



ÅRSREDOVISNING 2010

Sök

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Kort om Eniro	34	Förvaltningsberättelse
1	ÅR 2010	40	Koncernens resultaträkning
2	Eniro återerövrar sin handlingsfrihet	41	Koncernens balansräkning
3	Verksamhetens resultat	42	Förändringar i koncernens eget kapital
4	VD-kommentar	43	Koncernens kassaflödesanalys
6	Affär och Strategi	44	Moderbolagets resultaträkning
7	Eniros historia	45	Moderbolagets balansräkning
8	Från sökmotor till köpmotor	46	Förändringar i moderbolagets eget kapital
10	Verksamhetsområden	47	Moderbolagets kassaflödesanalys
12	Marknad	48	Redovisningsprinciper
14	Samhällsansvar	57	Noter
15	Organisation	78	Kvartalsöversikt
16	Bolagsstyringsrapport 2010	78	Flerårsöversikt
22	Styrelsen	80	Styrelsens och verkställande direktörens försäkran
24	Koncernledning	81	Revisionsberättelse
28	Aktien	82	Årstämma 2011
30	Verksamhetsrisker och riskhantering	83	Definitioner
		84	Adresser

FINANSIELL KALENDER 2011

29 april 2011	Delårsrapport januari – mars 2011
29 april 2011	Årsstämma 2011
15 juli 2011	Delårsrapport januari – juni 2011
27 oktober 2011	Delårsrapport januari – september 2011

YTTERLIGARE INFORMATION

Mer information om Eniro finns på www.eniro.com
Kontakt: Eniro Investor Relations, telefon: 08-553 310 00,
e-post: info@eniro.com

KORT OM ENIRO

Eniro är ett ledande lokalt sökföretag på den nordiska marknaden. Genom att använda Eniros tjänster kan miljoner användare på ett enkelt sätt hitta försäljningsställen som har de produkter och tjänster de är intresserade av. Annonssörer kan marknadsföra sig till köpbägnä konsumenter och företag och därmed få nya kunder och ökad försäljning. Bättre sökbarhet leder till bättre affärer.

Informationen i Eniros databaser är tillgänglig genom olika distributionskanaler; internet- och mobiltjänster, tryckta kataloger och andra publikationer, samt nummerupplysnings- och sms-tjänster.

Eniro marknadsför sina produkter och tjänster under välkända varumärken, bland annat eniro.se, Gula Sidorna, Din Del och eniro 118 118 i Sverige; gulesider.no, kvasir.no, Gule Sider och Gule Sider 1880 i Norge; krak.dk och eniro.dk i Danmark; och Panorama Firm i Polen.

Eniro marknadsför och säljer annonser till mer än 500 000 kunder. Varje år kontaktar bolagets cirka 2 000 säljare uppskattningsvis 2,5 miljoner befintliga och potentiella kunder.

Eniro har cirka 3 900 anställda och verksamheten var under 2010 uppdelad i affärsområdena Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Finland/Polen.

Eniro är noterat på Nasdaq OMX Stockholm sedan år 2000. Huvudkontoret finns i Stockholm.

ÅR 2010

Kombinationen av hög belåning och vikande försäljning i början av 2010 ledde till att Eniro – trots att bolaget året innan hade genomfört en nyemission – hade ett begränsat operationellt och finansiellt handlingsutrymme. Under sommaren 2010 tvingades Eniro inleda en diskussion med sina långivare om villkoren i låneavtalet. Styrelsen för Eniro formulerade då en handlingsplan byggd på tre prioriteringar:

1. Minskad skuldsättning
2. Fokus på lönsamma verksamheter
3. Kommersiellt fokus och fortsatta kostnadsbesparingar

ENIRO ÅTERERÖVRAR SIN HANDLINGSFRIHET

Eniro är verksamt på en sökmarknad som genomgår en omfattande omställning till följd av att små och medelstora företag går från tryckta reklamprodukter till digitala medier. Denna omställning har lett till sjunkande intäkter för katalogbranschen, så även för Eniro. Det är en utmaning för alla sökföretag att utveckla sin marknad och därigenom möjliggöra bibehållna annonsintäkter med god lönsamhet. Eniros strategi har varit att anpassa sig till det förändrade sökbeteendet genom att utveckla attraktiva söktjänster och konkurrenskraftiga produkter-bjudanden online.

