltagande i långsiktiga incitamentsprogram.

Ersättning till koncernchef samt andra ledande befattningshavare utgörs av lön, bonus och övriga förmåner. Ledande befattningshavare inkluderar segmentschefer och finanschef.

De rörliga ersättningarna skall baseras på utfall i förhållande till uppsatta mål. Bonussystemets intjänandeperiod är kalenderår och är normalt maximerat till 50 procent av baslönen. Emellertid har i några få fall en extrabonus utöver 50 procent beviljats för exceptionella prestationer och, i andra fall, på grund av bonusen som betalats i samband med inlösen av aktieoptionerna från 2005 års program och förfall av 2006 års teckningsoptioner i enlighet med beslut på årsstämma.

För koncernchefen och övriga ledande befattningshavare finns sedvanliga pensionsutfästelser inom ramen för en allmän pensionsplan, innebärande pensionering vid 65 års ålder. Pensionsutfästelser tryggas genom premieinbetalningar till försäkringsbolag.

Den maximala uppsägningstiden i befattningshavarnas kontrakt är tolv månader under vilken tid löneersättning kommer att utgå. Företaget tillåter generellt inte avtal om ytterligare avgångsvederlag, även om det i enstaka fall kan förekomma.

Ersättningar och övriga förmåner under året 2009

(Tusen kronor)	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Optionskostnader	Totalt
Mikael Olander	2.140	675	–	302	662	3.779
Ledande befattningshavare (2 personer)	1.449	322	–	187	44	2.002
Totalt	3.589	997	–	489	706	5.781

Beloppen som redovisas för 2009 avser helårssiffror. Upplupen rörlig ersättning att utbetalas efter årets slut är för koncernchefen 225 (112, 150) tusen kronor.

Ersättningar och övriga förmåner under året 2008

(Tusen kronor)	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Optionskostnader	Totalt
Mikael Olander	1.915	564	–	277	378	3.134
Ledande befattningshavare (2 personer)	1.398	194	–	129	32	1.753
Totalt	3.313	758	–	406	410	4.886

Ersättningar och övriga förmåner under året 2007

(Tusen kronor)	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Optionskostnader	Totalt
Mikael Olander	1.334	624	–	234	783	2.975
Ledande befattningshavare (2 personer)	1.066	304	–	67	–	1.437
Totalt	2.400	928	–	301	783	4.412

	2005/2009	2006/2010	2007/2011	2008/2011		2009/2012	
	Personaloptioner	Tecknings- och personaloptioner	Tecknings- och personaloptioner	Mål- och prestationsbaserat program		Mål- och prestationsbaserat program	
		Antal	Antal	Antal	Antal aktierätter	Antal optioner	Antal aktierätter
Finansiella instrument 2009							
Koncernchef	–	2.500	4.900	2.750	4.950	1.000	4.000
Ledande befattningshavare (2 personer)	–	–	–	1.750	3.150	675	2.700
Totalt	–	2.500	4.900	4.500	8.100	1.675	6.700

Beslutsprocess

Förslag till ersättning till koncernchef tas fram av MTGs operativa chef och beslutas av MTGs koncernchef. Koncernchefen tar fram förslag till ersättning till övriga ledande befattningshavare, beslut tas av MTG's operative chef.

Aktiebaserade ersättningar

Med början 2005 har Modern Times Group MTG AB fastställt incitamentsprogram för ledningsgrupp och nyckelpersoner. Programmen finns beskrivna i detalj i MTGs årsredovisning. Kostnadseffekten har adderats till årsredovisningen, men CDON Group kommer inte att betala ersättningar eller sociala kostnader relaterat till programmen.

Kostnadseffekter av optionsprogrammen

Programmen är eget kapital-reglerade program. Det verkliga värdet på tilldelningsdagen kostnadsförs över intjänandeperioden. Kostnaden för programmen redovisas i eget kapital och som en operativ kostnad. Kostnaden baseras på verkligt värde på MTGs B-aktie på tilldelningsdagen och antalet aktier som beräknas intjänas. Kostnaden för programmen under 2009 uppgick till 509 tusen kronor exklusive sociala kostnader.

Beräknat verkligt värde av mottagna tjänster i gengäld för beviljade personaloptioner baseras på Black & Scholes beräkningsmodell. Förväntad volatilitet baseras på historiska värden. Vidare har antagande om tio procents personalavgång under perioden gjorts. För de målbaserade programmen har sannolikheten att målen uppnås beaktats genom att använda justeringsfaktorer för de olika målen när kostnaden beräknats.

