

Delårsrapport Jan-Mar 2009

STOCKHOLM, 27 april 2009

- Rörelseintäkterna uppgick till 1 442 MSEK (1 376)
- Periodens resultat uppgick till 406 MSEK (43), motsvarande 2,52 SEK (0,27) per aktie
- Positiv effekt av värdering av tyska skatteunderskottet stärkte resultatet
- Förbättrat operativt kassaflöde om 412 MSEK (60) under första kvartalet
- Reviderat marginalmål för EBITDA på medellångsikt: från omkring 27 procent till att överstiga 27 procent
- Styrelsen föreslår företrädesemission om 2,5 miljarder kronor, se separat pressmeddelande

SEK M	2009	2008		2008/09	2008
	Jan-Mar	Jan-Mar	%	Apr-Mar	Jan-Dec
Rörelseintäkter	1 442	1 376	5	6 711	6 645
Online	639	567	13	2 502	2 430
Offline Media	551	587	-6	3 226	3 262
Voice	252	222	14	983	953
EBITDA	285	301	-5	2 048	2 064
EBITDA Margin %	20	22	n.a.	31	31
Online	172	198	-13	916	942
Offline Media	58	73	-21	965	980
Voice	73	51	43	253	231
Övrigt	-18	-21	n.a.	-86	-89
EBIT	167	191	-13	386	410
Resultat före skatt	3	47	-94	-320	-276
Periodens resultat	406	43	844	45	-318
Resultat per aktie	2,52	0,27	833	0,30	-1,95
Operativt kassaflöde	412	60	587	1 450	1 098
Räntebärande nettoskuld	-9 675	-10 104	-4	-9 675	-9 948

“Trots utmanande omvärldsförutsättningar kan vi glädjas åt ett starkt resultat för Eniro under det första kvartalet 2009. Under en period då medieinvesteringar generellt sjönk visar vår affärsmodell en god motståndskraft. Vi har under perioden ökat andelen intäkter från Online, affärsområdet står nu för 44 procent av de totala intäkterna från Online och Offline Media, och vår strategi för transformation från printberoende till online möjligheter ligger fast. Pågående onlineinvesteringar som exempelvis förvärvet av Oreo möjliggör en rad intressanta affärsmöjligheter och kommer att vara viktiga komponenter i implementeringen av den nya strategin. Som en del av strategiarbetet fortsätter vi även vår översyn av kostnadsstrukturen, vilket beräknas ha en positiv resultatpåverkan mot slutet av 2009.

Eniro har under kvartalet uppvisat ett fortsatt starkt kassaflöde, och vi har minskat nettoskulden med över 250 miljoner kronor. Trots detta är vår skuldsättningsnivå fortfarande otillfredsställande. Jag gläder mig därför åt att styrelsen idag föreslår en nyemission på 2,5 miljarder kronor för att minska nettoskulden och skapa den finansiella flexibilitet som krävs för att säkerställa genomförandet av strategin. Nyemissionen innebär en avsevärd förstärkning av vår balansräkning och positionerar Eniro för att fortsatt vara det ledande sökföretaget i Norden.”

Jesper Kärrbrink, Koncernchef och Vd

Sammanfattning Koncernen

Eniros kärnverksamhet - lokalt sök - med annonsintäkter från små och medelstora företag, har fortsatt visat på god motståndskraft mot konjunkturnedgången med bibehållna höga marginaler. Eniros utveckling ska ses mot bakgrund av den negativa utvecklingen för såväl generella medieinvesteringar som Internetannonsering jämfört med 2008. Som ett exempel sjönk Internetannonseringen i Sverige 31 procent under januari, 17 procent under februari samt 24 procent under mars enligt Mediebyråbarometern.

Att Eniros intäkter inte påverkats så kraftigt av nedgången förklaras bland annat av att Eniros tjänster uppfyller grundläggande och avgörande marknadsföringsbehov för de flesta små- och medelstora företag på Bricks marknader samt av den effektiva säljkåren

Totalt var koncernens organiska¹ tillväxt negativ med 2 procent under kvartalet. Under samma period fortsatte koncernens onlineintäkter att växa organiskt med 7 procent, främst som ett resultat av att kärnverksamheten lokalt sök (online directories) visat på en stadig tillväxt under kvartalet. Tillväxten har dock hämmats av dämpad efterfrågan på mer konjunktur känsliga produkter så som kvasir.no i Norge och banners.

Transformationen från printberoende till onlinemöjligheter fortsätter framgångsrikt och för de sista 12 månaderna uppgick onlineintäkterna till 44 procent av de totala online- och offlineintäkterna (39). Det gör Eniro till ett av de företag som kommit längst i transformationen från offline till online.

Eniros affärsmodell ger en god intäktsvisibilitet. Vid slutet av det första kvartalet 2009 hade omkring 57 procent av årets intäkter från Online i Sverige och Norge, och omkring 66 procent av årets intäkter från Offline Media i Sverige och Norge hade redan säkrats eller bokats, vilket är i linje med föregående år.

I mars förvärvades Oreo i syfte att skapa den ledande marknadsplatsen för företag beträffande elektronisk upphandling. Nya initiativ och investeringar är centrala i Eniros strategi och förvärvet av Oreo utgör en mycket intressant affärsmöjlighet inom området för Business Facilitating Services. Samtidigt är koncernens arbete med att förbättra och vidareutveckla kärnverksamheten lokalt sök högt prioriterat.

Under kvartalet publicerades två stora böcker, dels Osloupplagan av Gule Sider med en nedgång om knappt 22 procent jämfört med 2008 (26) och dels Göteborgsboken med en nedgång om 10 procent (14).

Under perioden gav den svenska Regeringsrätten Eniro ett positivt besked avseende användningen av de tyska skatteunderskotten i Sverige. Beslutet innebär att de tyska underskotten får utnyttjas i Sverige mot Eniros svenska vinster. Eniro kommer därmed inte att betala någon skatt i Sverige från och med 2010 och under de närmast följande åren vilket kommer ha en positiv effekt på kassaflödet.

