

# Delårsrapport januari-mars 2010

STOCKHOLM, 28 april 2010

## Utveckling första kvartalet

- Rörelseintäkterna uppgick till 1 267 MSEK (1 442), en nedgång med 12 procent, motsvarande en organisk minskning om 7 procent
- EBITDA uppgick till 170 MSEK (285)
- Operativt kassaflöde uppgick till -61 MSEK (412)
- Implementeringen av det nya försäljningskonceptet påbörjades i affärsområde Directories Scandinavia

MSEK	2010	2009	2009/10 %	2009
	jan-mar	jan-mar		apr-mar
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>1 267</b>	<b>1 442</b>	<b>-12</b>	<b>6 406</b>
Directories Scandinavia	897	1 050	-15	4 533
Voice Scandinavia	163	169	-4	706
Finland/Polen	207	223	-7	1 167
<b>EBITDA</b>	<b>170</b>	<b>285</b>	<b>1 692</b>	<b>1 807</b>
Directories Scandinavia	130	258	1 358	1 486
Voice Scandinavia	66	55	206	195
Finland/Polen	-2	-10	137	129
Övrigt	-24	-18	-9	-3
<b>EBITDA Marginal %</b>	<b>13,4</b>	<b>19,8</b>	<b>26,4</b>	<b>27,5</b>
EBIT	35	167	560	692
Resultat före skatt	-18	3	211	232
Periodens resultat	6	406	208	608
Periodens resultat per aktie, SEK	0,04	10,09	1,62	5,99
Operativt kassaflöde, MSEK	-61	412	680	1 153
Totala rörelsekostnader	1 103	1 158	-5	4 846
Räntebärande nettoskuld, MSEK	6 623	9 675	-32	6 623
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 1:	3,9	4,7	3,9	3,7

### Kommentar från Jesper Kärrbrink, Eniros koncernchef:

"Intäktsminskningen under första kvartalet är en följd av den strukturella nedgången och en svag marknad för söktjänster i slutet av förra året, och den huvudsakliga orsaken till minskningen i EBITDA. Beslutet att snabba upp transformationsprocessen genom att införa ett nytt säljkoncept, med en sammanslagen säljstyrka som fokuserar på paketerade produkter, påverkade orderingång och hade en negativ effekt på kassaflödet. En dubbling av antalet utbildningsdagar har lett till att färre kunder har kunnat bearbetas.

Vad som kanske är ännu viktigare att notera är att vi i de kampanjer som är nära stängning nu börjar se tecken på positiva effekter från införandet av det nya konceptet i form av förbättrat förtroende och snabbare transformation, till något högre eller bibehållen genomsnittsintäkt per kund. Sammantaget är vi övertygade om att vi kommer att kunna hämta upp den största delen av fördröjningen i vår försäljning mot slutet av året, och marknadsutsikten om en organisk nedgång med 5 till 10 procent för helåret ligger fast."

## Sammanfattning Koncernen Q1 2010

Den strukturella nedgången på Eniros största marknader fortsatte, påskyndad av den svaga konjunkturen och av att verksamheten är sencyklisk. De totala intäkterna för första kvartalet sjönk med 12 procent, motsvarande en organisk nedgång med 7 procent och EBITDA minskade till 170 MSEK.

För att möta den strukturella nedgången och den ökande konkurrensen inom online, har Eniro beslutat att öka takten i transformationen av verksamheten genom att införa ett nytt säljkoncept samt genom ytterligare produktutveckling. De tidigare separata säljkårerna för huvudvarumärkena i Sverige och Norge, vilka tidigare sålt distributionskanalerna online eller print, slogs under det första kvartalet samman till en gemensam organisation som erbjuder kunderna kombinerade paket som genererar kontakter, oberoende av distributionskanal.

En viktig ambition med det nya säljkonceptet är att förbättra kundnöjdheten och bygga långsiktiga kundrelationer. Transformationen från print till online väntas också gå snabbare än tidigare. Genomförandet av den nya säljstrategin, tillsammans med effekten av att en stor del av bolagets verksamhet är sencyklisk, innebär en ökad operativ risk i det korta perspektivet.

Under det första kvartalet har antalet utbildningsdagar fördubblats jämfört med samma kvartal föregående år vilket inneburit färre kundmöten. Det nya konceptet har också krävt införandet av nya administrativa rutiner. Dessa faktorer inverkar negativt på orderingången och därmed kassaflödet. Rörelsekapitalet påverkades negativt av att förutbetalda intäkter för Directories Scandinavia var 17 procent lägre vid utgången av kvartalet jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Utvecklingen under det första kvartalet ligger dock inom ramen för den tidigare lämnade marknadsutblicken och ledningens bedömning om en organisk intäktsminskning med 5-10 procent för helåret ligger fast.

För att möta den svaga orderingången har Eniro accelererat genomförandet av det kommunicerade effektiviseringsarbetet. Eniro bedömer fortsatt att koncernens totala rörelsekostnader kommer vara minst 250 MSEK lägre 2010 jämfört med 2009 med oförändrad valutakurs.

För att genomföra strategin fortsätter Eniro att utveckla bolagets erbjudande, främst inom online. Utvecklingen inom online är kärnan i Eniros strategi för att både förstärka kunderbjudandet och öka relevansen för slutanvändare och kunder med fokus på utvecklingen av kärnverksamheten. Under det första kvartalet lanserades bl a en uppskattad mobiltjänst i Sverige där sjökort kombineras med företagsinformation från Gula Sidorna och förbättrade karttjänster i Sverige och Norge. Vidare genomfördes en internetbaserad marknadsföringssatsning, Skattjakten, för att lansera nya kartfunktioner samt lyfta intresset för Eniro bland olika användargrupper. Syftet med dessa satsningar är att i ett första steg driva trafik och attrahera användare. I ett andra steg kommer lanseringar att ske av ett flertal funktionaliteter som syftar till att öka värdet för både Eniros

kunder och användare. Dessa utvecklingsprojekt pågår enligt plan och kommer att lanseras under den senare delen av 2010.