I slutet av 2009 fanns inlösningsbara personaloptioner tilldelade 2006 som berättigade innehavarna att förvärva 2.500 B-aktier. Dessa hade inte utnyttjats.

Beviljade tecknings-, personaloptioner: och rättigheter	Ledande befattningshavare			Totalt
	Koncernchef	Nyckelpersoner		
Incitamentsprogram 2005–2007	7.400	–	–	7.400
Långsiktigt incitamentsprogram 2008	7.700	2.450	2.450	12.600
Långsiktigt incitamentsprogram 2009	5.000	2.250	1.125	8.375
Totalt utestående per den 31 december 2009	20.100	4.700	3.575	28.375

	2009		2008		2007	
	Antal optioner	Vägt inlösenpris	Antal optioner	Vägt inlösenpris	Antal optioner	Vägt inlösenpris
Utestående optioner per den 1 januari	21.250	362,79	18.526	324,67	13.626	285,90
Utställda teckningsoptioner under året	–	–	–	–	700	432,50
Utställda aktierätter och optioner under året	8.375	–	12.600	320,21	4.200	432,50
Inlösta optioner under året	–	–	–9.876	236,97	–	–
Förverkade optioner under året	–1.250	417,70	–	–	–	–
Totalt utestående per den 31 december	28.375	359,36	21.250	362,79	18.526	324,67

Specifikation över långsiktiga incitamentsprogram	Antal optioner och övriga rättigheter	Antal deltagare	Inlösenpris	Teoretiskt verkligt värde vid tilldelning	Inlösenperiod	Utestående optioner		Utestående optioner den 31 december	
						den 1 januari	Förverkade under året		
Tilldelning 2005									
2009		1	235,80	49,52	2008–2010			0	
2008		1	235,80	49,52	2008–2010	9.876		9.876	
2007		1						9.876	
Tilldelning 2006									
2009		1	413,30	54,82	2009–2011	3.750	1.250	2.500	
2008		1	413,30	54,82	2009–2011	3.750		3.750	
2007		1				3.750		3.750	
Tilldelning 2007									
2009		1	432,50	104,38	2010–2012	4.900		4.900	
2008		1	432,50	104,38	2010–2012	4.900		4.900	
2007	4.900	1						4.900	
Tilldelning 2008									
2009		3	498,10	57,00	2011	12.600		12.600	
2008	12.600	3	498,10	57,00	2011			12.600	
Tilldelning 2009									
2009	8.375	4	Fritt	65,60	2012			8.375	
Total tilldelning									
2009	8.375					21.250	1.250	0	28.375
2008	12.600					18.526	0	9.876	21.250
2007	4.900					3.750	0	0	18.526

2005 och 2006 års program var inlösningsbara på balansdagen.

Personalkostnader, koncernen (Tusen kronor)	2009	2008	2007
Beviljade optioner 2005	–	–	554
Beviljade optioner 2006	34	42	107
Beviljade optioner 2007	203	142	122
Beviljade aktierätter och optioner 2008	447	226	–
Beviljade aktierätter och optioner 2009	21	–	–
Total kostnad redovisad som personalkostnader	706	410	783

NOT 25 REVISIONSARVODEN

Koncernen (Tusen kronor)	2009	2008	2007
KPMG, revisionsuppdrag	784	678	158
KPMG, övriga uppdrag	–	88	–
Ernst & Young, revisionsuppdrag	–	54	–
Ernst & Young, övriga uppdrag	32	23	9
Övriga revisorer, revisionsuppdrag	–	10	–
Totalt	816	853	167

Moderbolag (Tusen kronor)	2009	2008	2007
KPMG, revisionsuppdrag	25	70	–
Totalt	25	70	–

Revisionsuppdraget omfattar granskning av årsredovisningen, bokföringen och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga uppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra och rådgivning eller annat arbete som kan föräntas på grundval av iakttagelser vid granskning eller vid genomförandet av andra sådana uppdrag. Alla andra uppdrag definieras som övriga uppdrag.

NOT 26 TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL RAPPORTER ÖVER KASSAFLÖDEN

Poster i årets resultat som ej genererar kassaflöde från rörelsen.