Eniros verksamhet genererar positiva kassaflöden. Som en följd av stora och små, ofta strategiskt riktiga, förvärv, i kombination med en historiskt generös utdelningspolitik har bolaget haft en hög skuldsättning. Eniro har alltid kunnat fullfölja utsatta amorteringsplaner med god marginal. Med finanskrisen förändrades dock synen på finansiell risk vilket satte ljuset på bolag med hög belåning, och situationen förvärrades av vikande rörelseintäkter under 2009 och 2010.

Under 2010 klarade inte Eniro att uppfylla de utsatta prognoserna avseende utvecklingen av rörelseintäkterna. Detta var delvis ett resultat av nedgången i efterfrågan på tryckta kataloger, i kombination med en svag orderingång i början av året. Sammantaget med en potentiellt ökad skattekostnad i den norska verksamheten ökade risken för att Eniro inte skulle kunna möta de villkor som avtalats med bolagets långgivare. Bolaget tvingades därför under sommaren 2010 att inleda en diskussion om lånevillkoren med långivande banker. En handlingsplan togs då fram med tre prioriteringar för att kunna återta initiativet, skapa finansiell stabilitet och fortsätta att utveckla verksamheten. Johan Lindgren, med lång erfarenhet från att leda bolag i förändring, bedömdes vara rätt person att som koncernchef och vd leda arbetet med de tre prioriteringarna.

Minskad skuldsättning

Efter att ha utvärderat möjliga handlingsalternativ föreslog styrelsen en förstärkning av balansräkningen genom en garanterad företrädesemission på cirka 2,5 miljarder kronor. Detta låg i aktieägarnas intresse eftersom det skulle sänka den finansiella risken och göra det möjligt för den nya ledningen att fortsätta genomföra strategin enligt den fastlagda affärsplanen. En extra bolagsstämma godkände förslaget den 26 november och teckningsperioden för företrädesemissionen löpte från den 3 till 17 december 2010.

Emissionslikviden som tillfördes bolaget uppgick till cirka 2,4 miljarder kronor efter transaktionskostnader och användes i sin helhet för att minska bolagets lån. Koncernens skuldsättning, uttryckt som räntebärande nettoskuld, minskade med cirka 2,7 miljarder kronor och uppgick den 31 december 2010 till 3 951 MSEK. I januari 2011 ingicks ett avtal med bolagets långivande banker avseende bolagets finansiering till slutet

av 2014. En långsiktigt hållbar kapitalstruktur och finansiering hade därmed säkrats.

Fokus på lönsamma verksamheter

Den andra prioriteringen innebär ett fortsatt fokus på att alla verksamheter, produkter och tjänster löpande utvärderas med tanke på deras bidrag till bolagets resultat, med konsekvensen att olönsamma verksamheter avvecklas.

Eniros verksamheter inom offline och online i Finland uppnådde inte önskad marknadsposition och lönsamhet. Under det tredje kvartalet avyttrade Eniro därför vissa tillgångar inom offline- och onlineverksamheten i Finland till Fonecta. Tidigare under året hade innehavet i Finlands största online community Suomi24 avyttrats, och under fjärde kvartalet såldes business-to-business söktjänsten Yritystele och de lokala finska katalogerna ETD avvecklades. Kvarvarande verksamheter i Eniro Finland är nu helt fokuserade på Voice.

Även mindre verksamheter, som till exempel enskilda kataloger, ska avvecklas om de inte möter lönsamhetskraven. Verksamheter som ligger utanför kärnverksamheten ska säljas eller läggas ned. I fjärde kvartalet såldes till exempel Oreo, som är verksamt inom offentlig upphandling och erbjuder system för digitala offentliga upphandlingar.

Ett ökat lönsamhetsfokus präglar även produktutvecklingen, som koncentreras till färre projekt med potential att generera intäkter i närtid.