Vidare genomförs ett koncernövergripande varumärkesarbete, vilket innebär en företagskultur med gemensamma värderingar – Ett Eniro. Att arbeta aktivt med varumärket är en central del i den pågående transformationen och en framgångsfaktor för att ta marknadsandelar för att skapa långsiktig tillväxt.

## Resultat för första kvartalet

Rörelseintäkterna under det första kvartalet uppgick till 1 267 MSEK (1,442). Organiskt minskade intäkterna med 7 procent.

Intäkterna för Directories Scandinavia uppgick till 897 MSEK (1 050), en minskning med 15 procent. Organiskt minskade intäkterna för Directories Scandinavia med 10 procent. Intäktsutvecklingen påverkades negativt av en svag orderingång under den senare delen av 2009. Implementeringen av det nya säljkonceptet har hittills inneburit en lägre orderingång då antal utbildningsdagar jämfört med förra året fördubblades under kvartalet.

Utvecklingen för Voice Scandinavia var under kvartalet stabil och intäkterna uppgick till 163 MSEK (169), en minskning med 4 procent. Organiskt minskade intäkterna från Voice Scandinavia med 4 procent. Tidigare genomförda prishöjningar har delvis kompenserat för volymnedgången.

Intäkterna från segmentet Finland/Polen minskade med 7 procent till 207 MSEK (223). Den organiska minskningen var 1 procent.

Under det första kvartalet uppvisade intäkter uppdelat per kategori en nedgång med 30 procent avseende intäkter redovisade enligt "publication method", vilket är en följd av printnedgången. Intäkter bokförda enligt deferral method (intäkter från online) uppgick till 315 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 1 procent, utan hänsyn till valutakursförändringar.

EBITDA för kvartalet uppgick till 170 MSEK (285) huvudsakligen till följd av lägre intäkter inom Directory Scandinavia.

I samband med implementationen av det nya säljkonceptet avvecklades säljkontoren i Jönköping och Borås under det första kvartalet och en övertalighet om cirka 60 personer uppstod. Omstruktureringskostnader uppgick till 18 MSEK.

### Rörelseintäkter

MSEK	2010		2009	
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Directories Scandinavia	897	1 050	4 533	4 686
Voice Scandinavia	163	169	706	712
Finland/Polen	207	223	1 167	1 183
Övrigt	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 267</b>	<b>1 442</b>	<b>6 406</b>	<b>6 581</b>

### Intäkt per kategori \*)

MSEK	2010		2009	
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Deferral method	489	493	2 070	2 074
Publication method	315	449	1 953	2 087
<b>Summa Directory Database services</b>	<b>804</b>	<b>942</b>	<b>4 023</b>	<b>4 161</b>
Media produkter	38	39	167	168
Övriga produkter	55	69	343	357
<b>Summa Directory Scandinavia</b>	<b>897</b>	<b>1 050</b>	<b>4 533</b>	<b>4 686</b>
Voice Scandinavia	163	169	706	712
Finland/Polen	207	223	1 167	1 183
<b>Summa</b>	<b>1 267</b>	<b>1 442</b>	<b>6 406</b>	<b>6 581</b>

\*) se sid 8 ang intäktsfördelning mellan "deferral method" och "publication method"

De kostnadsbesparingar som genomfördes i samband med nedläggningar av Voice-verksamhet i Sverige under 2009 har under kvartalet fått full effekt vilket påverkat EBITDA positivt.

Justerad EBITDA uppgick för kvartalet till 188 MSEK (302).

### Organisk tillväxt Koncern

Group	Q1-2010	
	%	SEK M
2009		1 442
Organisk tillväxt	-7	-104
varav:		
Directories Scandinavia	-10	-97
Voice Scandinavia	-4	-6
Finland & Polen	-1	-1
Valutaeffekt	-2	-30
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	-1	-20
Ändrat publiceringsdatum	-2	-22
2010	-12	1 267

### EBITDA

MSEK	2010		2009	
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Directories Scandinavia	130	258	1 358	1 486
Voice Scandinavia	66	55	206	195
Finland/Polen	-2	-10	137	129
Övrigt	-24	-18	-9	-3
<b>Summa</b>	<b>170</b>	<b>285</b>	<b>1 692</b>	<b>1 807</b>
varav jämförelsestörande poster				
Omstruktureringskostnader	-18	-17	-148	-147
Övrigt jämförelsestörande	0	0	102	102
<b>Summa justerad EBITDA</b>	<b>188</b>	<b>302</b>	<b>1 738</b>	<b>1 852</b>

### EBITDA-marginal

%	2010		2009	
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Directories Scandinavia	14,5	24,6	30,0	31,7
Voice Scandinavia	40,5	32,5	29,2	27,4
Finland/Polen	-1,0	-4,5	11,7	10,9
Övrigt	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>13,4</b>	<b>19,8</b>	<b>26,4</b>	<b>27,5</b>

## Directories Scandinavia

I segmentet Directories Scandinavia ingår alla söktjänster i distributionskanalerna online, katalog och mobil i Sverige, Norge och Danmark inklusive varumärken som eniro.se, Gula Sidorna, Din Del, Gule Sider, kvasir.no, krak.dk, eniro.dk, Mostrop Grøne Vejviser och Den Røde Lokalbog.

De tidigare separata säljkårerna för huvudvarumärkena i Sverige och Norge, vilka tidigare sålt distributionskanalerna online eller print, slogs under det första kvartalet samman till en gemensam organisation som erbjuder kunderna kombinerade paket som genererar kontakter, oberoende av distributionskanal.

Det nya säljkonceptet förväntas stärka kundnöjdheten, vilket är en av Eniros främsta prioriteringar i syfte att bygga långsiktiga kundrelationer. Samtidigt innebär genomförandet av den nya säljstrategin i sin helhet en ökad operativ risk på kort sikt. Under kvartalet har det nya säljkonceptet bland annat inneburit att antalet utbildningsdagar fördubblats, jämfört med samma kvartal föregående år vilket påverkat antalet försäljningsdagar negativt.

