Bokslutsrapport januari-december 2010

STOCKHOLM, 10 FEBRUARI 2011

Fjärde kvartalet

- Rörelseintäkterna uppgick till 1 482 MSEK (1 966), en organisk minskning med 19 procent
- EBITDA uppgick till 409 MSEK (557)
- Periodens resultat uppgick till 148 MSEK (182), inklusive återföring av reservering avseende skattekostnad i Norge samt engångskostnader för refinansiering
- Företrädesemission genomfördes om cirka 2,4 miljarder SEK efter transaktionskostnader
- Nya låneavtal avseende finansiering fram till slutet av 2014

Året 2010

- Rörelseintäkterna uppgick till 5 326 MSEK (6 581), en organisk minskning med 14 procent, vilket var i linje med bolagets guidning till aktiemarknaden
- EBITDA uppgick till 605 MSEK (1 807), negativt påverkat av en engångseffekt om -626 MSEK till följd av avyttring och omstrukturering av verksamheter i Finland
- Årets resultat uppgick till -4 620 MSEK (608), negativt påverkat av nedskrivning av immateriella tillgångar om -4 261 MSEK främst hänförliga till den norska verksamheten
- Operativt kassaflöde uppgick till 151 MSEK (1 153), inklusive negativa engångseffekter relaterade till omfinansieringen om 256 MSEK
- Nettolåneskulden den 31 december 2010 uppgick till 3 951 MSEK (6 645)
- Styrelsen föreslår att inte lämna någon utdelning för 2010
- Oförändrad prognos: För 2011 förväntas den organiska intäktsnedgången understiga 10 procent. En återgång till organisk intäktstillväxt förväntas från och med 2012.

MSEK	2010 okt-dec	2009 okt-dec	%	2010 jan-dec	2009 jan-dec	%
Rörelseintäkter	**1 482**	**1 966**	***-25***	**5 326**	**6 581**	***-19***
Directories Scandinavia	1 033	1 387	*-26*	3 713	4 686	*-21*
Voice Scandinavia	155	174	*-11*	677	712	*-5*
Finland/Polen	294	405	*-27*	936	1 183	*-21*
EBITDA	**409**	**557**		**605**	**1 807**	
Directories Scandinavia	288	478		941	1 486	
Voice Scandinavia	61	22		274	195	
Finland/Polen	81	88		-498	129	
Övrigt	-21	-31		-112	-3	
EBITDA Marginal %	***27,6***	***28,3***		***11,4***	***27,5***	
Justerad EBITDA	**451**	**610**		**1 266**	**1 852**	
Justerad EBITDA Marginal %	***30,4***	***31,0***		***23,8***	***28,1***	
EBIT	**279**	341		**-4 176**	692	
Resultat före skatt	**-65**	240		**-4 739**	232	
Periodens resultat	**148**	182		**-4 620**	608	
Periodens resultat per aktie, SEK	**5,85**	11,18		**-248,43**	59,05	
Operativt kassaflöde, MSEK	**-162**	591		**151**	1 153	
Totala rörelsekostnader	**1 114**	1 416	*-21*	**4 208**	4 901	*-14*
Räntebärande nettoskuld, MSEK	**3 951**	6 645	*-41*	**3 951**	6 645	*-41*
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande, ggr	**3,3**	3,9		**3,3**	3,9	

Kommentar från Johan Lindgren, Eniros koncernchef och vd:

2010 var ett svårt år för Eniro. Rörelseintäkterna minskade organiskt med 14 procent, vilket var enligt vår prognos men icke desto mindre den sämsta utvecklingen någonsin för Eniro under en tolvmånadsperiod. Intäktsnedgången förklaras av transformationen från print till online där omställningstakten varit för låg vilket har lett till bristande säljeffektivitet. I samband med sammanslagningen av säljkårerna i början av året skapades en eftersläpning i den svenska försäljningen, vilket gav betydande intäktstapp under andra halvåret.

Till viss del kunde intäktsnedgången kompenseras av kostnadsneddragningar, som för helåret uppgick till 435 MSEK, vilket överträffade våra förväntningar. Det pågår ett arbete med att anpassa antalet anställda och konsulter till verksamhetens omfattning och produktutvecklingsverksamheten har dämpats. Årets rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) var svagt som ett resultat av minskade intäkter och negativa engångseffekter från avyttring och omstrukturering av den finska verksamheten.

Aktivitetsnivån i bolaget var hög under fjärde kvartalet. För att lösa den långsiktiga finansieringen genomfördes en företrädesemission om cirka 2,5 miljarder SEK, i vilken såväl existerande aktieägare som externa garanter deltog. Vi ser det som positivt att det garantikonsortium som bestod av bolagets banker inte behövde delta i emissionen. Emissionsbeloppet användes till att minska nettolåneskulden och vi har idag låneavtal som säkrar bolagets finansiering fram till slutet av 2014. Samtidigt gjordes en översyn av organisationen för att öka fokuset på försäljningen med ett tydligt uttalat intäktsansvar och effektivisera produktutveckling och leveransorganisation samt komplettera finansfunktionen.

Med cirka 40 procent av intäkterna för 2011 insålda under föregående år ägnar vi nu all kraft åt att vända den negativa intäktsutvecklingen. Vi arbetar med att förbättra säljeffektiviteten och kommer även att öka produktutbudet. De nya versionerna av eniro.se och gulesider.no med produktsöksfunktionalitet möjliggör ett breddat kunderbjudande och nya annonsformat som började marknadsföras och säljas i januari 2011. Sedan lanseringen har användningen av våra nya tjänster ökat kraftigt, såväl på Internet som via mobil.

Eniro är genom sin unika databas, diversifierade kundbas, stora säljkår och användarvänliga söktjänster väl positionerat för att tillvarata möjligheter på den växande sökmarknaden. Säljstarten för de nya söktjänsterna i Sverige och Norge har varit problemfri och vi har fått positiv respons från våra kunder. Utifrån den positiva säljstarten ser vi en utplaning av den negativa orderutvecklingen, som visar att de åtgärder vi nu genomför kommer att få effekt som en ensiffrig nedgångstakt av intäkterna under andra halvåret.

Eniros utsikter är oförändrade. För 2011 förväntas den organiska intäktsnedgången understiga 10 procent. En återgång till organisk intäktstillväxt förväntas från och med 2012.

För 2011 har vi identifierat potential för fortsatta kostnadsanpassningar. Den totala kostnadsminskningen under 2011 förväntas bli 200 MSEK lägre jämfört med kostnadsbasen under 2010, exklusive effekterna av avyttringen och omstruktureringen av verksamheterna i Finland. Kostnadsbasen förväntas sänkas med ytterligare 200 MSEK under 2012.

Johan Lindgren,
Koncernchef och vd

Sammanfattning koncernen

Fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet minskade rörelseintäkterna med 25 procent jämfört med fjärde kvartalet 2009, motsvarande en organisk minskning med 19 procent. Den organiska nedgången i rörelseintäkterna var för Directory Scandinavia 25 procent, för Voice Scandinavia 10 procent och för Finland/Polen 1 procent.

EBITDA för kvartalet uppgick till 409 MSEK (557) och EBITDA-marginalen var 28 procent (28).

Justerad EBITDA uppgick till 451 MSEK (610) och den justerade EBITDA-marginalen var 30 procent (31).