Efter periodens slut enades Eniro och DeTeMedien Deutsche Telekom Medien GmbH (DeTeMedien) om en förlikning avseende tvisten i Tyskland.

Den övergripande genomgången av koncernens kostnadsstruktur som påbörjades i slutet av 2008, som ett resultat av den nya strategin och den nya organisationen, har fortsatt under perioden. Sedan årsskiftet har personalstyrkan i Danmark minskat med totalt cirka 80 personer.

I början av april genomförde den nya ledningen i Finland organisatoriska förändringar vilket resulterat i uppsägningar av omkring 60 personer inom Voice och administrativa funktioner inklusive säljstöd. Parallellt med dessa personalneddragningar kommer det att ske nyanställningar. Organisationsförändringarna syftar till att optimera organisationen med rätt bemanning samt till att öka säljstyrkan. Nettoeffekten av omorganisationen och neddragningarna i Finland förväntas bli cirka 30 personer.

Efter kvartalets slut meddelades att Eniro 118 118 kommer att koncentrera verksamheten till sex orter i syfte att ytterligare effektivisera verksamheten. Totalt berörs 45 anställda av förändringen. Vidare har Eniro 118 118 börjat integreras i den övriga svenska verksamheten som ett resultat av Eniros övergripande strategi.

Effektiviseringsarbetet kommer att fortsätta under året och beräknas resultera i årliga besparingar om omkring 200 MSEK från 2010 och om omkring 300-400 MSEK fram till 2013. Medan större delen av dessa besparingar kommer att ha en positiv resultatpåverkan på kort till medellång sikt väntas delar av besparingarna användas för återinvesteringar i verksamheten för att skapa lönsamhet och tillväxt på lång sikt.

Från och med den 1 januari 2009 är Eniro organiserat i affärsområdena Online, Offline Media och Voice vilket också avspeglar utformningen av rapporten.

¹ Justerat för valutakurseffekter, ändrade publiceringsdatum, publiceringsersättningar, förändrad sampaketeringsmetod, förvärv och avyttringar

Resultat för första kvartalet

Intäkterna uppgick till 1 442 MSEK (1 376). Den organiska minskningen var 2 procent.

Tillväxten för Online fortsatte under kvartalet och onlineintäkterna ökade med 13 procent till 639 MSEK (567). Organiskt ökade onlineintäkterna med 7 procent, och onlineintäkterna rullande 12 månader uppgick till 44 procent av de totala online- och offlineintäkterna (39). Under kvartalet visade framförallt kärnverksamheten lokalt sök, så som eniro.se och gulesider.no, på fortsatt stadig tillväxt, samtidigt som tillväxten för icke kärnprodukter, så som kvasir.no och sol.no, var lägre än tidigare.

Intäkterna från Offline Media uppgick till 551 MSEK (587), en minskning med 6 procent. Organiskt minskade offlineintäkterna med 12 procent som ett resultat av nedgången i Oslo- och Göteborgsböckerna.

Voiceintäkterna ökade med 14 procent till 252 MSEK (222) som ett resultat av förvärvet av Sentraali Oy i tredje kvartalet 2008. Den organiska minskningen var 1 procent.

EBITDA för perioden uppgick till 285 MSEK (301). EBITDA har påverkats negativt av lägre intäkter inom Offline Media, och ökade insatser inom produktutveckling och försäljning för Online. Lägre kostnader och förändrad prissättningsmodell inom Voice har påverkat EBITDA positivt.

Rörelseintäkter och EBITDA Koncern

	Rörelseintäkter		EBITDA	
	2009	2008	2009	2008
MSEK	Jan-Mar	Jan-Mar	Jan-Mar	Jan-Mar
Online	639	567	172	198
Offline Media	551	587	58	73
Voice	252	222	73	51
Other	0	0	-18	-21
Total	1 442	1 376	285	301

Organisk tillväxt Koncern

Total	Q1-2009	
	%	MSEK
2008		1 376
Organisk tillväxt	-2	-35
varav:		
Online	7	44
Offline	-12	-76
Voice	-1	-3
Valutaeffekt	4	61
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	2	24
Ändrat publiceringsdatum	1	16
2009	5	1 442

Online

I affärsområdet Online ingår Eniros samtliga Internettjänster inklusive de ledande lokala webbplatserna för söktjänster eniro.se, gulesider.no, kvasir.no, krak.dk, eniro.fi och pf.pl. samt mobiltjänsterna i Sverige, Norge, Danmark och Finland.

Eniros kärnverksamhet lokalt sök (online directories) har under kvartalet visat på en stadig tillväxt samtidigt som Internetannonseringen på Eniros marknader haft lägre tillväxt jämfört med samma period 2008. Trafiken till eniro.se tangerade ett nytt rekord i mars då sajten för första gången hade mer än 3 miljoner unika besökare, vilket är en trafikökning om 20 procent jämfört med samma period föregående år. Trafiken till gulesider.no ökade med 6 procent och trafiken till eniro.fi ökade med 32 procent jämfört med det första kvartalet 2008. Den traditionella Internetannonseringen, i form av display annonsering, har i större utsträckning påverkats negativt av konjunkturen och även websöktjänsten kvasir.no har haft en svagare utveckling än tidigare.

Den nya nordiska onlineorganisationen är nu efter en uppbyggnadsfas i gång med full kraft. Arbetet sker i nära samarbete med koncernens IT-funktion samt med de lokala säljorganisationerna. Ett flertal utvecklingsprojekt pågår för att både stärka kunderbjudandet och öka relevansen för slutanvändarna. Fokus ligger främst på utvecklingen av kärnverksamheten lokalt sök, men också inom Business Facilitating Services.