Kommersiellt fokus och kostnadsbesparingar

Den tredje prioriteringen handlar om att bredda produktutbudet och öka försäljningseffektiviteten för att bromsa in intäktsnedgången under 2011 och vända till tillväxt under 2012.

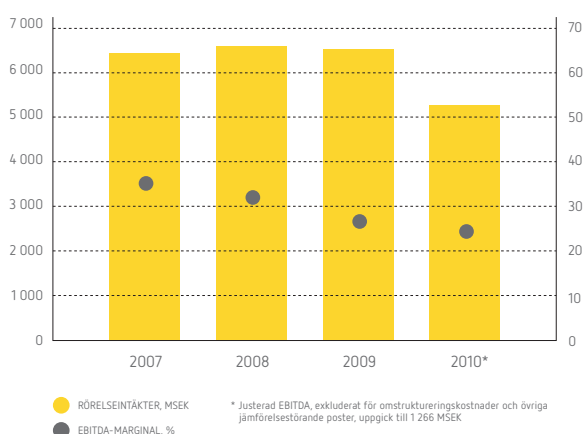
Genom den intensiva satsningen på produktutveckling kunde en ny söktjänst lanseras under senare delen av 2010. Arbetet styrs in på försäljning och marknadsföring av nya kunderbjudanden, medan produktutvecklingen hålls på en jämn nivå. Säljkårerna för print och online slogs samman i början av året och organisationen har anpassats för att öka stödet till säljarna i deras arbete.

Effektiviseringar har genomförts inom hela organisationen och den totala operativa kostnadsbasen minskade under 2010 med 435 MSEK, exkluderat för valutaeffekter och för jämförbara verksamheter. Potential för ytterligare kostnadsbesparingar har identifierats och kommer att innebära fortsatta kostnadsminskningar om 200 MSEK per år för 2011 och 2012.

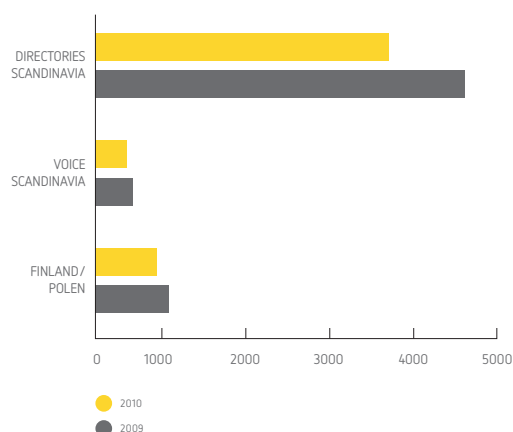
VERKSAMHETENS RESULTAT

- Rörelseintäkterna uppgick till 5 326 MSEK (6 581)
- EBITDA uppgick till 605 MSEK (1 807)
- Årets resultat uppgick till -4 620 MSEK (608)
- Nedskrivning om 4 264 MSEK främst hänförd till goodwill i den norska verksamheten
- Operativt kassaflöde uppgick till 151 MSEK (1 153)
- Avyttring och omstrukturering av verksamheter inom offline och online i Finland
- Företrädesemission genomfördes om cirka 2.4 miljarder SEK efter transaktionskostnader
- Nettolåneskulden den 31 december 2010 uppgick till 3 951 MSEK (6 645)
- Styrelsen föreslår att inte lämna någon utdelning för 2010

RÖRELSEINTÄKTER OCH EBITDA-MARGINAL 2007–2010



RÖRELSEINTÄKTER PER SEGMENT 2009–2010



FINANSIELLA MÅL 2011 och 2012

RÖRELSEINTÄKTER

För 2011 förväntas den organiska intäktsnedgången understiga 10 procent. 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.

VD-KOMMENTAR

2010 var ett svårt år för Eniro, med en kraftig nedgång i försäljning och resultat. I slutet av året genomfördes en nyemission framgångsrikt. Med den långsiktiga finansieringen säkrad kan vi nu ägna all kraft åt att vända den negativa intäktsutvecklingen och bli bäst på lokala kommersiella söktjänster.