Koncernen (Tusen kronor)	2009	2008	2007
Resultat av försäljning av aktier i dotterbolag	–	–	–17.332
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	–2.148	–	–
Av- och nedskrivningar samt skrotning av anläggningstillgångar	6.142	4.885	815
Skatt på koncernbidrag	33.243	22.161	26.015
Förändring i uppskjuten skatt	–2.480	365	–
Optioner	706	410	783
Räntekostnader och – intäkter	7.549	7.777	–5.047
Orealiserade valutakursdifferenser	4.195	263	–6.499
Totalt	47.207	35.861	–1.265

NOT 27 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närstående	
Investment AB Kinnevik (Kinnevik)	Kinnevik innehar aktier i Modern Times Group MTG AB.
Tele2 AB (Tele2)	Till MTG närstående innehar ett betydande antal aktier i Tele2.
Metro International S.A. (Metro)	Till MTG närstående innehar ett betydande antal aktier i Metro.
Transcom WorldWide S.A. (Transcom)	Till MTG närstående innehar ett betydande antal aktier i Transcom.
Modern Times Group MTG AB (MTG)	MTG innehar samtliga aktier i CDON Group AB.

Koncernen har närståenderelationer med sina dotterbolag (se not 11).

Samtliga transaktioner mellan närstående parter baseras på marknadsmässiga villkor och förhandlingar har gjorts på "armlängds avstånd".

Avtal med närstående

Koncernen köper kredittjänster från Transcom.

Koncernen köper tele- och datakommunikation från Tele2 och drift och underhåll genom dess dotterbolag Datamatrix.

Koncernen köper annonsering av Metro.

Koncernen köper annonsering och managementtjänster från MTG-bolag. Koncernen säljer managementtjänster och varor till MTG-bolag.

(Tusen kronor)	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Intäkter						
Tele2	30	7	–			
Metro	5	–	–			
MTG	1.506	3.733	4.322			
Totalt intäkter	1.541	3.740	4.322	–	–	–
Rörelsekostnader						
Transcom	503	1.154	–			
Tele2	279	91	–			
Metro	864	813	–			
MTG	35.839	29.991	15.904	43	1.000	21
Övriga närstående	–	–	158	–	–	–
Totalt rörelsekostnader	37.485	32.049	16.062	43	1.000	21
Ränteintäkter						
MTG	688	3.915	2.881	30	–	2.377
Totalt ränteintäkter	688	3.915	2.881	30	–	2.377
Räntekostnader						
MTG	7.951	11.820	1.009	5.051	11.820	889
Totalt räntekostnader	7.951	11.820	1.009	5.051	11.820	889
Kundfordringar						
Tele2	38	–	–			
MTG	989	1.170	337			
Totalt kundfordringar	1.027	1.170	337	–	–	–
Leverantörsskulder						
Transcom	27	639	–			
Tele2	66	7	–			
MTG	129.325	82.867	95.647	126.400	79.146	92.911
Totalt leverantörsskulder	129.418	83.513	95.647	126.400	79.146	92.911
Cash pool-fordringar						
MTG	270.027	102.010	177.360	142	635	138.770
Totalt cash pool-fordringar	270.027	102.010	177.360	142	635	138.770
Cash pool-skulder						
MTG	258.380	102.173	14.879	230.049	63.559	–
Totalt cash pool-skulder	258.380	102.173	14.879	230.049	63.559	–

Ersättning till ledande befattningshavare utanför MTG

Transaktioner utöver de som redovisas i not 24 har inte förekommit.

NOT 28 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR DOTTERBOLAG**Moderbolaget**

(Tusen kronor)	2009	2008	2007
Ingående balans den 1 januari	-	7.561	-
Ny upplåning	-	-	7.561
Återbetalningar	-	-7.561	-
Utgående balans den 31 december	-	-	7.561

REVISORSRAPPORT

Till styrelsen i CDON Group AB (publ), organisationsnummer 556035-6940.

Vi har granskat de finansiella rapporterna för CDON Group AB på sidorna 83–120, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2009, 31 december 2008 och 31 december 2007 och resultaträkningen, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS så som de antagits av EU och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

UTTALANDE

Vi anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS så som de antagits av EU av CDON Group ABs ställning per den 31 december 2009, 31 december 2008 och 31 december 2007 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 30 november 2010
KPMG AB

ADRESSER

HUVUDKONTOR

CDON Group AB
Bergsgatan 20
Box 385
201 23 Malmö
www.cdongroup.com

FINANSIELL RÅDGIVARE

Handelsbanken Capital Markets
Blasieholmstorg 12
106 70 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE

Gernandt & Danielsson
Hamngatan 2
Box 5747
114 87 Stockholm

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Euroclear Sweden AB
Box 7822
103 97 Stockholm