Förvärvet av Oreo, som kommunicerades i slutet av kvartalet, utgör en strategiskt viktig del i affärsområdet Business Facilitating Services. Förvärvet innebär att transaktionsskapande tjänster inkluderas i Eniros onlineerbjudande, vilket möjliggör för företag att göra affärer direkt hos Eniro. Målsättningen med den nya marknadsplatsen är att förenkla anbudsfordrandet så att fler små och medelstora företag lämnar anbud och vinner nya affärer. Eniros nya marknadsplats kommer att lanseras under det tredje kvartalet 2009.

Utvecklingsarbetet för affärsområdet Online bedöms gå enligt plan och under 2009 beräknas onlineinvesteringarna att uppgå till 180 MSEK, varav minst hälften bedöms kunna kapitaliseras.

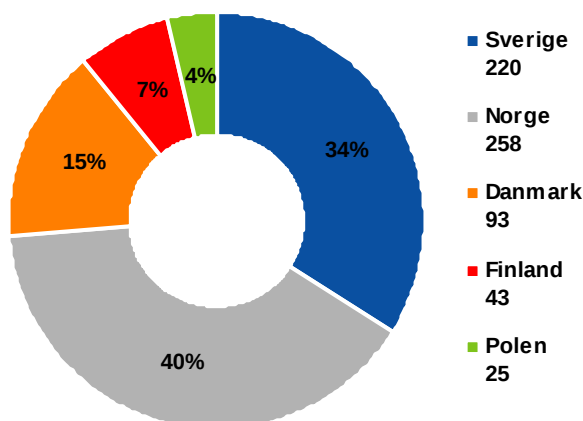
Intäkterna uppgick till 639 MSEK (567), med en ökning om 13 procent, motsvarande en organisk ökning med 7 procent. Den organiska tillväxten har framförallt drivits av stabil tillväxt för eniro.se och gulesider.no. EBITDA uppgick till 172 MSEK (198), negativt påverkade av ökade kostnader för produktutveckling och ökade säljkostnader. De redan genomförda kostnadsbesparingarna har ännu inte fått effekt.

SEK M	2009	2008		2008/09	2008
	Jan-Mar	Jan-Mar	%	Apr-Mar	Jan-Dec
Rörelseintäkter	639	567	13	2 502	2 430
EBITDA	172	198	-13	916	942
EBITDA margin, %	27	35		37	39

Omstruktureringskostnader ingår med -14 MSEK och reavinster med 87 MSEK för jan-dec 2008.

Online	Q1-2009	
	%	MSEK
2008		567
Organisk tillväxt	7	44
varav:		
Sverige	10	19
Norge	5	13
Danmark	8	7
Finland	7	3
Polen	10	2
Valutaeffekt	5	24
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	1	4
2009	13	639

Onlineintäkter per marknad MSEK



Offline Media

I affärsområdet Offline Media ingår Eniros produktion av katalogerna med varumärken som Gula Sidorna, Gule Sider, Din Del, Ditt Distrikt, Mostrups Grønne Vejviser, Eniro Puhelinluettelot och Panorama Firm samt annan tryckt media så som kartböcker i Danmark under varumärket Krak Kort.

Som ett led i att arbetet med att öka användbarheten har 2009 års utgåvor av Gula Sidorna i Sverige och Gule Sider i Norge fått ett nytt, mindre format. Produkterbjudandena inom Offline Media vidareutvecklas kontinuerligt för att uppnå ökad användbarhet och relevans.

Kommunikationsdepartementet i Norge för en dialog med Telenor om att upphäva det avtal de har med Telenor kring distributionen av de vita sidorna som innehåller information om privatpersoner. Eniro utför idag den tjänsten åt Telenor utan särskild publiceringsersättning. Förslaget berör inte Eniros Gule Sider som innehåller uppgifter om företag.

För att motverka försäljningsnedgången inom Offline Media görs en koncerngemensam översyn av produktionskostnader, så som papper, tryck och distribution.

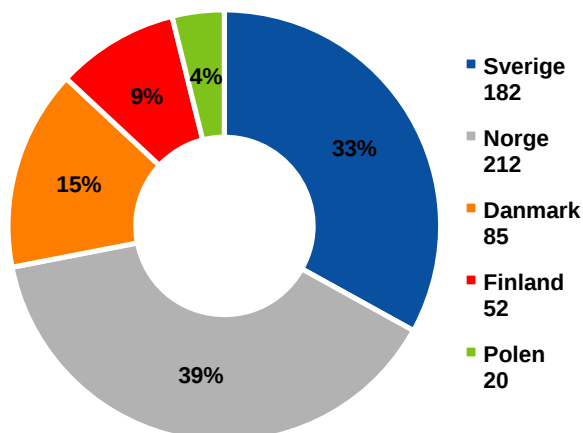
Intäkterna från Offline Media uppgick till 551 MSEK (587), en minskning om 6 procent, motsvarande en organisk minskning med 12 procent vilket är en förbättring jämfört med motsvarande period föregående år. EBITDA uppgick till 58 MSEK (73) vilket främst förklaras av nedgången av Gule Sider i Oslo (-22 %) och Gula Sidorna i Göteborg (-10 %). Lokala kataloger fortsätter att utvecklas väl vilket förklarar den positiva utvecklingen i Danmark. Första kvartalet har som sedvanligt få publikationer.

SEK M	2009	2008		2008/09	2008
	Jan-Mar	Jan-Mar	%	Apr-Mar	Jan-Dec
Rörelseintäkter	551	587	-6	3 226	3 262
EBITDA	58	73	-21	965	980
EBITDA margin, %	11	12		30	30

Omstruktureringskostnader ingår med -2 MSEK för jan-dec 2008.

Offline	Q1-2009	
	%	MSEK
2008		587
Organisk tillväxt	-12	-75
varav:		
Sverige	-8	-17
Norge	-21	-57
Danmark	3	3
Finland	-10	-6
Polen	7	2
Valutaeffekt	5	27
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	-1	-4
Ändrat publiceringsdatum	2	16
2009	-6	551

Offline Mediantäkter per marknad MSEK



Voice

I affärsområdet Voice ingår de personliga söktjänsterna Eniro 118 118 i Sverige, Gule Sider – 1880 i Norge samt Eniro 0100100, 118 och Sentraali Oy i Finland. Eniro Polen har en voicetjänst som är under utveckling.