I september 2010 tillträdde jag som vd för Eniro som då var i en mycket svår situation. Intäktsnedgången var större än förväntat och bolaget riskerade att senare under året inte klara de av långivarna uppställda villkoren för den räntebärande nettoskulden i förhållande till EBITDA. Väl medveten om den stora lånebördan i förhållande till bolagets storlek, tog jag jobbet därför att jag såg ett bolag med stark marknadsposition, välkända varumärken, många kunder och lojala medarbetare, verksamt på en växande sökmarknad.

Eniros affärsidé – att oavsett media koppla samman köpare och säljare – är en lönsam affär som genererar stora kundvärden och nytta för konsumenterna. Eniros position som ledande lokalt sökföretag skapar goda förutsättningar för att utveckla affären på en marknad som växer både i Norden och Polen. Bolagets höga skuldsättning har historiska orsaker och finansieringsproblematiken har aldrig varit en fråga om likviditetsbrist – tvärtom har Eniro haft fortsatt positivt kassaflöde och utan problem kunnat hålla en hög amorteringstakt.

Trots detta, kom arbetet med bolagets långsiktiga finansiering att dominera hösten. En kapitalanskaffning bedömdes behöva genomföras. I oktober presenterade styrelsen ett förslag om en fullt garanterad företrädesemission om 2,5 miljarder kronor för att sänka skulderna, stärka balansräkningen och säkra en uthållig finansiering. Nyemissionen blev fulltecknad. Av de erbjudna aktierna tecknades cirka 79 procent med stöd av teckningsrätter, cirka 2 procent av personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och resterande cirka 19 procent tillfördes de så kallade undergaranterna, institutionella och privata investerare som garanterat en del av emissionen.

Det är mycket glädjande att nyemissionen blev fulltecknad och att ägarstrukturen förnyades utan att långivande banker behövde infria sina garantiåtaganden. Det är stimulerande att Eniro idag ägs av institutionella och privata investerare som har tagit ett aktivt investeringsbeslut. Nu är det vår uppgift att leverera resultat som lever upp till förväntningarna.

Året som gått

Rörelseintäkterna för 2010 minskade organiskt med 14 procent. Nedgången var i linje med vår guidning till aktiemarknaden men understryker att Eniro inte fullt ut har lyckats anpassa verksamheten till det förändrade sökbeteendet, där en allt större del av mediekonsumtionen sker genom digitala medier. För att möta intäktsnedgången genomfördes under året ett åtgärdsprogram

för att sänka de operativa kostnaderna. Olönsamma enheter har avvecklats och en övergripande översyn har skett för att anpassa verksamheten till de nya förutsättningarna. Totalt har den operativa kostnadsbasen sänkts med 435 MSEK, vilket överträffade vår målsättning. Antalet anställda och konsulter anpassas till verksamhetens omfattning, samtidigt som verksamheten inom produktutveckling, efter två intensiva år, har lagts på en hållbar nivå.

EBITDA minskade till 605 MSEK, till följd av svaga intäkter och negativt påverkat av en engångseffekt om -626 MSEK till följd av avyttring och omstrukturering av verksamheter i Finland. Justerat EBITDA, exkluderat för omstrukturingskostnader och andra jämförelsestörande poster, minskade med 32 procent jämfört med föregående år. Eniro visade en ansevärl förlust, årets resultat uppgick till -4 620 MSEK, till följd av nedskrivningar av immateriella tillgångar om 4 261 MSEK, främst hänförliga till den norska verksamheten. För helåret genererade vi dock ett positivt kassaflöde om 151 MSEK, vilket var negativt påverkat av engångseffekter relaterade till omfinansieringen om 256 MSEK.

Framåtriktade aktiviteter

Genom nyemissionen säkrade vi vår långsiktiga finansiering med nya låneavtal som sträcker sig fram till slutet av 2014. Därmed kan vi lägga diskussionen om finansieringen bakom oss och helt ägna oss åt att utveckla verksamheten mot att bli bäst på lokala kommersiella söktjänster.