Året 2010

Rörelseintäkterna för 2010 minskade med 19 procent jämfört med 2009, vilket med hänsyn tagen till valutaeffekter och avyttrade verksamheter motsvarar en organisk minskning om 14 procent. Intäktsnedgången beror främst på svag efterfrågan på tryckta kataloger, hög konkurrens samt svag orderingång under inledningen av 2010.

I början av året infördes ett nytt säljkoncept i Sverige och Norge som innebar paketförsäljning av tryckta kataloger och onlinetjänster. Samtliga svenska och norska kunder är efter denna förändring synliga och sökbara i båda kanalerna. Samtidigt slogs de tidigare separata säljkårerna för offline och online ihop med syfte att stärka kundnöjdheten. Problem vid sammanslagningen gav en låg säljeffektivitet och en eftersläpning i försäljningen på den svenska marknaden. Den låga försäljningen under första halvåret resulterade i svaga rörelseintäkter under andra halvåret eftersom genomsnittlig tid från försäljningstillfälle till intäktsredovisning är cirka sex månader.

Eniro avyttrade eller avslutade under året samtliga offline- och onlineverksamheter i Finland, med en negativ resultateffekt om -626 MSEK främst hänförlig till goodwill. Eniro är fortsatt verksamt inom Voice i Finland, en verksamhet som 2010 omsatte 291 MSEK och som består av nummerupplysning och call-center, vilka hanterar både inkommande och utgående samtal, det vill säga tjänster för kundtjänst och telemarketing.

Effektiviseringsarbetet fortgick planenligt och de totala rörelsekostnaderna för 2010 var 435 MSEK lägre jämfört med 2009, exkluderat valutaeffekter och justerat för avyttringen av Finland. De totala rörelsekostnaderna för 2010 uppgick till 4 208 MSEK. Antalet anställda minskade under året med 1 065, (varav 392 är relaterade till avyttringen av den finska verksamheten), och uppgick totalt till 3 929 i slutet av året.

I september tillträdde Johan Lindgren som vd och koncernchef. En översyn av organisationen gjordes för att öka fokus på försäljningen och ytterligare effektvisera produktutveckling och leveransorganisation, samt komplettera finansfunktionen.

En ny version av eniro.se med produktsök lanserades i Sverige i september 2010 och i januari 2011 lanserades en ny version av gulesider.no i Norge med samma funktionalitet. Eniro tog därmed ett stort steg mot visionen att bli ”bäst på lokalt sök”. De nya söktjänsterna möjliggör ett breddat kunderbjudande och nya annonsformat, med säljstart i janauri 2011. Det gula sökresultatet har sedan lanseringen ökat med 40 procent (mätt utifrån antal sidvisningar) och gensvaret från kunderna har varit positivt.

För att säkerställa en långsiktig stabil kapitalstruktur föreslog Eniros styrelse den 28 oktober, 2010 att genomföra en företrädesemission om cirka 2,5 miljarder SEK. Bolagsstämman den 26 november godkände förslaget och teckningsperioden för emissionen löpte från den 3 till 17 december 2010. Kapitalet som anskaffades uppgick till cirka 2,4 miljarder SEK efter transaktionskostnader, varav huvuddelen kom in före årsskiftet, och användes för att minska bolagets låneskuld. Ett nytt låneavtal ingicks med långivande banker avseende finansiering till slutet av 2014.

EBITDA minskade till 605 MSEK (1 807), till följd av svaga intäkter samt negativt påverkat av engångseffekter från avyttring och omstruktureringar om totalt -661 MSEK.

Justerat EBITDA, exkluderat för omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster, uppgick till 1 266 MSEK (1 852), en minskning med 32 procent jämfört med föregående år, till följd av lägre intäkter trots genomförda effektiviseringsåtgärder.

Justerad EBITDA-marginal uppgick till 24 procent (28).

Lönsamheten har försämrats för Directory Scandinavia, medan kostnadsbesparingar har givit en marginalförbättring för Scandinavia Voice. Även Finland/Polen har en förbättrad marginal efter att olönsamma finska verksamheter avyttrats och avslutats.

Koncernens skuldsättning, utryckt som räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA, justerat för övrigt jämförelsestörande, hade den 31 december 2010 förbättrats till 3,3 (3,9).

Reviderade framtida förväntningar på kassaflöde och ökad finansiell risk har lett till nedskrivningar om 4 264 MSEK under 2010, främst hänförliga till immateriella tillgångar i den norska verksamheten.

Rörelseintäkter

MSEK	2010	2009	2010	2009
	okt-dec	**okt-dec**	**jan-dec**	**jan-dec**
Directories Scandinavia	1 033	1 387	3 713	4 686
Voice Scandinavia	155	174	677	712
Finland/Polen	294	405	936	1 183
Övrigt	-	-	-	-
Summa	**1 482**	**1 966**	**5 326**	**6 581**

Intäkt per kategori *)

MSEK	2010	2009	2010	2009
	okt-dec	**okt-dec**	**jan-dec**	**jan-dec**
Deferral method	490	562	1 908	2 074
Publication method	417	645	1 386	2 087
Summa Directory Database services	**907**	**1 207**	**3 294**	**4 161**
Media produkter	49	54	173	168
Övriga produkter	77	126	246	357
Summa Directories Scandinavia	**1 033**	**1 387**	**3 713**	**4 686**
Voice Scandinavia	155	174	677	712
Finland/Polen	294	405	936	1 183
Summa	**1 482**	**1 966**	**5 326**	**6 581**

*) se rubrik "Övrig information" angående intäktsfördelning av kombinerade paket.

EBITDA

MSEK	2010	2009	2010	2009
	okt-dec	**okt-dec**	**jan-dec**	**jan-dec**
Directories Scandinavia	288	478	941	1 486
Voice Scandinavia	61	22	274	195
Finland/Polen	81	88	-498	129
Övrigt	-21	-31	-112	-3
Summa EBITDA	**409**	**557**	**605**	**1 807**
varav jämförelsestörande poster				
Omstruktureringskostnader	-22	-53	-80	-147
Övrigt jämförelsestörande	-20	0	-581	102
Summa justerad EBITDA	**451**	**610**	**1 266**	**1 852**

EBITDA-marginal

%	2010	2009	2010	2009
	okt-dec	**okt-dec**	**jan-dec**	**jan-dec**
Directories Scandinavia	27,9	34,5	25,3	31,7
Voice Scandinavia	39,4	12,6	40,5	27,4
Finland/Polen	27,6	21,7	-53,2	10,9
Övrigt	-	-	-	-
EBITDA marginal Totalt	**27,6**	**28,3**	**11,4**	**27,5**
Justerad EBITDA marginal Totalt	**30,4**	**31,0**	**23,8**	**28,1**

Group	Q1-2010		Q2-2010		Q3-2010		Q4-2010		YTD Q4-2010	
	%	SEK M	%	SEK M	%	MSEK	%	SEK M	%	MSEK
2009		1 442		1 673		1 500		1966		6 581
Organisk tillväxt	-7	-104	-13	-209	-17	-226	-19	-366	-14	-905
varav:										
Directories Scandinavia	*-10*	*-97*	*-15*	*-169*	*-20*	*-185*	*-25*	*-347*	*-18*	*-798*
Voice Scandinavia	*-4*	*-6*	*-2*	*-4*	*-3*	*-5*	*-10*	*-18*	*-5*	*-33*
Finland & Polen	*-1*	*-1*	*-12*	*-35*	*-17*	*-35*	*-1*	*-3*	*-10*	*-74*
Valutaeffekt	-2	-30	-3	-48	-3	-42	-4	-44	-2	-164
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	-1	-20	-2	-17	-2	-30	-7	-129	-3	-196
Ändrat publiceringsdatum	-2	-22	3	43	-4	-66	3	56	0	11
2010	-12	1 267	-14	1 442	-24	1 135	-25	1482	-19	5 326

Directories Scandinavia

I affärsområdet 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.