Arbetet med ett flertal utvecklingsprojekt pågår för att både stärka kunderbudandet och öka relevansen för slutanvändarna. Fokus ligger främst på utvecklingen av kärnverksamheten lokalt sök och ett flertal lanseringar planeras för 2010. Under det första kvartalet lanserades en mobiltjänst i Sverige där sjökort kombineras med företagsinformation från Gula Sidorna. Dessutom lanserades förbättrade karttjänster i Sverige och Norge vilket i Sverige uppmärksammades i en uppskattad interaktiv kampanj, "skattjakten", där användare med hjälp av tjänsten och ledtrådar hade möjlighet att vinna ett halvt kilo guld. Kampanjen rönt stort intresse och genererade 400.000 besökare.

Directories Scandinavia				
MSEK	2010		2009	
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>897</b>	<b>1 050</b>	<b>4 533</b>	<b>4 686</b>
Sverige	367	402	2 138	2 173
Norge	410	470	1 672	1 732
Danmark	120	178	723	781
<b>EBITDA</b>	<b>130</b>	<b>258</b>	<b>1 358</b>	<b>1 486</b>
<i>EBITDA Marginal %</i>	<i>14,5</i>	<i>24,6</i>	<i>30,0</i>	<i>31,7</i>
<i>varav jämförelsestörande poster</i>				
Omstruktureringskostnader	-17	-17	-93	-93
Övrigt jämförelsestörande	-	0	0	-
<b>Summa justerad EBITDA</b>	<b>147</b>	<b>275</b>	<b>1 451</b>	<b>1 579</b>
<i>EBITDA Marginal %</i>	<i>16,4</i>	<i>26,2</i>	<i>32,0</i>	<i>33,7</i>

Intäkterna för kvasir.no har under perioden fortsatt påverkats negativt av konjunkturen i större utsträckning än övriga produkter. Intäkterna har också påverkats negativt av en sjunkande efterfrågan på särskilda varumärken som Din Del, Ditt Distrikt och Emfas samt inom vissa storkundssegment i Sverige.

Intäkterna för Directories Scandinavia uppgick under kvartalet till 897 MSEK (1 050), en minskning med 15 procent, motsvarande en organisk minskning med 10 procent. Försäljningsnedgången beror på en svag orderingång under den senare delen av 2009 samt implementeringen av det nya säljkonceptet vilket i kvartalet resulterat i lägre orderingång. Nedläggningen av Telefonkatalogen i Norge (Vita sidor, uppgifter om privatpersoner) har påverkat intäkterna för Directories Scandinavia negativt i kvartalet.

EBITDA uppgick till 130 MSEK (258), negativt påverkade av lägre intäkter på samtliga marknader samt av ökade kostnader för säljutbildning. I samband med implementationen av det nya säljkonceptet utvecklades säljkontoren i Jönköping och Borås under det första kvartalet och en övertalighet om cirka 60 personer uppstod. Omstruktureringskostnader uppgick till 17 MSEK.

Directories Scandinavia	Q1-2010	
	%	SEK M
2009		1 050
Organisk tillväxt	-10	-97
<i>varav:</i>		
<i>Sverige</i>	<i>-10</i>	<i>-39</i>
<i>Norge</i>	<i>-10</i>	<i>-43</i>
<i>Danmark</i>	<i>-11</i>	<i>-16</i>
Valutaeffekt	-1	-15
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	-2	-20
Ändrat publiceringsdatum	-2	-22
2010	-15	897

## Voice Scandinavia

I segmentet Voice Scandinavia ingår voice-tjänsterna i Sverige och Norge inklusive varumärkena Eniro 118 118 och 1880.

Marknaden för personliga söktjänster genomgår stora förändringar. Samtidigt som konkurrensen ökar, minskar den traditionella nummerupplysningen. Eniro arbetar med att vidareutveckla Voice-tjänsterna till att erbjuda en personlig söktjänst som stimulerar till ökad användning, samt arbetar aktivt med prismodeller.

Verksamheterna inom Voice Scandinavia utvecklades stabilt under det första kvartalet och intäkterna uppgick till 163 MSEK (169), en minskning om 4 procent, motsvarande

en organisk minskning med 4 procent. Volymnedgången kompenseras under kvartalet till viss del av tidigare genomförda prishöjningar.

EBITDA uppgick till 66 MSEK (55). De besparingsåtgärder som genomfördes i Sverige under 2009 då ett antal verksamheter lades ner, gav under det första kvartalet 2010 full effekt och påverkade EBITDA positivt.

Voice Scandinavia				
MSEK	2010	2009	2009/10	2009
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>163</b>	<b>169</b>	<b>706</b>	<b>712</b>
Sverige	131	137	577	583
Norge	32	32	129	129
<b>EBITDA</b>	<b>66</b>	<b>55</b>	<b>206</b>	<b>195</b>
EBITDA Marginal %	40,5	32,5	29,2	27,4
<i>varav jämförelsestörande poster</i>				
Omstruktureringskostnader	-1	-	-37	-36
Övrigt jämförelsestörande	-	-	0	-
<b>Summa justerad EBITDA</b>	<b>67</b>	<b>55</b>	<b>243</b>	<b>231</b>
EBITDA Marginal %	41,1	32,5	34,4	32,4

Voice Scandinavia	Q1-2010	
	%	SEK M
2009		169
Organisk tillväxt	-4	-6
<i>varav:</i>		
Sverige	-4	-6
Norge	1	0
Valutaeffekt	0	0
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	0	0
2010	-3	163

## Finland/Polen

I segmentet Finland/Polen ingår verksamheterna i Finland och Polen inklusive varumärken som eniro.fi, suomi24.fi, Eniro Puhelinluettelot, Eniro 0100100, Sentraali och Panorama Firm

Segmentet Finland/Polen utgörs av verksamheterna i Finland och Polen och inkluderar varumärken som eniro.fi, suomi24.fi, Eniro Puhelinluettelot, voice-tjänsten Eniro 0100100, call-center verksamheten Sentraali samt Panorama Firm.