Strategin ligger fast

Eniros strategi är att vara ledande inom lokalt kommersiellt sök. Med lokalt sök menar vi kombinationen av bredden hos den globala digitala teknologin och djupet i den lokala kunskapen. Det kan vara antingen lokal information eller global information med lokal relevans. Lokalt sök leder oftare till köp jämfört med globalt sök och det ställer höga krav på att informationen ska vara korrekt och aktuell.

För att möta det förändrade sökbeteendet utvecklar vi våra möjligheter inom online. Utöver sökannonseringen ska vi ha ett brett erbjudande online, med såväl egenutvecklade annonserbjudanden som annonsering via partnersamarbeten. Vår utmaning är att ge användarna relevanta söktjänster och kunderna ett spann av attraktiva annonseringsmöjligheter som ger sökträffar från köpbänsigna konsumenter som i slutändan genererar affärer. Våra söktjänster är anpassade efter iPhone, Android och andra smart-



phones, som öppnar dörren till helt nya tjänster. En ledande position inom online och mobila tjänster är en förutsättning för att vara konkurrenskraftig inom lokal sökannonsering eftersom andelen av annonserande företags annonsinvesteringar inom mobila lösningar spås öka kraftigt.

Precis som våra branschkollegor på världens sök- och mediamarknader befinner vi oss i en förändringsprocess till följd av övergången från tryckt till digital media, vilket innebär en omfattande transformation av vår affär till att bli mer relevant, samtidigt som vi ska förstärka våra kundrelationer och införa en effektivare kostnadsstruktur. Omställningen är nödvändig för Eniros framtid, samtidigt som det är en stor utmaning att genomföra transformationen med bibehållna intäkter.

Tryckta kataloger är fortfarande en viktig intäktskälla för Eniro och vi kommer fortsätta publicera kataloger så länge det finns efterfrågan från kunder och användare och så länge varje publikation möter lönsamhetskraven. En utvärdering görs av alla verksamheter, produkter och tjänster med beaktande av deras bidrag till bolagets resultat och olönsamma verksamheter avvecklas.

Effektivare försäljning och breddat erbjudande

Vårt mål är att bromsa in försäljningsnedgången under 2011 och vända till tillväxt under 2012. Nyckeln till att vända Eniros utveckling ligger i attraktiva kärntjänster, ett breddat erbjudande och en effektivare försäljning.

För innevarande år har vi lagt en affärsplan för att kapitalisera på de investeringar som gjorts i produktutveckling under de senaste åren. Kundens mottagande av de nya versionerna av eniro.se och gulesider.no har varit positivt. Vi arbetar kontinuerligt med att öka attraktiviteten i våra kärntjänster för att främja en fortsatt hög användning och därmed säkerställa att kunderna får en hög avkastning på sina investeringar hos oss.

Min ambition är att Eniro ska erbjuda en bra mediamix i alla de distributionskanaler där annonsörer vill nå sina kunder. Med våra varumärken som grund ska vi presentera ett större produkt-erbjudande, till exempel nya annonsformat, videos och utveckling av hemsidor. För att bredda erbjudandet kan det även bli aktuellt med partnersamarbeten, vilket på sikt kan leda till starkare intäktsbas men även lägre marginaler.

Ett flertal åtgärder och aktiviteter har initierats för att effektivisera Eniros försäljning. Utöver de säljkanaler vi använder idag ska vi bättre tillvarata underutnyttjade kanaler som till exempel kundservice, brev och sms. Eniros redan starka säljkultur ska renodlas för att möta våra kunders behov. Vår professionella säljkår ska ges de bästa möjligheter att utföra sitt arbete, med stöd från resten av organisationen.

Organisationsstrukturen har anpassats med inriktning på landsbaserade säljorganisationer för att förtydliga ansvaret för intäktsgenerering och kostnadskontroll. Samtidigt infördes ytterligare centralisering av produktutveckling och verksamhetsstöd, ökat fokus på en kundorienterad leveranskontroll samt komplettering av finansfunktionen med särskilt ansvar för uppföljning och kontroll av omställningen av verksamheten.