Den totala sökmarknaden i Sverige, Norge och Danmark växer samtidigt som användandet av kataloger minskar. Sökmarknaderna i Sverige, Norge och Danmark förväntas enligt BIA/Kelsey uppvisa genomsnittliga årliga tillväxttakter om 5 procent, 7 procent respektive 3 procent under perioden 2009-2014.

Fjärde kvartalet

Rörelseintäkterna för Directories Scandinavia uppgick under kvartalet till 1 033 MSEK (1 387), en minskning om 26 procent, vilket motsvarar en organisk minskning om 25 procent. I Sverige påverkas jämförelsen med föregående år av att den tryckta Emfaskatalogen med en intäkt på cirka 40 MSEK gavs ut för sista gången i fjärde kvartalet 2009.

EBITDA för Directories Scandinavia minskade till 288 MSEK (478) till följd av lägre intäkter på samtliga marknader.

I september lanserades den nya versionen av eniro.se med produktsök och Eniro tog därmed ett stort steg närmare visionen att bli ”bäst på lokalt sök”. För kunderna innebär förändringen mer specifik sökbarhet ,vilket leder till fler kontakter och affärer. I oktober introducerades tjänsten som en mobilapplikation för både iPhone och Android samt en anpassad tjänst för mobilt Internet. Användarna hittar nu enklare de företag som säljer en viss produkt eller tjänst . Sedan lanseringen har det gula sökresultatet på eniro.se ökat med cirka 40 procent (mätt utifrån antalet sidvisningar).

Den nya versionen av gulesider.no med produktsök lanserades i januari 2011. Precis som i Sverige finns tjänsten som en mobilapplikation för både iPhone och Android, samt en anpassad tjänst för mobilt Internet.

Eniro Upphandling Offentlig (Oreo), verksamt inom offentlig upphandling, avyttrades under kvartalet, vilket gav en realisationsförlust om 4 MSEK.

Året 2010

Rörelseintäkterna för Directories Scandinavia uppgick till 3 713 MSEK (4 686), vilket var en organisk nedgång med 18 procent. Intäkter från ”deferral method”, beräknat som andel av totala intäkter från Directory Database services, uppgick till 58 procent.

Intäkter redovisade enligt ”deferral method” minskade med 8 procent, medan intäkter från ”publication method” minskade med 34 procent jämfört med föregående år. Minskningen av intäkter från ”deferral method” kan förklaras av ett kraftigt fall i onlineintäkter från lokala varumärken (Din Del och Ditt Distrikt) och Kvasir, samt en minskad orderingång under första halvåret. Trenden framåt är dock att befintliga kunder investerar relativt sett allt mer i onlinetjänster på samtliga marknader.

Rörelseintäkterna på den svenska marknaden minskade organiskt med 22 procent. Intäktsnedgången förklaras av sjunkande efterfrågan på tryckta kataloger samt av det nya säljkonceptet och den låga säljeffektiviteten. Antalet svenska annonsörer minskade med 13 procent jämfört med 2009 och det är främst små företag som har lämnat sitt engagemang hos Eniro. Det kan konstateras att med paketförsäljning investerar cirka 70 procent av kunderna som tidigare enbart köpte införande i tryckta produkter i nya kombinerade erbjudanden.

Rörelseintäkterna på den norska marknaden minskade organiskt med 13 procent, som ett resultat av en fortsatt nedgång i tryckta kataloger och en svag utveckling för Kvasir.

I Danmark sjönk försäljningen organiskt med 16 procent på grund av sjunkande efterfrågan för tryckta kataloger och svag onlineförsäljning. Den danska verksamheten har under året omorganiserats och effektiviserats.

EBITDA för Directories Scandinavia uppgick till 941 MSEK (1 486), inkluderande en positiv engångseffekt från avyttringen av Oreo om netto 45 MSEK, inkluderande realisationsförlust samt reducering av skuld av villkorad köpeskilling.

Årets omstruktureringskostnader uppgick till 55 MSEK (93) och utgjordes huvudsakligen av kostnader i samband med omorganisation i Sverige.

Directories Scandinavia

MSEK	2010	2009	2010	2009
	okt-dec	**okt-dec**	**jan-dec**	**jan-dec**
Rörelseintäkter	**1 033**	**1 387**	**3 713**	**4 686**
Sverige	519	781	1 690	2 173
Norge	323	392	1 427	1 732
Danmark	191	214	596	781
EBITDA	**288**	**478**	**941**	**1 486**
EBITDA Marginal %	*27,9*	*34,5*	*25,3*	*31,7*
varav jämförelsestörande poster				
Omstruktureringskostnader	-22	-33	-55	-93
Övrigt jämförelsestörande	-4	-	45	-
Summa justerad EBITDA	**314**	**511**	**951**	**1 579**
EBITDA Marginal %	30,4	36,8	25,6	33,7

Directories Scandinavia	**Q1-2010**		**Q2-2010**		**Q3-2010**		**Q4-2010**		**YTD Q4-2010**	
	%	**SEK M**	**%**	**SEK M**	**%**	**MSEK**	**%**	**SEK M**	**%**	**MSEK**
2009		1 050		1 161		1 088		1387		4 686
Organisk tillväxt	-10	-97	-15	-169	-20	-185	*-25*	-346	-18	-798
varav:										
Sverige	*-10*	*-39*	*-19*	*-100*	*-18*	*-81*	*-32*	*-251*	*-22*	*-471*
Norge	*-10*	*-43*	*-8*	*-39*	*-21*	*-70*	*-15*	*-63*	*-13*	*-215*
Danmark	*-11*	*-16*	*-18*	*-29*	*-21*	*-37*	*-14*	*-31*	*-16*	*-113*
Valutaeffekt	-1	-15	-2	-21	-2	-24	-4	-55	-2	-115
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	-2	-20	-2	-17	-2	-22	-1	-10	-1	-69
Ändrat publiceringsdatum	-2	-22	4	41	-6	-67	4	57	0	9
2010	-15	897	-14	995	-28	788	-26	1033	-21	3 713

Directories Scandinavia	**Q1-2010**		**Q2-2010**		**Q3-2010**		**Q4-2010**		**YTD Q4-2010**	
	%	**SEK M**	**%**	**MSEK**	**%**	**MSEK**	**%**	**SEK M**	**%**	**MSEK**
2009		1 050		1 161		1 088		1387		4 686
Organisk tillväxt	-10	-97	-15	-169	-20	-185	*-25*	-346	-18	-798
varav:										
Deferral	*-1*	*-4*	*-10*	*-50*	*-8*	*-39*	*-13*	-71	*-8*	*-164*
Publication	*-22*	*-93*	*-23*	*-130*	*-39*	*-145*	*-40*	-276	*-32*	*-644*
Media produkter	*0*	*1*	*8*	*11*	*-1*	*-2*	*0*	0	*2*	*10*
Valutaeffekt	-1	-15	-2	-21	-2	-24	-4	-55	-2	-115
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	-2	-20	-2	-17	-2	-22	-1	-10	-1	-69
Ändrat publiceringsdatum	-2	-22	4	41	-6	-67	4	57	0	9
2010	-15	897	-14	995	-28	788	-26	1033	-21	3 713

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 och trenden mot mer avancerade personliga söktjänster är positiv. Eniro vidareutvecklar sina Voice-tjänsterna till att erbjuda en personlig söktjänst som stimulerar ökad användning, samt arbetar aktivt med prismodeller.