I Finland är katalogmarknaden fragmenterad med två stora aktörer där Eniro är nummer två. Marknaden för Internet-tjänster i Finland och Polen är inte lika utvecklad som i de skandinaviska länderna, delvis som en följd av lägre Internetanvändning. Eniro har dock en stark onlineposition i både Finland och Polen med söksajterna eniro.fi och pf.pl.

Utmärkande för den finska marknaden är den höga användningen av voice-tjänster.

Under 2009 påbörjades en åtgärdsplan för den finska verksamheten för att öka effektiviteten. Bland annat genomfördes organisatoriska förändringar som resulterade i uppsägningar av omkring 60 personer inom Voice och administrativa funktioner inklusive säljstöd. Parallellt med

dessa personalneddragningar skedde förstärkningar inom säljorganisationen. Under 2010 fortsätter effektiviseringsarbetet.

Intäkterna i Finland uppgick till 150 MSEK (178), en minskning med 16 procent. Organiskt minskade intäkterna från Finland med 7 procent. Intäkterna i Polen uppgick under det första kvartalet till 57 MSEK (45), en ökning med 27 procent. Organiskt ökade intäkterna från Polen med 24 procent.

EBITDA för segmentet Finland/Polen uppgick till -2 MSEK (-10).

Finland/Polen				
MSEK	2010		2009	
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>207</b>	<b>223</b>	<b>1 167</b>	<b>1 183</b>
Finland	150	178	724	752
Polen	57	45	443	431
<b>EBITDA</b>	<b>-2</b>	<b>-10</b>	<b>137</b>	<b>129</b>
EBITDA Marginal %	-1,0	-4,5	11,7	10,9
<i>varav jämförelsestörande poster</i>				
Omstruktureringskostnader	-	-	-16	-16
Övrigt jämförelsestörande	-	-	-	-
<b>Summa justerad EBITDA</b>	<b>-2</b>	<b>-10</b>	<b>153</b>	<b>145</b>
EBITDA Marginal %	-1,0	-4,5	13,1	12,3

Finland & Polen	Q1-2010	
	%	SEK M
2009		223
Organisk tillväxt	-1	-1
<i>varav:</i>		
Finland	-7	-12
Polen	24	11
Valutaeffekt	-7	-15
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	0	0
Ändrat publiceringsdatum	0	0
2010	-7	207

## Finansiell ställning och kassaflöde januari – mars 2010

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till 35 MSEK (167).

För perioden uppgick finansnettot till -53 MSEK (-164), positivt påverkat av lägre skuldsättning samt valutakursvinster om 19 MSEK.

Resultatet före skatt uppgick till -18 MSEK (3) för det första kvartalet 2010.

### Skatter

För perioden januari till mars 2010 redovisar Eniro en skattekostnad om 24 MSEK (403). Skattekostnaden för det första kvartalet 2009 har påverkats av värderingen av det tyska skatteunderskottet på 383 MSEK. Den underliggande skattesatsen för de senaste 12 månaderna uppgick till 17 procent.

Den svenska Regeringsrätten har beslutat att Eniro får utnyttja de tyska underskotten i Sverige mot Eniros svenska vinster. Som ett resultat av beslutet från Regeringsrätten, bedömer Eniro att bolaget kan börja använda skatteunderskotten under 2010 beroende av tidpunkten för likvidationen av det tyska bolaget. Eniro förväntas därmed inte betala någon skatt i Sverige under närmast följande åren.

### Resultat per aktie

Resultatet per aktie var 0,04 SEK (10,09) för det första kvartalet 2010.

### Finansiell ställning och kassaflöde

Det operativa kassaflödet minskade till -61 MSEK (412) till följd av ett lägre rörelseresultat samt en ogynnsam utveckling av rörelsekapitalet på grund av lägre förutbetalda intäkter, ett resultat av fördröjningen i försäljningen vid

införandet av det nya säljkonceptet. Finansiella poster och skatt påverkade kassaflödet negativt under kvartalet med 123 MSEK jämfört med samma period föregående år till följd av periodiseringseffekter.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 mars 2010 till 6 623 MSEK att jämföra med 6 645 MSEK vid årsskiftet. Den 31 mars 2010 uppgick den utestående skulden under kreditfaciliteten till 4 250 MNOK, 80 MEUR, 400 MDKK och 620 MSEK.

Av faciliteten är 3 500 MNOK och 360 MSEK säkrad till en fast räntesats till förfallodagen (augusti 2012), motsvarande ungefär 60 procent av den utnyttjade delen av faciliteten.

Eniro har en outnyttjad kreditfacilitet på 740 MSEK. Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick den 31 mars 2010 till cirka 1 088 MSEK.

Koncernens skuldsättning, uttryckt så som räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA, har i det första kvartalet utvecklats ogynnsamt och uppgick vid kvartalets utgång till 3,9 gånger att jämföra med 3,7 gånger vid årsskiftet 2009/2010. Vid utgången av det första kvartalet hade Eniro utrymme gentemot bankvillkoren.

### Investeringar

Under tremånadersperioden har Eniros nettoinvesteringar i affärsverksamheten, inklusive onlineinvesteringar, uppgått till cirka 41 MSEK.

### Innehav av egna aktier

Vid utgången av det första kvartalet innehade Eniro 221 822 egna aktier. Dessa aktier kommer att behållas för att utnyttjas för aktiesparprogrammet. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under kvartalet var 223 734.

## Analys av räntebärande nettolåneskuld

MSEK	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010 jan-mar	2009 jan-mar	2009/10 apr-mar	2009 jan-dec
<b>Ingående balans</b>	<b>-6 645</b>	<b>-9 948</b>	<b>-9 675</b>	<b>-9 948</b>
Operativt kassaflöde	-61	412	680	1 153
Förvärv och avyttringar		-6	-44	-50
Utdelning & nyemission	-	-	2 343	2 343
Omräkningsdifferens och övrigt	83	-133	73	-143
<b>Utgående balans</b>	<b>-6 623</b>	<b>-9 675</b>	<b>-6 623</b>	<b>-6 645</b>
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	3,9	4,7	3,9	3,7

## Övrig information

### Marknadsutblick 2010

En organisk minskning av rörelseintäkterna på 5-10 procent förväntas för 2010.