Positiv inledning på 2011

I januari 2011 gick startskottet för försäljningen av de nya söktjänsterna som har lanserats på den svenska och norska marknaden. Förberedelserna var grundliga, säljstarten var problemfri och vi har fått positiv respons från våra kunder. Man ska dock komma ihåg att en stor del av intäkterna för 2011, cirka 40 procent, såldes under 2010 till lägre värden jämfört med föregående år. Säljcykeln från försäljningstillfälle till intäktsredovisning är cirka sex månader, vilket ger oss god visibilitet men också motsvarande eftersläpning på åtgärderna vi genomför. Sammantaget betyder det att åtgärderna vi nu genomför beräknas få effekt som en ensiffrig organisk intäktsnedgång under andra halvåret.

Sammanfattningsvis ser jag goda möjligheter för Eniro de kommande åren. Marknadsförutsättningarna är bättre än de varit under de senaste åren, med en stark konjunktur och växande annonsmarknad i Norden och Polen. Eniro har viktiga styrkor i form av en stark marknadsposition, en unik databas, välkända varumärken, nya söktjänster som ligger i framkant av utvecklingen, och en stor kundbas. Dessutom arbetar vi nu hårt för att bredda våra erbjudanden och effektivisera försäljningen genom nya säljkanaler och en organisation med mer kommersiellt fokus.

Till sist vill jag tacka alla aktieägare som deltagit i emissionen, alla kunder, samt alla medarbetare som, trots ett turbulent år, har fortsatt att göra fantastiska insatser. Omvärldens förtroende kan vi bara bygga genom att kontinuerligt leverera enligt förväntningarna. Det kommer att krävas en hel del insatser även under det kommande året, och jag ser fram emot att tillsammans genomföra vår plan för att bli bäst på lokala kommersiella söktjänster.

Johan Lindgren
Koncernchef och vd

AFFÄR OCH STRATEGI

Eniro har en unik databas som kopplar samman köpare och säljare och gör det enkelt att söka oavsett distributionskanal. Utvecklingen av nya och förbättrade produkter och tjänster är kärnan i strategin för att uppnå visionen att vara förstahandsvalet för lokala sökningar.

Eniro erbjuder lokala sök- och katalogtjänster. Intäkterna kommer från kunder som betalar för annonser som publiceras och distribueras i distributionskanalerna online, tryckta produkter, nummerupplysning och mobila tjänster.

Främsta styrkor

Eniros position som ledande lokalt sökföretag på den nordiska marknaden baseras på ett antal styrkor som tillsammans skapar goda förutsättningar för Eniros möjligheter att uppfylla sina mål och klara kommande utmaningar.

Unika databaser. Eniro har genom åren investerat betydande resurser i utvecklingen av sina databaser med kommersiellt relevant information om företag på de marknader där Eniro är verksam. Informationen ger Eniro en viktig konkurrensfördel samtidigt som det höjer inträdesbarriären för andra sökföretag. Databaserna uppdateras dagligen, vilket gör att användarna får relevanta träffar med aktuella uppgifter.

Stor säljkår. Eniro har en säljkår bestående av cirka 2 000 säljare, som har utvecklat långvariga relationer med sina kunder. Eniro satsar betydande resurser på utbildning av säljkåren. För att öka effektiviteten och erbjuda kunderna hög kompetens är delar av säljorganisationen inriktade på ett enskilt varumärke och/eller söktjänst. Ett antal effektivitetshöjande åtgärder infördes i början av 2011, bland annat finns numera fokuserade försäljningsteam för potentiella kunder, för att återvinna förlorade kunder, för mediaprodukter och mobiltjänster.

Diversifierad kundbas. Eniro sammanför över 500 000 kunder med användare i Skandinavien och Polen. Kundbasen utgörs av företag av olika storlek, verksamma i olika branscher och geografiska områden och denna diversifiering gör Eniro mindre sårbart för förändringar i specifika branscher eller regioner.