Fjärde kvartalet

Rörelseintäkterna i Voice Scandinavia uppgick till 155 MSEK (174), en minskning med 11 procent, vilket motsvarar en organisk minskning med 10 procent.

EBITDA för Voice Scandinavia ökade till 61 MSEK (22), på grund av lägre kostnader jämfört med föregående år.

Året 2010

Rörelseintäkterna i Voice Scandinavia uppgick till 677 MSEK (712), en minskning med 5 procent, motsvarande en organisk minskning med 5 procent.

EBITDA förbättrades till 274 MSEK (195). EBITDA-marginalen steg till 41 procent (27), till följd av de besparingsåtgärder som genomfördes under slutet av 2009 då bland annat ett antal telefonistverksamheter koncentrerades till färre orter.

Årets omstruktureringskostnader uppgick till 1 MSEK (36)

Voice Scandinavia

MSEK	2010	2009	2010	2009
	okt-dec	**okt-dec**	**jan-dec**	**jan-dec**
Rörelseintäkter	**155**	**174**	**677**	**712**
Sverige	127	141	547	583
Norge	28	33	130	129
EBITDA	**61**	**22**	**274**	**195**
EBITDA Marginal %	*39,4*	*12,6*	*40,5*	*27,4*
varav jämförelsestörande poster				
Omstruktureringskostnader	0	-18	-1	-36
Övrigt jämförelsestörande	-	-	-	-
Summa justerad EBITDA	**61**	**40**	**275**	**231**
EBITDA Marginal %	39,4	23,0	40,6	32,4

Voice Scandinavia	**Q1-2010**		**Q2-2010**		**Q3-2010**		**Q4-2010**		**YTD Q4-2010**	
	%	**SEK M**	**%**	**SEK M**	**%**	**MSEK**	**%**	**SEK M**	**%**	**MSEK**
2009		169		188		181		174		712
Organisk tillväxt	-4	-6	-2	-4	-3	-5	*-10*	-18	-5	-33
varav:										
Sverige	*-4*	*-6*	*-5*	*-7*	*-5*	*-9*	*-10*	-15	*-6*	*-37*
Norge	*1*	*0*	*9*	*3*	*9*	*2*	*-2*	0	*4*	*5*
Valutaeffekt	0	0	0	0	0	0	-1	-3	0	-3
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2010	-3	163	-2	183	-3	176	-11	155	-5	677

Finland/Polen

I segmentet Finland/Polen verksamheter inom Voice i Finland och offline- och onlineverksamheter i Polen. Det största varumärket i Polen är Panorama Firm.

Eniros finska verksamheter inom offline och online avyttrades eller lades ned under 2010, eftersom de inte uppnått önskad marknadsposition och inte uppvisade uthållig lönsamhet.

Under andra kvartalet avyttrade Eniro sitt innehav i Finlands största online community, Suomi24 (S24). Under tredje kvartalet avyttrade Eniro vissa tillgångar inom offline- och onlineverksamheten i Eniro Finland Oy till Fonecta Ltd; databaserna för Helsingfors och Pirkanmaa samt onlinetjänsterna (business-to-consumer) inklusive domännamnet www.eniro.fi. Under fjärde kvartalet avyttrades business-to-business söktjänsten Yritystele till Bisnode och de lokala telefonkatalogerna, ETD avvecklades.

Som ett resultat av dessa åtgärder är Eniro fokuserat på Voice i Finland. Denna verksamhet består av nummerupplysning och call-center, som hanterar tjänster för såväl kundtjänst och telemarketing. Under 2010 omsatte denna verksamhet 291 MSEK.

Eniro har en stark position inom tryckta produkter i Polen, men är även närvarande inom online. Marknaden för onlinetjänster i Polen är dock inte lika utvecklad som i de skandinaviska länderna, delvis på grund av lägre Internetanvändning.

Fjärde kvartalet

Rörelseintäkterna i Finland/Polen uppgick till 294 (405), en minskning med 27 procent, motsvarande en organisk minskning med 1 procent. Rörelseintäkterna för Polen minskade organiskt med 14 procent.

EBITDA för Finland/Polen uppgick till 81 MSEK (88).

EBITDA-marginalen uppgick till 28 procent (22) och förbättringen var hänförlig till avyttringen och nedläggningen av olönsamma finska verksamheter.

Nettot från avyttringen av Yritystele och nedläggningen av de lokala katalogerna ETD, som genomfördes under kvartalet, uppgick till -16 MSEK och redovisas som övrigt jämförelsestörande.

Året 2010

Rörelseintäkterna uppgick till 936 MSEK (1 183), en minskning med 21 procent, motsvarande en organisk minskning med 10 procent. Rörelseintäkterna i Polen minskade organiskt med 13 procent, till följd av en vikande efterfrågan på tryckta kataloger.

EBITDA för affärsområdet Finland/Polen uppgick till -498 MSEK (129) och inkluderade en negativ resultateffekt om 626 MSEK från avyttringen av verksamheter i Finland.

Finland/Polen

MSEK	2010	2009	2010	2009
	okt-dec	**okt-dec**	**jan-dec**	**jan-dec**
Rörelseintäkter	**294**	**405**	**936**	**1 183**
Finland	104	174	571	752
varav directories Finland	*34*	*90*	*280*	*406*
Polen	190	231	365	431
EBITDA	**81**	**88**	**-498**	**129**
varav directories Finland	*-5*	*-40*	*-609*	*-55*
EBITDA Marginal %	*27,6*	*21,7*	*-53,2*	*10,9*
varav jämförelsestörande poster				
Omstruktureringskostnader	-	0	-	-16
Övrigt jämförelsestörande	-16	-	-626	-
Summa justerad EBITDA	**97**	**88**	**128**	**145**
varav directories Finland	*11*	*-40*	*17*	*-46*
justerad EBITDA Marginal %	33,0	21,7	13,7	12,3

Finland & Polen	**Q1-2010**		**Q2-2010**		**Q3-2010**		**Q4-2010**		**YTD Q4-2010**	
	%	**SEK M**	**%**	**SEK M**	**%**	**MSEK**	**%**	**SEK M**	**%**	**MSEK**
2009		223		324		231		405		1 183
Organisk tillväxt	-1	-1	-12	-35	-17	-35	*-1*	-3	-10	-74
varav:										
Finland	*-7*	*-12*	*-13*	*-30*	*-5*	*-6*	*34*	28	*-6*	*-20*
Polen	*24*	*11*	*-6*	*-4*	*-33*	*-30*	*-14*	-32	*-13*	*-55*
Valutaeffekt	-7	-15	-8	-27	-8	-18	3	13	-4	-47
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	0	0	0	0	3	7	-33	-135	-11	-128
Ändrat publiceringsdatum	0	0	-1	-2	0	0	0	0	0	-2
2010	-7	207	-18	264	-26	171	-27	294	-21	936

Finansiell ställning och kassaflöde 2010

Rörelseresultatet för 2010 uppgick till -4 176 MSEK (692), inklusive nedskrivning av immateriella tillgångar om 4 261 MSEK, varav 3 652 MSEK hänförligt till den norska verksamheten.