Totala rörelsekostnader förväntas bli minst 250 MSEK lägre under 2010 jämfört med 2009 antaget oförändrade valutakurser.

### Långsiktiga finansiella mål

#### Tillväxt:

Positiv intäktsstillväxt - främst genererad från en årlig tillväxt om 1-3 procent från Directories Scandinavia.

#### Marginaler:

Efter 2010 förväntas EBITDA-marginalen kontinuerligt förbättras för att på lång sikt (3-5 år) nå 30 procent med ett starkt kassaflöde.

#### Kapitalstruktur:

Nettoskulden i relation till EBITDA ska inte överstiga 3 gånger.

#### Utdelning:

Upp till 50 procent av nettoresultatet.

### Medarbetare

Antalet heltidsanställda uppgick per den 31 mars 2010 till 4 800 personer jämfört med 4 994 vid utgången av 2009. Omställningsarbetet i Finland har ännu inte gett genomslag i totalt antal anställda. Antalet anställda fördelar sig per land enligt nedanstående tabell:

Heltidsanställda vid periodens slut	2010	2009
	mar 31	dec 31
Sverige	1 453	1 625
Norge	890	914
Danmark	441	433
Finland	742	783
Polen	1 274	1 239
<b>Totalt</b>	<b>4 800</b>	<b>4 994</b>

### Redovisningsprinciper från 2010

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards (International Financial Reporting Standards – IFRS) godkända av Europeiska Unionen (EU). Utformningen av bokslutsrapporten följer IAS 34 Delårsrapportering.

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2010 eller senare, men har inte tillämpats i förtid.

- IAS 27 (Ändring), Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (gäller från den 1 juli 2009). Ändringen innebär bl a att resultat hänförligt till

minoritetsaktieägare alltid ska redovisas även om det innebär att minoritetsandelen är negativ. Ändringen av standarden kommer att påverka transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande från den 1 januari 2010.

-IFRS 3 (Ändring), Rörelseförvärv (gäller från den 1 juli 2009). Ändringen gäller för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet och innebär förändringar av hur framtida förvärv redovisas. Exempelvis redovisas alla betalningar för förvärv av verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen. Justeringar av anskaffningsvärdet redovisas i resultaträkningen. Alla transaktionskostnader avseende förvärv kostnadsförs. Ändringen av standarden kommer inte att innebära någon effekt på tidigare förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner från den 1 januari 2010.

-IAS 38 (ändring), Immateriella tillgångar. Ändringen är den del av IASBs årliga förbättringsprojekt. Ändringen kommer att tillämpas från samma tidpunkt som IFRS 3 tillämpas. Ändringen ger förtydliganden vid värdering av immateriella tillgångar vid ett rörelseförvärv. Ändringen bedöms inte ha någon väsentlig betydelse på koncernens finansiella rapporter.

En mer detaljerad beskrivning av de redovisningsprinciper Eniro tillämpar presenteras i årsredovisningen för 2009.

### Intäktsfördelning av kombinerade paket 2010

Från och med 2010 säljer en gemensam säljkår kombinerade paket som omfattar alla Eniros distributionskanaler. Detta är en skillnad jämfört med tidigare år då separata säljkåror sålde online- respektive katalogprodukter och där endast en mindre del av försäljningen (grunduppgifter) i Sverige och Norge såldes som en sampaketerad produkt. De nya kombinerade paketen började säljas i februari 2010 i Sverige och Norge och kommer successivt att utgöra en allt större del av koncernens försäljning.

Enirokoncernen har två huvudsakliga principer för intäktsredovisning. Intäkter avseende internettjänster (online) periodiseras över den tid då tjänsten tillhandahålls, i normalfallet 12 månader ("deferral method"). Intäkter från kataloger (offline) redovisas när katalogen publiceras ("publication method"). Intäkterna i de kombinerade paketen fördelas på de två intäktsredovisningsprinciperna enligt värdet av den kommersiella användningen, antingen baserad på prislister eller på kundundersökningar. Utfallet av fördelningen mellan de två intäktsredovisningsmetoderna redovisas kvartalsvis från och med Q1 2010 och är beroende av värdet av de ingående komponenterna i respektive paket.



## Risker och osäkerhetsfaktorer

Eniro har en årlig process för genomförande av riskanalys, Enterprise Risk Management, som omfattar alla delar av verksamheten. Eniro eftersträvar en effektiv identifiering, utvärdering och hantering av risker inom dimensionerna bransch- och marknadsrisker, kommersiella risker, operationella risker, finansiella risker, efterlevnadsrisker kopplade till lagar och regelverk samt finansiella rapporteringsrisker. De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför är konjunktorens påverkan på efterfrågan, förmågan att utveckla nya produkter som ökar användningarna av tjänster och driver nyttan för annonsörerna, implementering av ett nytt säljkoncept samt refinansieringsrisken mot bakgrund av koncernens skuldsättningsnivå. En mer komplett beskrivning av Eniros risker och osäkerhetsfaktorer finns i Eniros årsredovisning för 2009 på sidorna 66-67 under avsnittet Eniros definition av risk.

## Händelser efter periodens slut

Peter Kusendahl har beslutat att lämna sin roll som Försäljningschef. Han har varit verksam inom Eniro under 25 år och har spelat en viktig roll i utformningen av det nya försäljningskonceptet. Eniros VD Jesper Kärrbrink kommer att gå in som Tf Försäljningschef till dess att rollen har tillsatts, och en rekryteringsprocess har inletts.

## Övrig information

I januari 2010 meddelades att Eniro samlar annonsförsäljningen för Gula Sidorna och eniro.se i Sverige till en gemensam säljorganisation för att stärka kundrelationerna och öka effektiviteten. I samband med detta uppstod en övertalighet om cirka 60 medarbetare.