Marknaden för personliga söktjänster genomgår stora förändringar. Samtidigt som konkurrensen ökar så minskar den traditionella nummerupplysningen. Däremot är utvecklingen mot mer avancerade personliga söktjänster positiv. Eniro arbetar med att vidareutveckla tjänster och ta fram nya innovativa erbjudanden som stimulerar till ökad användning samt arbetar aktivt med prismodeller.

Under kvartalet påbörjades förberedelser för att integrera det tidigare fristående dotterbolaget Eniro 118 118 med den övriga svenska verksamheten som ett led i Eniros övergripande strategi. Centrala funktioner kommer nu att samordnas med den övriga svenska verksamheten. Efter kvartalets slut meddelades att verksamheten kommer att koncentreras från sju till sex orter i syfte att ytterligare effektivisera verksamheten. Totalt berörs 45 anställda av förändringen.

Integrationen med Sentraali i Finland har genomförts enligt plan och är nu integrerat i den finska verksamheten.

Den polska Voicetjänsten 118 118 som startade i slutet av 2006 är fortfarande i uppbyggnadsskede. Sedan det första kvartalet är den polska Voicetjänsten tillgänglig för de tre stora mobiloperatörerna.

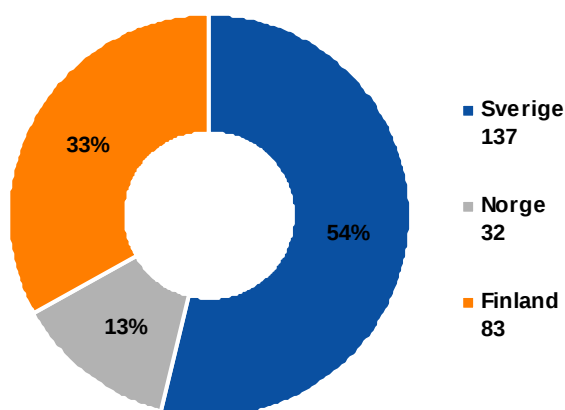
Voiceintäkterna uppgick till 252 MSEK (222), en ökning om 14 procent, som ett resultat av förvärvet av Sentraali. Den organiska minskningen var 1 procent. Resultatet har påverkats positivt av lägre marknadsföringskostnader och förändrad prissättningsstruktursstruktur.

SEK M	2009	2008		2008/09	2008
	Jan-Mar	Jan-Mar	%	Apr-Mar	Jan-Dec
Rörelseintäkter	252	222	14	983	953
EBITDA	73	51	43	253	231
EBITDA margin, %	29	23		26	24

Omstruktureringskostnader ingår med -21 MSEK för jan-dec 2008.

Voice	Q1-2009	
	%	MSEK
2008		222
Organisk tillväxt	-1	-3
varav:		
Sverige	-3	-4
Norge	0	0
Danmark		
Finland	1	1
Polen	0	0
Valutaeffekt	4	9
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	11	24
2009	14	252

Voiceintäkter per marknad MSEK



Finansiell ställning och Kassaflöde

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till 167 MSEK (191).

Resultatet före skatt uppgick till 3 MSEK (47) för det första kvartalet.

Kvartalets finansnetto uppgick till -164 MSEK (-144) och nettot av valutakurseffekter var -31 MSEK (7).

Skatter

Den positiva skattekostnaden för det första kvartalet uppgick till 403 MSEK (-4). Under kvartalet har utfallet av Regeringsrättens dom (se sid 9) redovisats vilket påverkat skattekostnaden positivt med 383 MSEK. Den underliggande skattesatsen för de senaste 12 månaderna var 15 procent (21).

Resultat per aktie

Resultatet per aktie var 2,52 SEK (0,27) för perioden. Cash earnings per aktie uppgick till 3,25 SEK (0,95) för första kvartalet.

Finansiell ställning och kassaflöde

Operativt kassaflöde uppgick till 412 MSEK (60). Det operativa kassaflödet har påverkats positivt av förbättrat rörelsekapital där framförallt förskott från kunder bidragit positivt. Förskjutning av räntebetalningar från det första kvartalet till det andra kvartalet samt lägre skattebetalningar har positivt påverkat det operativa kassaflödet.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 mars 2009 till 9 675 MSEK att jämföra med 9 948 MSEK vid årets ingång. Den räntebärande nettoskulden i förhållande till EBITDA var 4,7 (4,8 vid årets ingång).

Den 31 mars 2009 uppgick den utestående skulden under kreditfaciliteten till 5 000 MNOK, 80 MEUR, 400 MDKK och 2 738 MSEK.

Av faciliteten är 4 250 MNOK och 1 080 MSEK säkrad till en fast räntesats till förfallodagen (augusti 2012), motsvarande ungefär 60 procent av den utnyttjade delen av faciliteten. Under det fjärde kvartalet 2008 swappades omkring 85 procent av faciliteten i NOK (4 250 MNOK) till SEK i syfte att minska valutarisken i den räntebärande nettoskulden.

Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till cirka 2 912 MSEK den 31 mars 2009.

Vid slutet av första kvartalet fanns det utrymme mot samtliga bank-covenanter. I avtalet för kreditfaciliteten har Eniro tillstånd att bryta mot en av bank-covenanterna, räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA, under ett kvartal, till och med utgången av 2009, utan att tvingas till att omförhandla villkoren. Den möjligheten har inte utnyttjats.

Styrelsen har beslutat att, under förutsättning av årsstämmans godkännande, genomföra en företrädesemission om cirka 2,5 miljarder kronor. Det huvudsakliga syftet är att stärka balansräkning och därmed säkerställa genomförandet av strategin för långsiktig tillväxt, samt att stärka bolaget inför en fortsatt utmanande utveckling av ekonomin.