För 2010 uppgick finansnettot till en kostnad om 563 MSEK (460), positivt påverkat av lägre räntebärande skulder. Finansnettot har påverkats negativt i det fjärde kvartalet av engångseffekter relaterade till den nya finansieringen som ingicks den 30 november 2010. Dessa engångskostnader uppgår till 293 MSEK och inkluderar kostnadsföring av aktiverade upplåningskostnader för tidigare finansiering med 46 MSEK, realisationsresultat vid stängning av valuta- och ränteswappar med 197 MSEK samt en så kallad waiver fee med 50 MSEK.

Resultatet före skatt för 2010 uppgick till -4 739 MSEK (232).

Skatter

Den redovisade skattekostnaden för 2010 uppgick till ett postivt belopp om 119 MSEK (jämfört med en positiv skattekostnad om 376 MSEK i 2009, inklusive värderingseffekter av ett tyskt skatteunderskott).

I november 2010 erhöll Eniro ett slutligt besked från den norska skattemyndigheten som innebär att skattekostnaden för perioden 2001-2005 i dotterbolaget Findexa Norway A/S (vilket förvärvades av Eniro under 2005) ökar med cirka 105 MSEK samt 3 MSEK i räntekostnad. Beslutet innebär att Eniro kan reducera reserver som gjordes i andra kvartalet 2010, vilket har resulterat i en minskad skattekostnad om cirka 150 MSEK samt en minskad räntekostnad om cirka 20 MSEK i det fjärde kvartalet. Betalning av tillkommande skatt samt ränta har skett i januari 2011.

Likvidationen av det tyska bolaget Eniro Windhager GmbH avslutades i juni 2010 och Eniro kommer att kunna utnyttja de tyska underskotten i Sverige mot Eniros vinster i Sverige under 2010. Eniro förväntas därmed inte betala någon skatt i Sverige under de närmaste åren.

Den underliggande skattesatsen för 2010 uppgick till 16 procent (16).

Resultat per aktie

Resultatet per aktie var -248,43 SEK (59,05) för helåret 2010.

Finansiell ställning och kassaflöde

Det operativa kassaflödet minskade till 151 MSEK (1 153).Högre skattebetalningar samt engångseffekter vid omfinansieringen har påverkat det operativa kassaflödet negativt, liksom ett lägre rörelseresultat.

Under december 2010 tillfördes Eniro huvuddelen av likviden för företrädesemissionen om cirka 2,4 miljarder SEK. Beloppet användes för att reducera låneskulden.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2010 till 3 951 MSEK, en minskning med 2 694 MSEK (41 procent) jämfört med december 2009.

Den 31 december 2010 uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 1 978 MNOK, 80 MEUR, 400 MDKK och 728 MSEK.

Av faciliteten är 1 350 MNOK och 360 MSEK säkrad till en fast räntesats till augusti 2012. Detta motsvarar ungefär 45 procent av faciliteten.

Eniro hade vid utgången av december 2010 en outnyttjad kreditfacilitet på 300 MSEK. Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 750 MSEK.

Koncernens skuldsättning, uttryckt som räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA, exkluderat övrigt jämförelsestörande, har påverkats positivt av företrädesemissionen under det fjärde kvartalet 2010 och uppgick vid utgången av december 2010 till 3,3 gånger att jämföra med 3,9 gånger den 31 december 2009.

Eniro ingick den 30 november 2010 ett avtal med långivande banker avseende bolagets finansiering till slutet av 2014. Omfinansiering av befintliga kreditfaciliteter skedde den 13 januari 2011. Villkor för den nya kreditfaciliteten sammanfattas nedan. För en mer detaljerad beskrivning se sid 123-124 i emissionsprospektet från 1 december 2010.

Faciliteten förfaller den 30 november 2014 med möjlighet till förtidsamortering utan tillkommande kostnader. Vid omfinansieringen den 13 januari 2011 uppgick faciliteten till 4 830 MSEK varav 300 MSEK var en outnyttjad kreditfacilitet. Faciliteten omfattar 1 516 MNOK, 81 MDKK och resterande belopp i svenska kronor.

Planmässiga årliga amorteringar (betalas halvårsvis) uppgår till 2011: 200 MSEK, 2012: 300 MSEK, 2013: 400 MSEK samt 2014: 250 MSEK. Därutöver förfaller en facilitet om 197 MSEK under 2012. Ingen utdelning kan komma ifråga så länge räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA överstiger 3.0. Som säkerhet för lånet är aktier i samtliga väsentliga dotterbolag pantsatta. Dessutom har övriga säkerheter i form av varumärken, IP-rättigheter, interna lån mm ställts.

Följande finansiella lånevillkor (covenants) finns:

- Kassaflöde/ränta och amorteringar
- EBITDA/netto räntekostnad
- Räntebärande nettoskuld/EBITDA
- Investeringar ska inte överstiga ett visst belopp per år

I förhållande till Eniros finansiella planer finns det ett utrymme på cirka 20 procent mot ovanstående villkor.

Räntemarginalen beräknas med utgångspunkt från den skuldsättning som gäller vid varje tidpunkt enligt nedanstående tabell.

Räntebärande nettoskuld / EBITDA	Marginal %
Större än eller lika med 4,00:1	5,50
Mindre än 4,00:1 men större än eller lika med 3,00:1	4,50
Mindre än 3,00:1 men större än eller lika med 2,00:1	3,75
Mindre än 2,00:1	3,00

Då delar av tidigare ränteswappar som ingicks 2007 (1 350 MNOK och 360 MSEK) fortsätter att gälla, påverkar det den basränta som ligger till grund för ränteberäkningen. Vid ingången av den nya kreditfaciliteten uppgår denna basränta till cirka 3,5 procent.

Investeringar

Under 2010 har Eniros nettoinvesteringar i affärsverksamheten, inklusive onlineinvesteringar, uppgått till cirka 221 MSEK (249).

Innehav av egna aktier

Den 31 december, 2010 hade Eniro 218 480 egna aktier. Dessa aktier kommer att behållas för att utnyttjas för aktiesparprogrammet. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under kvartalet var 218 480.

Analys av räntebärande nettolåneskuld

	------- 3 månader -------		------12 månader -------	
	2010	2009	2010	2009
MSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Ingående balans	**-6 138**	**-7 071**	**-6 645**	**-9 948**
Operativt kassaflöde	-162	591	151	1 153
Förvärv och avyttringar	-11	-37	26	-50
Nyemission	2 389	-23	2 389	2 343
Omräkningsdifferens och övrigt	-29	-105	128	-143
Utgående balans	**-3 951**	**-6 645**	**-3 951**	**-6 645**
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr	3,3	3,9	3,3	3,9

Övrig information

Oförändrad marknadsutblick för 2011 och 2012

Rörelseintäkter
För 2011 förväntas den organiska intäktsnedgången understiga 10 procent, beaktat nuvarande orderläge samt positiva effekter från förbättrade marknadsförutsättningar och ökad säljeffektivitet. En återgång till organisk intäktstillväxt förväntas från och med 2012.