Produktinnovation. En viktig styrka är förmågan att utveckla innovativa produkter och tjänster och att snabbt kunna anpassa sig till användarnas preferenser. En framgångsrik produktutveckling har varit avgörande för att lyckats bibehålla Eniros starka position på marknaden.

Välkända varumärken. Eniros varumärken är en viktig tillgång. Enligt en undersökning genomförd av Mind Research i juni 2010 har Eniros varumärken följande kännedom: Eniro (Sverige) 97 procent, Gule Sider (Norge) 94 procent och Krak (Danmark) 95 procent.

Ledande marknadsföringskanal för lokala företag. Eniro möjliggör för lokala företag att nå en bred och samtidigt köpbenägen, lokal målgrupp, medan globala konkurrenter har fokuserat på generella sökningar istället för lokalt anpassade tjänster. Den lokala säljkåren gör också att Eniro kan bibehålla en nära relation med lokala företag på sina respektive marknader.

Strategi

Eniros vision är att vara förstahandsvalet för lokala sökningar. Målet är att bibehålla Eniros starka marknadsposition och samtidigt hantera övergången från tryckta produkter till söktjänster online. För att möta det ändrade sök beteendet har Eniro utvecklat sina databaser och tjänster för ökad relevans för användarna och förbättrad sökbarhet för kunderna. Målet är att öka lönsamheten genom att löpande utveckla sitt värdeskapande erbjudande och intäktsmodellen från tillhandahållande av värdefull information till att generera transaktioner.

För att uppnå visionen genomförs ett antal initiativ och åtgärder.

Eniro satsar på att öka attraktiviteten i sina kärntjänster. De nya versionerna av söktjänsterna eniro.se i Sverige och gulesider.no i Norge innebär en betydande förbättring av kunderbjudandet. Den nya plattformen möjliggör förbättrade produkter och tjänster och ger sammantaget ett breddat erbjudande. Försäljningen av nya annonsformat startade i Sverige och Norge i januari 2011 och kommer att starta i Danmark under tredje kvartalet 2011.

Effektiviteten i försäljningen höjs genom att säljarna börjar använda hittills underutnyttjade säljkanaler som e-post, sms och brev. För att uppnå den mest effektiva mixen av kontaktvägar görs en noggrann kundsegmentering. Antalet försäljningstillfällen per kund kommer också att öka.

Ytterligare potential att öka effektiviteten för att genomföra kostnadsbesparingar har identifierats. Enskilda produkters lönsamhet utvärderas kontinuerligt för att maximera bidraget till bolagets resultat, kassaflöde och kundnytta.

ENIROS HISTORIA

Eniro bildades genom en avknoppning av Telias (nuvarande Telia Soneras) verksamheter för telefonkataloger och noterades på Stockholmsbörsen 2000. Men historien går tillbaka ända till 1880-talet då det första norska telefonregistret publicerades av norska Televerket (nuvarande Telenor). Kungliga telegrafverket publicerade den första svenska rikstelefonkatalogen år 1889 i ett par hundra exemplar.

Den första versionen av den svenska katalogen Gula Sidorna publicerades 1978 av Televerket och det amerikanska konglomeratet ITT. Den första onlineversionen, gulasidorna.se, lanserades 1996 och Eniro var först av de europeiska katalogföretagen att erbjuda mobila positioneringstjänster.

I början av 1990-talet bildade Televerket en separat katalogenhet och gick via förvärv och introduktioner av kataloger in på marknaden i flera europeiska länder. Vid börsintroduktionen var Eniro utöver i Sverige, verksam i Danmark, Finland, Estland, Lettland, Litauen, Ryssland, Vitryssland, Ukraina och Tyskland. Som självständigt bolag hade Eniro en tydlig strategi att växa på nya marknader.

Internationell expansion

Kort efter börsintroduktionen inleddes en kraftig expansion i norra Europa genom förvärv av närbesläktade katalog-, internet-, och nummerupplysningsföretag. Bland de första förvärven var sökföretaget Windhager och business-to-business bolaget Wer Liefert Was? i Tyskland. Andra tidiga förvärv var köpet av Gula Sidorna i Moskva och av Polens ledande katalogföretag, Panorama Polska. Eniro förvärvade även det finska telefonbolaget Elisa Oys katalogverksamhet, Finlands näst största katalogföretag och ledande inom nummerupplysning.