Innehav av egna aktier

Vid utgången av första kvartalet innehade Eniro 919 372 egna aktier. Dessa aktier kommer att behållas för att utnyttjas för aktiesparprogrammet. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under kvartalet var 927 423.

Analys av räntebärande nettolåneskuld

	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009	2008	2008/09	2008
MSEK	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Ingående balans	-9 948	-10 264	-10 104	-10 264
Operativt kassaflöde	412	60	1 450	1 098
Förvärv och avyttringar	-6	-7	-59	-60
Utdelning	-	-	-839	-839
Omräkningsdifferens och övrigt	-133	107	-123	117
Utgående balans	-9 675	-10 104	-9 675	-9 948
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	4,7	4,9	4,7	4,8
Räntebärande nettoskuld /12 månaders EBITDA justerat för reavinster, ggr	4,9	4,9	4,9	5,0

Övrig information

Finansiella utsikter på medellång sikt

Reviderad marknadsutsikt

På medellång sikt, under investeringsperioden, förväntas onlinetillväxten uppgå till 12-15 procent årligen, och i kombination med en kontrollerad printnedgång förväntas den totala tillväxttakten uppgå till mellan 0 och 2 procent per år. Årliga investeringar om cirka 200-250 miljoner för att tillvarata möjligheter inom Online medför att rörelsemarginalen (EBITDA-marginalen) förväntas överstiga 27 procent på medellång sikt. Under denna period kommer målet att minska nettoskulden att ges prioritet framför utdelning.

Vår tidigare marknadsutsikt uppskattade att rörelsemarginalen (EBITDA-marginalen) förväntades sjunka något till omkring 27 procent.

Medarbetare

Antalet heltidsanställda uppgick per den 31 mars 2009 till 5 034 personer (4 628). Ökningen av antalet anställda i Finland beror på förvärvet av Sentraali Oy. Antalet anställda fördelar sig per land enligt nedanstående tabell:

	mar-09	mar-08
Sverige	1 638	1 501
Norge	917	1 038
Danmark	494	522
Finland	739	490
Polen	1 246	1 077
Totalt	5 034	4 628

Redovisningsprinciper från 2009

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 2009.

-IAS 1 (Ändring), Utformning av finansiella rapporter. Ändringen innebär förändringar i uppställningsformerna och benämningarna av de finansiella rapporterna. Ändringen av standarden har inneburit förändringar i koncernens utformning av finansiella rapporter.

-IFRS 8, Rörelsesegment
IFRS 8 ersätter IAS 14. Den nya standarden innebär att segmentinformation presenteras i likhet med hur finansiell information presenteras internt. Från 2009 redovisas den finansiella informationen i affärsområdena Online, Offline Media och Voice.

Den finansiella informationen presenteras i linje med den nya organisationen och utifrån ledningens uppföljning av den finansiella utvecklingen. Även jämförelseuppgifter för 2008 presenteras. Se även sidan 14 och 15 i delårsrapporten.

-IAS 23 (Ändring), Lånekostnader

Ändringen innebär att endast den tidigare alternativregeln blir tillåten d.v.s. låneutgifter ska aktiveras som en del av anskaffningsvärdet relaterat till utvecklingsprojekt. Ändringen av standarden har inte inneburit någon materiell effekt på koncernens finansiella rapporter.

Följande ändringar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2009 eller senare och kommer att tillämpas från och med i kraftträdande.

-IAS 27 (Ändring), Koncernredovisning och separata finansiella rapporter.

Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. 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 framtida transaktioner.

-IFRS 3 (Ändring), Rörelseförvärv (gäller från den 1 juli 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. 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.

En mer detaljerad beskrivning av de redovisningsprinciper Eniro tillämpar presenteras i årsredovisningen för 2008.

Intäkts effekter av ändrade publiceringsdatum

Intäkter från försäljningen av tryckta kataloger redovisas när respektive katalog publiceras. Ändrade planerade publiceringsdatum kan därför påverka jämförelser mellan motsvarande kvartal olika år.

Intäkts effekt av flyttad utgivning 2009 jämfört med 2008					
MSEK	Q1	Q2	Q3	Q4	Total 2009
Sverige	6	-6	6	11	17
Norge	0	0	0	0	0
Danmark	3	-18	18	-5	-2
Finland	2	1	-5	2	0
Polen	5	-5	0	0	0
Total effekt	16	-28	19	8	15

Intäktsfördelning av sampaketerad försäljning 2009

Intäkterna från försäljningen av sampaketerade produkter fördelas mellan offline och online enligt en fördelningsnyckel vilken avspeglar marknadsvärdet för respektive produkt. Värdet för annonsören mäts kontinuerligt genom kundundersökningar där kunderna bedömer värdet av användningen.

Försäljningen av sampaketerade produkter i den svenska verksamheten beräknas uppgå till cirka 400 MSEK. 50 procent (40) av intäkterna från sampaketerade produkter kommer att redovisas som onlineintäkter och 50 procent (60) kommer att redovisas som offlineintäkter.

Försäljningen av sampaketerade produkter i Norge beräknas uppgå till cirka 140 MNOK. 70 procent (70) av intäkterna från sampaketerade produkter kommer att redovisas som onlineintäkter, medan 30 procent (30) kommer att redovisas som offlineintäkter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Eniro har en strukturerad koncerngemensam process för riskanalys integrerad med affärsplanearbetet, för att ytterligare förbättra Eniro's processer för riskanalys och löpande riskhantering.

Eniro eftersträvar en effektiv identifiering, utvärdering och hantering av ett brett spektrum av olika risker. Eniro har kategoriserat och delat upp olika risker i dimensionerna bransch- och marknadsrisker, kommersiella risker, operationella risker, finansiella risker, efterlevnadsrisker kopplade till lagar och regelverk samt finansiella rapporteringsrisker. Bolaget genomför årligen en riskanalys avseende ovan nämnda riskkategorier på ett systematiskt sätt.