Kostnader
Den totala kostnadsminskningen under 2011 förväntas bli 200 MSEK jämfört med kostnadsbasen under 2010, exklusive effekterna av avyttring och omstrukturering av online- och offlineverksamheterna i Finland. Under 2012 förväntas de totala kostnaderna sänkas med ytterligare 200 MSEK jämfört med 2011.

Kapitalstruktur
Målsättningen är att nettoskulden i relation till EBITDA inte ska överstiga 3 gånger.

Utdelning
Att minska nettoskulden kommer att ges prioritet framför utdelning enligt målsättningen att minska nettoskulden i relation till EBITDA.

Medarbetare

Den 31 december, 2010 var antalet heltidsanställda 3 929 jämfört med 4 994 den 31 december 2009. Antalet anställda fördelat på land kan läsas i följande tabell:

Heltidsanställda vid periodens slut

	2010	2009
	dec 31	dec 31
Sverige	1 334	1 625
Norge	799	914
Danmark	377	433
Finland	381	783
Polen	1 038	1 239
Totalt	**3 929**	**4 994**

VD och koncernledning

Den 6 september, 2010 utsåg Eniros styrelse Johan Lindgren till koncernchef och verkställande direktör för Eniro AB. Johan Lindgren tillträdde med omedelbar verkan och den tidigare verkställande direktören Jesper Kärrbrink avgick.

I november 2010 presenterades en ny organisation och koncernledning med syftet att öka fokus på försäljningen, ytterligare effektivisera produktutveckling och leveransorganisation samt komplettera finansfunktionen.

Eniros koncernledning består av VD och koncernchef, vice VD och Senior Vice President Group Products & Services, Senior Vice President Group Sales Development, Senior Vice President Service Delivery, Senior Vice President Group Controlling and Transformation, VD för Eniro Sverige, VD för Eniro Norge, VD för Eniro Danmark, VD för Eniro Polen, Finansdirektör, Informationsdirektör samt Personaldirektör.

Mattias Lundqvist är ny tillförordnad finansdirektör och Annica Elmehagen är ny informationsdirektör. Från den 1 februari är Mattias Wedar VD för Eniro Sverige och Stefan Kercza VD för Eniro Danmark. Personaldirektören Charlotta Wikström har meddelat att hon kommer att lämna Eniro, men kvarstår i bolaget tills en ersättare rekryterats.

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 säljkårer 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 prislistor eller på kundundersökningar. Utfallet av fördelningen mellan de två intäktsredovisnings-metoderna redovisas kvartalsvis från och med Q1 2010 och är beroende av värdet av de ingående komponenterna i respektive paket.

Datum för utgivning

Intäkter från försäljningen av tryckta kataloger redovisas när respektive katalog publiceras. Ändrade publiceringsdatum kan därför påverka jämförelser. Vid en jämförelse mellan 2009 och 2010 var den totala effekten av flyttad utgivning totalt 11 MSEK för 2010.

Intäktseffekt av flyttad utgivning 2010 jämfört med 2009

Group					
MSEK	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD Q4-2010
Sverige	8	6	-4	-10	0
Norge	0	29	-60	31	0
Danmark	-30	6	-2	35	9
Finland	0	2	0	0	2
Polen	0	0	0	0	0
Total effekt	-22	43	-66	56	11

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.

Emissionsprospektet från den 1 december 2010, sid 12-23, ger en detaljerad beskrivning av faktorer som kan påverka Eniros affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat. De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför 2011 är konjunkturens påverkan på efterfrågan, förmågan att bredda produktutbudet och förbättra försäljningseffektiviteten samt anpassning av kostnadsbasen.

Valberedning

Efter beslut på årstämman 2010 utsågs en valberedning inför årsstämman 2011. Med anledning av ägarförändring efter nyemissionen ändrades sammansättningen av den ursprungliga valberedningen i januari 2011.

Eniros valberedning inför årsstämman 2011 utgörs av Maria Wikström (Länsförsäkringar Fondförvaltning AB), Erik Sjöström (Skandia Liv), Peter Rudman, valberedningens ordförande (Nordeas fonder), Hans Ek (SEB Fonder) och Lars Berg, styrelseordförande i Eniro.

Lars Berg har avböjt omval till ordförande av Eniros styrelse. Den 31 januari 2011 meddelade Eniros

valberedning att Lars-Johan Jarnheimer kommer att föreslås till ny styrelseordförande vid årsstämman 2011.

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra det via e-post till nominationcommittee@eniro.com senast den 20 februari 2011.

Årsstämma 2011

Datum för årsstämman 2011 har ändrats. Årsstämman kommer att hållas den 29 april 2011 kl 15.00 på Berns Salonger (Kammarsalen), Berzelii park, Stockholm. Årsredovisningen för 2010 förväntas vara tillgänglig i slutet av mars och kommer att publiceras på Eniros hemsida www.eniro.com. Aktieägare som önskar få en utskriven version av årsredovisningen ombeds kontakta Eniros informationsavdelning per telefon 08-553 310 00 eller per e-post: info@eniro.com.

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår till årsstämman 2011 att inte lämna någon utdelning. Anledningen till att ingen utdelning lämnas är att resultatet för 2010 var negativt till följd av nedskrivningar samt restriktioner i det nya låneavtalet. Detta är i linje med företagets mål om att nettoskulden i relation till EBITDA inte ska överstiga 3 gånger.

Händelser efter periodens slut

Omfinansiering av befintliga kreditfaciliteter skedde den 13 januari 2011.

Företrädesemissionen som genomfördes i slutet av 2010 medförde att antalet aktier ökade markant. För att uppnå ett mer lämpligt antal aktier i bolaget samt att förbättra transparensen avseende prissättningen av aktierna genomfördes under januari 2011 en sammanläggning av aktier så att 50 aktier lades samman till en ny aktie.

Sammanläggningen beslutades av den extra bolagsstämman den 26 november 2010. Med stöd av bemyndigande från bolagsstämman fastställde styrelsen avstämningsdagen till den 27 januari 2011.

Stockholm den 10 februari 2011,

Johan Lindgren
Koncernchef och vd

För information, kontakta:
Johan Lindgren, Vd och koncernchef
Tfn 08-553 310 01

Mattias Lundqvist,Tf finansdirektör
Tfn 070-555 14 90

Lena Schattauer, Tf IR-chef
Tfn 070-595 51 00

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

www.eniro.com

Finansiell kalender 2011

Datum för årsstämma och delårsrapport för första kvartalet 2011 har ändrats. De nya datumen framgår nedan.