Den 10 februari presenterade Eniros ledning en strategisk- och finansiell uppdatering på en kapitalmarknadsdag. Reviderade finansiella mål på lång sikt (3-5 år) presenterades och de tidigare finansiella målen på medellång sikt har ersattes med en marknadsutblick för 2010.

Från och med den 1 januari 2010 tillämpar Eniro en ny segmentsrapportering som avspeglar den organisation som presenterades i oktober 2009 och baseras på segmenten Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Finland/Polen.

## Årsstämma 2010

Årstämman 2010 kommer att hållas den 4 maj 2010 kl. 15.00 på Berns Salonger (Kammarsalen), Berzelii park, Stockholm.

## Stockholm den 28 april 2010

### Jesper Kärrbrink

Vd och koncernchef

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

### För information, kontakta:

Jesper Kärrbrink, Vd och koncernchef  
Tfn 08-553 310 01

Jan Johansson, Finansdirektör  
Tfn 08-553 310 15, 070-575 89 72

Birgitta Henriksson, Tf IR chef  
Tfn 08-553 315 29, 072-220 83 29

Eniro AB (publ)  
169 87 Stockholm  
Org nr 556588-0936

[www.eniro.com](http://www.eniro.com)

## Finansiell kalender 2010

Årsstämma 2010	4 maj 2010
Delårsrapport jan-jun 2010	15 juli 2010
Delårsrapport jan-sep 2010	28 oktober 2010

## Koncernens resultaträkning

MSEK	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010	2009	2009/10	2009
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Rörelseintäkter:				
Brutto rörelseintäkter	1 277	1 451	6 459	6 633
Reklamskatt	-10	-9	-53	-52
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>1 267</b>	<b>1 442</b>	<b>6 406</b>	<b>6 581</b>
Kostnader:				
Produktionskostnader	-392	-460	-2 016	-2 084
Försäljningskostnader	-466	-465	-1 873	-1 872
Marknadsföringskostnader	-159	-143	-1 238	-1 222
<i>varav nedskrivningar immateriella tillgångar</i>	-	-	-560	-560
Administrationskostnader	-156	-152	-610	-606
Produktutvecklingskostnader	-65	-56	-241	-232
Ovriga intäkter/kostnader	6	1	132	127
<b>Rörelseresultat *</b>	<b>35</b>	<b>167</b>	<b>560</b>	<b>692</b>
Finansiella poster, netto	-53	-164	-349	-460
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-18</b>	<b>3</b>	<b>211</b>	<b>232</b>
Inkomstskatt	24	403	-3	376
<b>Periodens resultat</b>	<b>6</b>	<b>406</b>	<b>208</b>	<b>608</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	6	407	215	616
Minoritetsintressen	0	-1	-7	-8
<b>Periodens resultat</b>	<b>6</b>	<b>406</b>	<b>208</b>	<b>608</b>
Periodens resultat per aktie, SEK **				
- före utspädning	0,04	10,09	1,62	5,99
- efter utspädning	0,04	10,09	1,61	5,99
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	161 358	40 336	133 118	102 863
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	161 369	40 352	133 130	102 880
* Avskrivningar materiella anläggningstillgångar ingår med	-18	-19	-73	-74
* Avskrivningar imm. anl.tillgångar ingår med	-117	-99	-433	-415
* Nedskrivningar anl.tillgångar ingår med	-	-	-626	-626
<b>* Avskrivningar &amp; nedskrivningar totalt</b>	<b>-135</b>	<b>-118</b>	<b>-1 132</b>	<b>-1 115</b>
** beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				

## Rapport över totalresultat

MSEK	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009	2009	2009/10	2009
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
<b>Periodens resultat</b>	<b>6</b>	<b>406</b>	<b>208</b>	<b>608</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Valutakursdifferens	-324	861	-285	900
Säkring av kassaflöde	-97	418	111	626
Säkring av nettoinvestering	212	-625	227	-610
Aktiesparprogram - värde på anställdas tjänstgöring	-2	-1	-3	-2
Förändring av minoritetsintresse	-	-	-6	-6
Skatt hänförlig till komponenter avseende övrigt totalresultat	-30	54	-86	-2
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-241</b>	<b>707</b>	<b>-42</b>	<b>906</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-235</b>	<b>1 113</b>	<b>166</b>	<b>1 514</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-235	1 114	179	1 528
Minoritetsintressen	0	-1	-13	-14
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-235</b>	<b>1 113</b>	<b>166</b>	<b>1 514</b>

## Koncernens balansräkning

MSEK	2010 mar 31	2009 mar 31	2009 dec 31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	110	144	124
Immateriella anläggningstillgångar	14 029	15 178	14 453
Uppskjutna skattefordringar	235	240	281
Andra fordringar	277	418	377
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>14 651</b>	<b>15 980</b>	<b>15 235</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	858	1 036	1 028
Aktuella skattefordringar	73	133	82
Övriga icke räntebärande tillgångar	441	486	475
Övriga räntebärande tillgångar	9	31	22
Likvida medel	348	412	350
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 729</b>	<b>2 098</b>	<b>1 957</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>16 380</b>	<b>18 078</b>	<b>17 192</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	323	185	323
Övrigt tillskjutet eget kapital	4 527	2 284	4 529
Reserver	68	101	307
Balanserad vinst	956	741	950
<b>Eget kapital moderbolagets aktieägare</b>	<b>5 874</b>	<b>3 311</b>	<b>6 109</b>
Minoritetsintresse	3	16	3
	<b>5 877</b>	<b>3 327</b>	<b>6 112</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	7 391	10 422	7 445
Pensionsförpliktelser	194	201	200
Övriga icke räntebärande skulder	58	55	55
Uppskjutna skatteskulder	546	684	630
Övriga avsättningar	4	3	6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8 193</b>	<b>11 365</b>	<b>8 336</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	174	159	305
Aktuella skatteskulder	130	167	204
Övriga icke räntebärande skulder	1 949	2 526	2 042
Övriga avsättningar	57	59	93
Upplåning	0	475	100
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 310</b>	<b>3 386</b>	<b>2 744</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>16 380</b>	<b>18 078</b>	<b>17 192</b>