Eniros affärsklimat genomgår förändringar. Exempel på väsentliga bransch- och marknadsrisker i Eniros verksamhet är risker för nya typer av konkurrentkonstellationer och konkurrensarbeten, risker för förändrade kundbeteenden och användarbeteenden, risker för snabb teknikutveckling eller teknologiskiften samt risker för att konkurrenter utvecklar nya och förbättrade produkter och tjänster. Den rådande makroekonomiska osäkerheten har ökat marknadsrisken

och den finansiella risken, framförallt refinansieringsrisken mot bakgrund av koncernens höga skuldsättning. En mer komplett beskrivning av Eniros risker och osäkerhetsfaktorer finns i Eniros årsredovisning för 2008 på sidorna 54-55 under avsnittet Riskhantering.

Årstämma 2009

Med anledning av den föreslagna nyemissionen kommer årsstämman 2009 att flyttas från den 14 maj till den 26 maj 2009.

För ytterligare information se www.eniro.com

Övrig information

Den svenska Regeringsrätten har beslutat att Eniro får utnyttja de tyska underskotten i Sverige mot Eniros svenska vinster. Värdet av skatteunderskottet i Sverige har påverkat nettoresultatet i det första kvartalet 2009 med cirka 383 MSEK. Som en konsekvens av beslutet från Regeringsrätten, bedömer Eniro att bolaget kan börja använda skatteunderskotten under 2010 och kommer därmed inte att betala någon skatt i Sverige under närmaste följande åren.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Eniro och DeTeMedien Deutsche Telekom Medien GmbH (DeTeMedien) har kommit överens om en förlikning avseende tvisten i Tyskland mellan Eniro Windhager Medien GmbH och DeTeMedien. Tvisten har pågått i tyska domstolar i snart åtta år och initierades 2001. Bolagen har förlikats och i överenskommelsen enats om att inte uppgå villkoren i förlikningsavtalet. Tvisten uppkom i samband med att Eniro i december 2000 förvärvade Windhager och avtalet mellan Windhager och DeTeMedien sades upp. Efter försäljningen av den tyska verksamheten Wer Liefert Was? 2007 har Eniro inte någon verksamhet kvar i Tyskland och har inga planer på att återinträda på den tyska marknaden. Förlikningen innebär att värdet av det tyska skatteunderskottet kommer att minska något. Eniro har inte tidigare redovisat något värde av tvisten och förlikningen har inte påverkat Eniros resultat i det första kvartalet 2009.

Eniro 118 118 kommer att integreras i den svenska verksamheten som ett led i Eniros övergripande strategi. Centrala funktioner kommer nu att samordnas med den övriga svenska verksamheten och vd-tjänsten tas bort, vilket innebär att Barbro Sjölander lämnar Eniro den 1 maj 2009. Telefonistverksamheten kommer samtidigt att koncentreras till sex orter i Sverige för att ytterligare effektivisera verksamheten. Det innebär att verksamheten i Helsingborg flyttas och att de 45 tillsvidareanställda erbjuds arbete på andra orter.

Stockholm den 27 april 2009

Jesper Kärrbrink

Vd och Koncernchef

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

Åsa Wallenberg, IR & Kommunikationschef
Tfn 08-553 310 66, 070-361 34 09

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

www.eniro.com

Finansiell kalender 2009

Årsstämma 2009	26 maj 2009
Delårsrapport Jan-jun 2009	25 augusti 2009
Delårsrapport Jan-sept 2009	28 oktober 2009

Framåtriktade uttalanden

Detta dokument innehåller framåtriktade uttalanden som återspeglar ledningens aktuella syn på framtida händelser samt möjlig finansiell utveckling. Även om Eniro anser att förväntningarna som beskrivs i sådana uttalanden är rimliga finns det ingen garanti för att dessa framåtriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta. Således kan utgången skilja sig markant från de som anges i framåtriktade uttalanden som en konsekvens av olika faktorer.

Koncernens resultaträkning

	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009	2008	2008/09	2008
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
MSEK				
Rörelseintäkter:				
Brutto rörelseintäkter	1 451	1 384	6 756	6 689
Reklamskatt	-9	-8	-45	-44
Rörelseintäkter	1 442	1 376	6 711	6 645
Kostnader:				
Produktionskostnader	-460	-428	-1 967	-1 935
Försäljningskostnader	-465	-414	-1 789	-1 738
Marknadsföringskostnader	-143	-151	-1 834	-1 842
Administrationskostnader	-152	-149	-610	-607
Produktutvecklingskostnader	-56	-47	-187	-178
Övriga intäkter/kostnader	1	4	62	65
Rörelseresultat	167	191	386	410
Finansiella poster, netto	-164	-144	-706	-686
Resultat före skatt	3	47	-320	-276
Inkomstskatt	403	-4	365	-42
Periodens resultat	406	43	45	-318
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	407	44	48	-315
Minoritetsintressen	-1	-1	-3	-3
Periodens resultat	406	43	45	-318
Periodens resultat per aktie, SEK				
- före utspädning	2,52	0,27	0,30	-1,95
- efter utspädning	2,52	0,27	0,30	-1,95
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	161 344	161 275	161 312	161 295
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	161 407	161 404	161 375	161 364

Rapport över totalresultat

	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009	2008	2008/09	2008
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
MSEK				
Periodens resultat	406	43	45	-318
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Valutakursdifferens	861	-209	763	-307
Säkring av kassaflöde	418	-60	-293	-771
Säkring av nettoinvestering	-625	121	-514	232
Aktiesparprogram - värde på anställdas tjänstgöring	-1	-1	0	0
Förändring av minoritetsintresse			7	7
Skatt hänförlig till komponenter avseende övrigt totalresultat	54	-17	217	146
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	707	-166	180	-693
Periodens totalresultat	1 113	-123	225	-1 011
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	1 114	-122	221	-1 015
Minoritetsintressen	-1	-1	4	4
Periodens totalresultat	1 113	-123	225	-1 011