Årsstämma 2011	29 april 2011
Delårsrapport jan-mar 2011	29 april 2011
Delårsrapport jan-jun 2011	15 juli 2011
Delårsrapport jan-sep 2011	27 oktober 2011

Koncernens resultaträkning

	------- 3 månader -------		-------12 månader -------	
	2010	**2009**	**2010**	**2009**
MSEK	**okt-dec**	**okt-dec**	**jan-dec**	**jan-dec**
Rörelseintäkter:				
Brutto rörelseintäkter	1 491	1 984	5 359	6 633
Reklamskatt	-9	-18	-33	-52
Rörelseintäkter	**1 482**	**1 966**	**5 326**	**6 581**
Kostnader:				
Produktionskostnader	-424	-639	-1 582	-2 018
Försäljningskostnader	-414	-521	-1 644	-1 872
Marknadsföringskostnader	-177	-208	-641	-662
Administrationskostnader	-149	-120	-595	-606
Produktutvecklingskostnader	-79	-67	-263	-232
Övriga intäkter/kostnader	41	7	-513	127
Nedskrivning av tillgångar	-1	-77	-4 264	-626
Rörelseresultat *	**279**	**341**	**-4 176**	**692**
Finansiella poster, netto	-344	-101	-563	-460
Resultat före skatt	**-65**	**240**	**-4 739**	**232**
Inkomstskatt	213	-58	119	376
Periodens resultat	**148**	**182**	**-4 620**	**608**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	148	183	-4 620	616
Minoritetsintressen	-	-1	0	-8
Periodens resultat	**148**	**182**	**-4 620**	**608**
Periodens resultat per aktie, SEK **				
- före utspädning	5,85	11,18	-248,43	59,05
- efter utspädning	5,85	11,18	-248,42	59,04
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	25 295	16 363	18 597	10 432
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	25 296	16 365	18 598	10 433
* Avskrivningar materiella anläggningstillgångar ingår med	-16	-17	-67	-74
* Avskrivningar imm. anl.tillgångar ingår med	-113	-122	-450	-415
* Nedskrivningar anl.tillgångar ingår med	-1	-77	-4 264	-626
*** Avskrivningar & nedskrivningar totalt**	**-130**	**-216**	**-4 781**	**-1 115**
** beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				

Rapport över totalresultat

	------- 3 månader -------		-------12 månader -------	
	2010	**2009**	**2010**	**2009**
MSEK	**okt-dec**	**okt-dec**	**jan-dec**	**jan-dec**
Periodens resultat	**148**	**182**	**-4 620**	**608**
Övrigt totalresultat				
Valutakursdifferens	-99	355	-824	900
Säkring av kassaflöde	189	122	-48	626
Säkring av nettoinvestering	17	-216	570	-610
Aktiesparprogram - värde på anställdas tjänstgöring	2	0	-	-2
Förändring av minoritetsintresse	-	0	-3	-6
Skatt hänförlig till komponenter avseende övrigt totalresultat	-54	27	-137	-2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	***55***	***288***	***-442***	***906***
Periodens totalresultat	**203**	**470**	**-5 062**	**1 514**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	203	471	-5 059	1 528
Minoritetsintressen	-	-1	-3	-14
Periodens totalresultat	**203**	**470**	**-5 062**	**1 514**

Koncernens balansräkning

MSEK	2010 dec 31	2009 dec 31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	84	124
Immateriella anläggningstillgångar	8 336	14 453
Uppskjutna skattefordringar	323	281
Andra fordringar	101	377
Summa anläggningstillgångar	**8 844**	**15 235**
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	842	1 028
Aktuella skattefordringar	29	82
Övriga icke räntebärande tillgångar	415	475
Övriga räntebärande tillgångar	7	22
Likvida medel	450	350
Summa omsättningstillgångar	**1 743**	**1 957**
SUMMA TILLGÅNGAR	**10 587**	**17 192**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Aktiekapital	2 463	323
Övrigt tillskjutet eget kapital	4 808	4 529
Reserver	-132	307
Balanserad vinst	-3 670	950
Eget kapital moderbolagets aktieägare	**3 469**	**6 109**
Minoritetsintresse	-	3
Summa Eget kapital	**3 469**	**6 112**
Långfristiga skulder		
Upplåning	3 915	7 445
Pensionsförpliktelser	212	200
Övriga icke räntebärande skulder	2	55
Uppskjutna skatteskulder	353	630
Övriga avsättningar	34	11
Summa långfristiga skulder	**4 516**	**8 341**
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	173	305
Aktuella skatteskulder	190	199
Övriga icke räntebärande skulder	1 804	2 042
Övriga avsättningar	64	93
Upplåning	371	100
Summa kortfristiga skulder	**2 602**	**2 739**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**10 587**	**17 192**

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2010 dec 31	2009 dec 31
Upplåning exklusive derivat	-4 213	-7 155
Derivat instrument *	-73	-62
Pensionsförpliktelser	-212	-200
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	7	22
Likvida medel	450	350
Övriga tillgångar**	17	11
Räntebärande nettoskuld inkl. ränteswappar	**-4 024**	**-7 034**
Avgår: marknadsvärde räntesw appar	73	389
Räntebärande nettoskuld	**-3 951**	**-6 645**

* 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 2009	**185**	**2 285**	**-607**	**334**	**2 197**	**17**	**2 214**
Nedsättning av Aktiekapital	-104	104	-	-	**-**	-	**-**
Nyemission*	242	2 142	-	-	**2 384**	-	**2 384**
Periodens totalresultat	-	-2	914	616	**1 528**	-14	**1 514**
Utgående balans 31 december 2009	**323**	**4 529**	**307**	**950**	**6 109**	**3**	**6 112**
Ingående balans 1 januari 2010	**323**	**4 529**	**307**	**950**	**6 109**	**3**	**6 112**
Nedsättning av Aktiekapital	-242	242	-	-	**-**	-	**-**
Nyemission*	2 382	37	-	-	**2 419**	-	**2 419**
Periodens totalresultat	**-**	-	-439	-4 620	**-5 059**	-3	**-5 062**
Utgående balans 31 december 2010	**2 463**	**4 808**	**-132**	**-3 670**	**3 469**	**-**	**3 469**

*Redovisas netto efter emissionskostnader på 101 (133) MSEK efter skatt.

Kassaflödesanalys

	------- 3 månader -------		------12 månader -------	
	2010	2009	2010	2009
MSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Rörelseresultat	**279**	**341**	**-4 176**	**692**
Avskrivningar och nedskrivningar	130	216	4 781	1 115
Ej likvidpåverkande poster	13	31	548	64
Finansiella poster, netto	-429	-95	-560	-446
Betalda skatter	-94	5	-226	-56
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändring av rörelsekapitalet	**-101**	**498**	**367**	**1 369**
Förändring av rörelsekapitalet	-3	185	5	33
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-104**	**683**	**372**	**1 402**
Förvärv av koncern- och intresseföretag	-	-37	-	-43
Försäljning av koncern- och intresseföretag	-11	0	26	-7
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-58	-92	-221	-249
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-69**	**-129**	**-195**	**-299**
Nya lån	197	58	328	130
Amortering av låneskulder	-2 380	-560	-2 761	-3 556
Nyemission	2 389	-23	2 389	2 343
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**206**	**-525**	**-44**	**-1 083**
Periodens kassaflöde	**33**	**29**	**133**	**20**
Summa likvida medel vid periodens början	**422**	**315**	**350**	**319**
Periodens kassaflöde	33	29	133	20
Kursdifferens i likvida medel	-5	6	-33	11
Summa likvida medel vid periodens slut	**450**	**350**	**450**	**350**