## Räntebärande nettoskuld

MSEK	2010 mar 31	2009 mar 31	2009 dec 31
Upplåning exklusive derivat	-7 022	-10 257	-7 155
Derivat instrument *	-147	-309	-62
Pensionsförpliktelser	-194	-201	-200
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	9	31	22
Likvida medel	348	412	350
Övriga tillgångar**	14	9	11
<b>Räntebärande nettoskuld inkl. ränteswappar</b>	<b>-6 992</b>	<b>-10 315</b>	<b>-7 034</b>
Avgår: marknadsvärde ränteswappar	369	640	389
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>-6 623</b>	<b>-9 675</b>	<b>-6 645</b>

\* inkluderad i andra fordringar (positivt marknadsvärde) och upplåning (negativt marknadsvärde)

\*\* inkluderad i andra fordringar (anläggningstillgångar)

## Förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet eget kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital moderbolagets aktieägare	Minoritetsintresse	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2009</b>	185	2 285	-607	334	2 197	17	2 214
Periodens totalresultat	-	-1	708	407	1 114	-1	1 113
<b>Utgående balans 31 mars 2009</b>	185	2 284	101	741	3 311	16	3 327
<b>Ingående balans 1 januari 2010</b>	323	4 529	307	950	6 109	3	6 112
Periodens totalresultat	-	-2	-239	6	-235	0	-235
<b>Utgående balans 31 mars 2010</b>	323	4 527	68	956	5 874	3	5 877

Redovisas netto efter emissionskostnader på 133 MSEK efter skatt.

## Kassaflödesanalys

MSEK	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010	2009	2009/10	2009
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
<b>Rörelseresultat</b>	<b>35</b>	<b>167</b>	<b>560</b>	<b>692</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	135	118	1 132	1 115
Ej likvidpåverkande poster	-44	-9	29	64
Finansiella poster, netto	-77	-17	-506	-446
Betalda skatter	-78	-15	-119	-56
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-29</b>	<b>244</b>	<b>1 096</b>	<b>1 369</b>
Förändring av rörelsekapitalet	9	199	-157	33
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-20</b>	<b>443</b>	<b>939</b>	<b>1 402</b>
Förvärv av koncern- och intresseföretag	-	-6	-37	-43
Försäljning av koncern- och intresseföretag	-	-	-7	-7
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-41	-31	-259	-249
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-41</b>	<b>-37</b>	<b>-303</b>	<b>-299</b>
Nya lån	131	-	261	130
Amortering av låneskulder	-61	-319	-3 298	-3 556
Nyemission	-	-	2 343	2 343
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>70</b>	<b>-319</b>	<b>-694</b>	<b>-1 083</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>9</b>	<b>87</b>	<b>-58</b>	<b>20</b>
<b>Summa likvida medel vid periodens början</b>	<b>350</b>	<b>319</b>	<b>412</b>	<b>319</b>
Periodens kassaflöde	9	87	-58	20
Kursdifferens i likvida medel	-11	6	-6	11
<b>Summa likvida medel vid periodens slut</b>	<b>348</b>	<b>412</b>	<b>348</b>	<b>350</b>

## Analys av räntebärande nettolåneskuld

MSEK	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010	2009	2009/10	2009
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
<b>Ingående balans</b>	<b>-6 645</b>	<b>-9 948</b>	<b>-9 675</b>	<b>-9 948</b>
Operativt kassaflöde	-61	412	680	1 153
Förvärv och avyttringar	-	-6	-44	-50
Utdelning & nyemission	-	-	2 343	2 343
Omräkningsdifferens och övrigt	83	-133	73	-143
<b>Utgående balans</b>	<b>-6 623</b>	<b>-9 675</b>	<b>-6 623</b>	<b>-6 645</b>
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	3,9	4,7	3,9	3,7

## Intäkter per affärsområde och land

	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010	2009	2009/10	2009
MSEK	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
<b>Rörelseintäkter totalt</b>	<b>1 267</b>	<b>1 442</b>	<b>6 406</b>	<b>6 581</b>
<b>Directories Scandinavia</b>	<b>897</b>	<b>1 050</b>	<b>4 533</b>	<b>4 686</b>
Sverige	367	402	2 138	2 173
Norge	410	470	1 672	1 732
Danmark	120	178	723	781
<b>Voice Scandinavia</b>	<b>163</b>	<b>169</b>	<b>706</b>	<b>712</b>
Sverige	131	137	577	583
Norge	32	32	129	129
<b>Finland/Polen</b>	<b>207</b>	<b>223</b>	<b>1 167</b>	<b>1 183</b>
Finland	150	178	724	752
Polen	57	45	443	431

## Rörelseresultat före avskrivningar per affärsområde

	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010	2009	2009/10	2009
MSEK	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
<b>Rörelseresultat före avskr.(EBITDA) Totalt</b>	<b>170</b>	<b>285</b>	<b>1 692</b>	<b>1 807</b>
Marginal, %	13	20	26	27
<b>Directories Scandinavia</b>	<b>130</b>	<b>258</b>	<b>1 358</b>	<b>1 486</b>
Marginal, %	14	25	30	32
<b>Voice Scandinavia</b>	<b>66</b>	<b>55</b>	<b>206</b>	<b>195</b>
Marginal, %	40	33	29	27
<b>Finland/Polen</b>	<b>-2</b>	<b>-10</b>	<b>137</b>	<b>129</b>
Marginal, %	-1	-4	12	11
<b>Övrigt</b>	<b>-24</b>	<b>-18</b>	<b>-9</b>	<b>-3</b>
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-18	-19	-73	-74
Av- och nedskrivningar immateriella. anl.tillgångar	-117	-99	-1 059	-1 041
Avskrivningar och nedskrivningar	-135	-118	-1 132	-1 115
<b>Rörelseresultat efter avskr. (EBIT) totalt</b>	<b>35</b>	<b>167</b>	<b>560</b>	<b>692</b>
Marginal, %	3	12	9	11