Koncernens balansräkning

MSEK	2009 mar 31	2008 mar 31	2008 dec 31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	144	172	153
Immateriella anläggningstillgångar	15 178	15 710	14 270
Uppskjutna skattefordringar	240	100	97
Andra fordringar	418	27	90
Summa anläggningstillgångar	15 980	16 009	14 610
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	1 036	869	1 127
Aktuella skattefordringar	133	100	111
Övriga icke räntebärande omsättningstillgångar	486	575	437
Övriga räntebärande fordringar	31	9	16
Likvida medel	412	664	319
Summa omsättningstillgångar	2 098	2 217	2 010
SUMMA TILLGÅNGAR	18 078	18 226	16 620
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	185	185	185
Övrigt tillskjutet eget kapital	2 284	2 284	2 285
Reserver	101	-72	-607
Balanserad vinst	741	1532	334
Eget kapital moderbolagets aktieägare	3 311	3 929	2 197
Minoritetsintresse	16	12	17
Totalt eget kapital	3 327	3 941	2 214
Långfristiga skulder			
Upplåning	10 422	10 108	10 202
Pensionsförpliktelser	201	260	198
Övriga icke räntebärande skulder	55	2	2
Uppskjutna skatteskulder	684	1 148	968
Övriga avsättningar	3	7	9
Summa långfristiga skulder	11 365	11 525	11 379
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	159	199	268
Aktuella skatteskulder	167	101	112
Övriga icke räntebärande skulder	2 526	1 953	2 106
Övriga avsättningar	59	26	66
Upplåning	475	481	475
Summa kortfristiga skulder	3 386	2 760	3 027
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	18 078	18 226	16 620

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2009 mar 31	2008 mar 31	2008 dec 31
Upplåning exklusive derivat	-10 257	-10 524	-9 938
Derivat instrument *	-309	-65	-739
Pensionsförpliktelser	-201	-260	-198
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	31	9	16
Likvida medel	412	664	319
Övriga tillgångar**	9	7	9
Ränteb. nettoskuld inkl. ränteswappar	-10 315	-10 169	-10 531
Avgår: marknadsvärde ränteswappar	640	65	583
Räntebärande nettoskuld	-9 675	-10 104	-9 948

* 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 moder-bolagets aktieägare	Minoritets-intresse	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2008	185	2 285	93	1 488	4 051	13	4 064
Periodens totalresultat	-	-1	-165	44	-122	-1	-123
Utgående balans 31 mars 2008	185	2 284	-72	1 532	3 929	12	3 941
Ingående balans 1 januari 2009	185	2 285	-607	334	2 197	17	2 214
Periodens totalresultat	-	-1	708	407	1 114	-1	1 113
Utgående balans 31 mars 2009	185	2 284	101	741	3 311	16	3 327

Kassaflödesanalys

	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009	2008	2008/09	2008
MSEK	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Rörelseresultat	167	191	386	410
Avskrivningar	118	110	1 662	1 654
Ej likvidpåverkande poster	-9	1	-120	-110
Finansiella poster, netto	-17	-164	-479	-626
Betalda skatter	-15	-74	-36	-95
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	244	64	1 413	1 233
Förändring av rörelsekapitalet	199	62	235	98
Kassaflöde från den löpande verksamheten	443	126	1 648	1 331
Förvärv av koncern- och intresseföretag	-6	-7	-151	-152
Försäljning av koncern- och intresseföretag	-	-	92	92
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-31	-66	-198	-233
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37	-73	-257	-293
Nya lån	-	133	472	605
Amortering av låneskulder	-319	-120	-1 294	-1 095
Utdelning	-	-	-839	-839
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-319	13	-1 661	-1 329
Periodens kassaflöde	87	66	-270	-291
Summa likvida medel vid periodens början	319	605	664	605
Periodens kassaflöde	87	66	-270	-291
Kursdifferens i likvida medel	6	-7	18	5
Summa likvida medel vid periodens slut	412	664	412	319

Analys av räntebärande nettolåneskuld

	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009	2008	2008/09	2008
MSEK	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Ingående balans	-9 948	-10 264	-10 104	-10 264
Operativt kassaflöde	412	60	1 450	1 098
Förvärv och avyttringar	-6	-7	-59	-60
Utdelning	-	-	-839	-839
Omräkningsdifferens och övrigt	-133	107	-123	117
Utgående balans	-9 675	-10 104	-9 675	-9 948
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	4,7	4,9	4,7	4,8
Räntebärande nettoskuld /12 månaders EBITDA justerat för reavinster, ggr	4,9	4,9	4,9	5,0

Intäkter per affärsområde och land

	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009	2008	2008/09	2008
MSEK	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Rörelseintäkter totalt	1 442	1 376	6 711	6 645
Online	639	567	2 502	2 430
Online-andel % av Online + Offline	54%	49%	44%	43%
Offline Media	551	587	3 226	3 262
Voice	252	222	983	953
Sverige	539	535	2 857	2 853
Online	220	197	934	911
Offline Media	182	197	1 347	1 362
Voice	137	141	576	580
Norge	502	528	1 921	1 947
Online	258	237	998	977
Offline Media	212	260	791	839
Voice	32	31	132	131
Danmark	178	142	752	716
Online	93	74	315	296
Offline Media	85	68	437	420
Finland	178	132	700	654
Online	43	35	149	141
Offline Media	52	47	276	271
Voice	83	50	275	242
Polen	45	39	481	475
Online	25	24	106	105
Offline Media	20	15	375	370

Rörelseresultat före avskrivningar per affärsområde

	-----3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009	2008	2008/09	2008
MSEK	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Rörelseresultat före avskr.(EBITDA) Totalt	285	301	2 048	2 064
Marginal, %	20	22	31	31
Online	172	198	916	942
Marginal, %	27	35	37	39
Offline Media	58	73	965	980
Marginal, %	11	12	30	30
Voice	73	51	253	231
Marginal, %	29	23	26	24
Övrigt	-18	-21	-86	-89
Avskrivningar	-118	-110	-1 662	-1 654
Rörelseresultat efter avskr. (EBIT) totalt	167	191	386	410