Analys av räntebärande nettolåneskuld

	------- 3 månader -------		------12 månader -------	
	2010	2009	2010	2009
MSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Ingående balans	**-6 138**	**-7 071**	**-6 645**	**-9 948**
Operativt kassaflöde	-162	591	151	1 153
Förvärv och avyttringar	-11	-37	26	-50
Nyemission	2 389	-23	2 389	2 343
Omräkningsdifferens och övrigt	-29	-105	128	-143
Utgående balans	**-3 951**	**-6 645**	**-3 951**	**-6 645**
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr	3,3	3,9	3,3	3,9

Intäkter per affärsområde och land

	------- 3 månader -------		-------12 månader -------	
	2010	2009	2010	2009
MSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Rörelseintäkter totalt	**1 482**	**1 966**	**5 326**	**6 581**
Directories Scandinavia	**1 033**	**1 387**	**3 713**	**4 686**
Sverige	519	781	1 690	2 173
Norge	323	392	1 427	1 732
Danmark	191	214	596	781
Voice Scandinavia	**155**	**174**	**677**	**712**
Sverige	127	141	547	583
Norge	28	33	130	129
Finland/Polen	**294**	**405**	**936**	**1 183**
Polen	190	231	365	431
Finland	104	174	571	752

Rörelseresultat före avskrivningar per affärsområde

	------- 3 månader -------		-------12 månader -------	
	2010	2009	2010	2009
MSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Rörelseresultat före avskr.(EBITDA) Totalt	**409**	**557**	**605**	**1 807**
Marginal, %	28	28	11	27
Directories Scandinavia	**288**	**478**	**941**	**1 486**
Marginal, %	28	34	25	32
Voice Scandinavia	**61**	**22**	**274**	**195**
Marginal, %	39	13	40	27
Finland/Polen	**81**	**88**	**-498**	**129**
Marginal, %	28	22	-53	11
Övrigt	**-21**	**-31**	**-112**	**-3**
Avskrivningar och nedskrivningar	-130	-216	-4 781	-1 115
Rörelseresultat efter avskr. (EBIT) totalt	**279**	**341**	**-4 176**	**692**
Marginal, %	19	17	-78	11

Intäkter per kvartal

MSEK	2010 Kv.4	2010 Kv.3	2010 Kv.2	2010 Kv.1	2009 Kv.4	2009 Kv.3	2009 Kv.2	2009 Kv.1
Rörelseintäkter								
Totalt	**1 482**	**1 135**	**1 442**	**1 267**	**1 966**	**1 500**	**1 673**	**1 442**
Directories Scandinavia	**1 033**	**788**	**995**	**897**	**1 387**	**1 088**	**1 161**	**1 050**
Sverige	519	366	438	367	781	452	538	402
Norge	323	283	411	410	392	438	432	470
Danmark	191	139	146	120	214	198	191	178
Voice Scandinavia	**155**	**176**	**183**	**163**	**174**	**181**	**188**	**169**
Sverige	127	142	147	131	141	150	155	137
Norge	28	34	36	32	33	31	33	32
Finland/Polen	**294**	**171**	**264**	**207**	**405**	**231**	**324**	**223**
Polen	190	57	61	57	231	90	65	45
Finland	104	114	203	150	174	141	259	178
varav directories Finland	*34*	*40*	*128*	*78*	*90*	*53*	*168*	*95*

Rörelseresultat före avskrivningar per kvartal

MSEK	2010 Kv.4	2010 Kv.3	2010 Kv.2	2010 Kv.1	2009 Kv.4	2009 Kv.3	2009 Kv.2	2009 Kv.1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)								
Totalt	**409**	**-371**	**397**	**170**	**557**	**404**	**561**	**285**
Directories Scandinavia	288	235	288	130	478	339	411	258
Voice Scandinavia	61	68	79	66	22	75	43	55
Finland/Polen	81	-638	61	-2	88	17	34	-10
varav directories Finland	*-5*	*-656*	*57*	*-5*	*-40*	*-28*	*22*	*-9*
Övrigt	-21	-36	-31	-24	-31	-27	73	-18

Nyckeltal

MSEK	2010 dec 31	2009 dec 31
Eget kapital, genomsnitt 12 månader, MSEK *	4 275	4 735
Avkastning på eget kapital, 12 månader, % *	-108	13
Räntebärande nettoskuld, MSEK	-3 951	-6 645
Skuldsättningsgrad, ggr	1,14	1,09
Soliditet, %	33	36
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	6,5	3,7
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr	3,3	3,9

			-------12 månader -------	
	2010	2009	2010	2009
MSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Rörelsemarginal - EBITDA, %	28	28	11	27
Rörelsemarginal - EBIT, %	19	17	-78	11
Cash Earnings, MSEK	278	398	161	1 723

	-------12 månader -------	
	2010	2009
	jan-dec	jan-dec
Medelantal heltidsanställda, perioden	4 437	5 096
Antal heltidsanställda vid periodens slut	3 929	4 994

* beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Nyckeltal per aktie före utspädning

	------- 3 månader -------		------12 månader -------	
	2010	2009	2010	2009
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Rörelseintäkter, SEK	58,59	120,15	286,40	630,87
Resultat före skatt, SEK	-2,57	14,67	-254,83	22,24
Periodens resultat, SEK	5,85	11,18	-248,43	59,05
Cash Earnings, SEK	10,99	24,32	8,66	165,17
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental *	25 295	16 363	18 597	10 432
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental *	25 296	16 365	18 598	10 433

	2010 dec 31	2009 dec 31
Eget kapital, SEK **	35,21	373,33
Börskurs vid periodens slut, SEK *	27,50	353,08
Antal aktier vid periodens slut (reducerat med eget innehav), tusental *	98 526	16 363

*Justerat för sammanläggningen av aktier 50:1 januari 2011 och fondemissionselementet i nyemissionen december 2010
** Beräknat på eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Moderbolaget

	-------12 månader -------	
Resultaträkning	**2010**	**2009**
MSEK	**jan-dec**	**jan-dec**
Rörelseintäkter	21	19
Resultat före skatt	-1 821	1 235
Periodens resultat	-1 994	1 493
Balansräkning	**2010**	**2009**
MSEK	**dec 31**	**dec 31**
Summa anläggningstillgångar	9 229	12 241
Summa omsättningstillgångar	1 793	2 829
SUMMA TILLGÅNGAR	**11 022**	**15 070**
Eget kapital	5 265	4 631
Obeskattade reserver	-	721
Avsättningar	66	23
Långfristiga skulder	5 036	7 590
Summa kortfristiga skulder	655	2 105
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**11 022**	**15 070**

Definitioner

ARPA

Rullande 12-månaders försäljning per varumärke och konto.

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 nedskrivningar.

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

Genomsnittlig intäkt per konto (ARPA)

12 månaders rullande intäkter fördelat på varumärke och konto

Justerat EBITDA

EBITDA exklusive omstruktureringskostander samt övriga jämförelsestörande poster.

Konto

Annonsör per varumärke och kanal (tryckta kataloger, online, mobil, etc.) i en publiceringscykel under senaste 12 månaderna

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- och produktutvecklingskostnader exklusive avskrivningar och nedskrivningar.