## Intäkter per kvartal

	2010	2009	2009	2009	2009
MSEK	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1
<b>Rörelseintäkter</b>					
<b>Totalt</b>	<b>1 267</b>	<b>1 966</b>	<b>1 500</b>	<b>1 673</b>	<b>1 442</b>
<b>Directories Scandinavia</b>	<b>897</b>	<b>1 387</b>	<b>1 088</b>	<b>1 161</b>	<b>1 050</b>
Sverige	367	781	452	538	402
Norge	410	392	438	432	470
Danmark	120	214	198	191	178
<b>Voice Scandinavia</b>	<b>163</b>	<b>174</b>	<b>181</b>	<b>188</b>	<b>169</b>
Sverige	131	141	150	155	137
Norge	32	33	31	33	32
<b>Finland/Polen</b>	<b>207</b>	<b>405</b>	<b>231</b>	<b>324</b>	<b>223</b>
Finland	150	174	141	259	178
Polen	57	231	90	65	45

## Rörelseresultat före avskrivningar per kvartal

	2010	2009	2009	2009	2009
MSEK	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>					
<b>Totalt</b>	<b>170</b>	<b>557</b>	<b>404</b>	<b>561</b>	<b>285</b>
Directories Scandinavia	130	478	339	411	258
Voice Scandinavia	66	22	75	43	55
Finland/Polen	-2	88	17	34	-10
Övrigt	-24	-31	-27	73	-18

## Nyckeltal

	2010	2009	2009
MSEK	mar 31	mar 31	dec 31
Eget kapital, genomsnitt 12 månader, MSEK *	5 545	3 012	4 735
Avkastning på eget kapital, 12 månader, % *	4	2	13
Räntebärande nettoskuld, MSEK	-6 623	-9 675	-6 645
Skuldsättningsgrad, ggr	1,13	2,91	1,09
Soliditet, %	36	18	36
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	3,9	4,7	3,7
	-----3 månader-----	-----12 månader-----	
	2010	2009	2009/10
MSEK	jan-mar	jan-mar	apr-mar
Rörelsemarginal - EBITDA, %	13	20	26
Rörelsemarginal - EBIT, %	3	12	9
Cash Earnings, MSEK	141	524	1 340
	-----3 månader-----	-----12 månader-----	
	2010	2009	2009
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Medelantal heltidsanställda, perioden	4 854	5 061	5 096
Antal heltidsanställda vid periodens slut	4 800	5 034	4 994
* beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare			

## Nyckeltal per aktie före utspädning

	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010	2009	2009/10	2009
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Rörelseintäkter, SEK	7,85	35,75	48,12	63,98
Resultat före skatt, SEK	-0,11	0,07	1,59	2,26
Periodens resultat, SEK	0,04	10,09	1,62	5,99
Cash Earnings, SEK	0,87	12,99	10,07	16,75
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental *	161 358	40 336	133 118	102 863
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental *	161 369	40 352	133 130	102 880

	2010	2009	2009
	mar 31	mar 31	dec 31
Eget kapital, SEK **	36,40	82,08	37,86
Börskurs vid periodens slut, SEK *	23,00	10,98	35,80
Antal aktier vid periodens slut (reducerat med eget innehav), tusental **	161 360	40 338	161 356

\*Justerat för sammanläggningen av aktier 4:1  
 \*\* Beräknat på eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

## Moderbolaget

	-----3 månader -----	
	2010	2009
<b>Resultaträkning</b>		
<b>MSEK</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-mar</b>
Rörelseintäkter	5	5
Resultat före skatt	-64	-129
Periodens resultat	85	-86
<b>Balansräkning</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>MSEK</b>	<b>mar 31</b>	<b>mar 31</b>
Summa anläggningstillgångar	12 208	12 601
Summa omsättningstillgångar	2 267	162
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>14 475</b>	<b>12 763</b>
Eget kapital	4 716	1 408
Obeskattade reserver	540	925
Avsättningar	23	19
Långfristiga skulder	7 591	7 538
Summa kortfristiga skulder	1 605	2 873
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>14 475</b>	<b>12 763</b>

## Definitioner

### Avkastning på eget kapital (%)

Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital multiplicerat med 100

### Cash Earnings

Årets resultat plus återlagda avskrivningar plus återlagda nedskrivningar

### Cash Earnings per aktie

Cash Earnings dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden

### Direktavkastning (%)

Utdelning för verksamhetsåret dividerat med börskurs vid verksamhetsårets slut multiplicerat med 100

### EBIT

Rörelseresultat efter avskrivningar

### EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och prövning av goodwill

### EBITDA marginal (%)

EBITDA dividerat med rörelseintäkterna multiplicerat med 100

### Eget kapital per aktie

Eget kapital per aktie dividerat med antalet aktier vid periodens slut efter inlösen, återköp och nyemission

### Genomsnittligt antal aktier för perioden

Beräknas som ett genomsnitt av antal utestående aktier på daglig basis efter inlösen och återköp

### Genomsnittligt eget kapital

Beräknas på genomsnittligt eget kapital per kvartal som beräknats från ingående och utgående balans per kvartal

### Operativt kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten och kassaflödet från investeringsverksamheten exklusive företagsförvärv och avyttringar

### Organisk tillväxt

Periodens förändring av rörelseintäkter justerat för valutakurseffekter, ändrade publiceringsdatum, stängning av vita sidor i Norge, förvärv och avyttringar

### P/E tal

Börskurs vid periodens slut dividerat med periodens resultat per aktie

### Resultat per aktie före skatt

Periodens resultat före skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder plus räntebärande avsättningar med avdrag för räntebärande tillgångar exklusive marknadsvärdet av ränteswappar

### Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA

### Rörelseintäkter per aktie

Rörelseintäkter dividerat med genomsnittligt eget antal aktier för perioden

### Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital

### Soliditet (%)

Eget kapital dividerat med balansomslutning multiplicerat med 100

### Totala driftskostnader

Produktions-, försäljnings-, marknadsförings-, administration-, produkt- och utvecklingskostnader exklusive avskrivningar och nedskrivningar.