Intäkter per kvartal

	2009	2008	2008	2008	2008
MSEK	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1
Rörelseintäkter					
Totalt	1 442	2 111	1 480	1 678	1 376
Online	639	684	587	592	567
Offline Media	551	1 181	656	838	587
Voice	252	246	237	248	222
Sverige	539	1 015	583	720	535
Online	220	287	215	212	197
Offline Media	182	592	220	353	197
Voice	137	136	148	155	141
Norge	502	424	520	475	528
Online	258	250	247	243	237
Offline Media	212	143	239	197	260
Voice	32	31	34	35	31
Danmark	178	222	164	188	142
Online	93	80	65	77	74
Offline Media	85	142	99	111	68
Finland	178	186	113	223	132
Online	43	40	33	33	35
Offline Media	52	67	25	132	47
Voice	83	79	55	58	50
Polen	45	264	100	72	39
Online	25	27	27	27	24
Offline Media	20	237	73	45	15

Rörelseresultat före avskrivningar per kvartal

	2009	2008	2008	2008	2008
MSEK	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)					
Totalt	285	705	478	580	301
Online	172	227	223	294	198
Offline Media	58	466	195	246	73
Voice	73	45	74	61	51
Övrigt	-18	-33	-14	-21	-21

Nyckeltal

	2009	2008	2008
	mar 31	mar 31	dec 31
MSEK			
Eget kapital, genomsnitt 12 månader, MSEK *	3 012	4 880	3 321
Avkastning på eget kapital, 12 månader, % *	2	22	-9
Räntebärande nettoskuld, MSEK	-9 675	-10 104	-9 948
Skuldsättningsgrad, ggr	2,91	2,56	4,49
Soliditet, %	18	22	13
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	4,7	4,9	4,8
Räntebärande nettoskuld /12 månaders EBITDA justerat för reavinster, ggr	4,9	4,9	5,0
	-----3 månader -----	----- 12 månader -----	
	2009	2008	2008/09
	jan-mar	jan-mar	apr-mar
MSEK			2008
			jan-dec
Rörelsemarginal - EBITDA, %	20	22	31
Rörelsemarginal - EBIT, %	12	14	6
Cash Earnings, MSEK	524	153	1 707
	-----3 månader -----	----- 12 månader -----	
	2009	2008	2008
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Medelantal heltidsanställda, perioden	5 061	4 584	4 861
Antal heltidsanställda vid periodens slut	5 034	4 628	4 961

* beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Nyckeltal per aktie före utspädning

	-----3 månader -----	----- 12 månader -----	
	2009	2008	2008/09
	jan-mar	jan-mar	apr-mar
			jan-dec
Rörelseintäkter, SEK	8,94	8,53	41,60
Resultat före skatt, SEK	0,02	0,29	-1,98
Periodens resultat, SEK	2,52	0,27	0,30
Cash Earnings, SEK	3,25	0,95	10,58
			8,28
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	161 344	161 275	161 312
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	161 407	161 404	161 375

	2009	2008	2008
	mar 31	mar 31	dec 31
Eget kapital, SEK *	20,52	24,36	13,62
Börskurs vid periodens slut, SEK	6,30	43,20	10,70
Antal aktier vid periodens slut (reducerat med eget innehav), tusental	161 352	161 275	161 336

* beräknat på eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Moderbolaget

	-----3 månader -----	
Resultaträkning	2009	2008
MSEK	jan-mar	jan-mar
Rörelseintäkter	5	5
Resultat före skatt	-129	-186
Periodens resultat	-86	-137
Balansräkning	2009	2008
MSEK	mar 31	dec 31
Summa anläggningstillgångar	12 601	12 587
Summa omsättningstillgångar	162	1 140
SUMMA TILLGÅNGAR	12 763	13 727
Eget kapital	1 408	1 494
Obeskattade reserver	925	929
Avsättningar	19	18
Långfristiga skulder	7 538	10 342
Summa kortfristiga skulder	2 873	944
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	12 763	13 727

Definitioner

Avkastning på eget kapital (%)

$$\frac{100 \times \text{Årets resultat}}{\text{Genomsnittligt eget kapital}}$$

Cash Earnings

Årets resultat + återlagda avskrivningar
+ återlagda nedskrivningar

Cash Earnings per aktie

$$\frac{\text{Cash Earnings}}{\text{Genomsnittligt antal aktier för perioden}}$$

Direktavkastning (%)

$$\frac{100 \times \text{Utdelning för verksamhetsåret}}{\text{Börskurs vid verksamhetsårets slut}}$$

EBIT

Rörelseresultat efter avskrivningar

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och -prövning av goodwill

EBITDA marginal (%)

$$\frac{100 \times \text{EBITDA}}{\text{Rörelseintäkterna}}$$

Eget kapital per aktie

$$\frac{\text{Eget kapital per aktie}}{\text{Antalet aktier vid periodens slut efter -inlösen, återköp och nyemission}}$$

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

Operationell EBITDA

EBITDA exklusive reavinster och omstruktureringskostnader

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, publiceringsersättningar, förändrad sampaketeringsmetod, förvärv och avyttringar

P/E tal

Börskurs vid periodens slut

Periodens resultat per aktie

Räntebärande nettoskuld

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

Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld

EBITDA

Rörelseintäkter per aktie

Rörelseintäkter

Genomsnittligt eget antal aktier för perioden

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld

Eget kapital

Soliditet (%)

100 x Eget kapital

Balansomslutning

Resultat per aktie före skatt

Periodens resultat före skatt

Genomsnittligt antal aktier för perioden

Resultat per aktie före skatt

Periodens resultat

Genomsnittligt antal aktier för perioden