Genom förvärvet av Scandinavia Online, som bland annat ägde webbportalen Passagen och sökmotorn Evreka, fick Eniro tillgång till IT-infrastruktur och kompetens inom IT-applikationer och sökfunktionalitet. En integrerad söktjänst i samtliga nordiska länder (eniro.se, eniro.no, eniro.fi och eniro.dk) lanserades 2003. Samma år förvärvades företaget Respons, som drev den ledande svenska nummerupplysningen 118 118 och ett antal nummerupplysningstjänster i Finland.

Sökföretag med fokus på Norden

Under 2004 fattades ett strategiskt beslut att fokusera verksamheten till de nordiska länderna och Polen. Genom att på dessa

marknader eftersträva en ledande position och därmed vara det största sökföretaget kunde ekonomiska skalfördelar möjliggöras. Genom förvärvet av Gula Tidningen stärkte Eniro sin position inom radannonsering. Under 2005 förvärvades det ledande norska sökföretaget Findexa, som liksom Eniro hade sitt ursprung i den nationella teleoperatören (Telenor). Eniro förvärvade också flera katalogtjänster i Finland och sålde sina verksamheter i Estland, Lettland, Litauen, Ryssland och Vitryssland.

I slutet av 2006 lanserades en uppdaterad version av söktjänsterna eniro.se, eniro.no, eniro.fi och eniro.dk. Under 2007 och 2008 nådde Eniro en ledande position inom online på den danska marknaden genom förvärvet av den ledande danska söktjänsten Krak. Samtidigt utökades distributionskanalerna via samarbetsavtal med andra mediebolag. Den kvarvarande tyska verksamheten i Wer Liefert Was? såldes 2007 och Eniro hade i och med det uppnått en tydlig position som det ledande nordiska sökföretaget.

Onlineutveckling och effektivisering

Nu följde en fas av intensiv produktutveckling och omställning av verksamheten som en följd av användarnas övergång från tryckt till digital media. Med fokus på lokalt kommersiellt sök var siktet inställt på att gå från att huvuddelen av intäkterna kom från tryckta produkter till att utveckla onlinemöjligheter.

Samtidigt omorganiserades bolaget från en holdingbolagsstruktur till en koncernstruktur, vilket bland annat innebar effektiviseringar inom koncernövergripande funktioner. Nya verksamhetsområden blev Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Finland/Polen. Eniro införde paketförsäljning, vilket innebär att alla annonsörer är synliga i såväl katalog som online, och de tidigare separata säljkåren för offline respektive online slogs samman till en gemensam försäljningsorganisation med syfte att stärka kundrelationerna och öka effektiviteten i försäljningen.

De finska offline- och onlineverksamheterna avyttrades eller lades ner under 2010, eftersom de inte uppnått önskad marknadsposition och inte uppvisat uthållig lönsamhet. Efter dessa åtgärder är Eniro fokuserat på Voice i Finland och denna verksamhet ingår från 2011 i segmentet Voice Scandinavia.

År 2010 togs ett stort steg närmare visionen att vara bäst på lokalt sök. En ny version av eniro.se med produktsökfunktionalitet lanserades i Sverige och kort därefter lanserades en ny version av gulesider.no i Norge med motsvarande funktionalitet. I samband med lanseringen av den nya tjänsten bytte Eniro grafisk profil för att signalera inriktningen mot online och dynamiken som Eniro skapar när köpare möter säljare.

FRÅN SÖKMOTOR TILL KÖPMOTOR

Hösten 2010 lanserades en ny version av eniro.se i Sverige och i början av 2011 lanserades nya gulesider.no i Norge med samma funktionalitet. Eniros nya onlinetjänst är varken en sökmotor eller en prisjämförelsesajt, utan kan bäst beskrivas som en köpmotor.

Förutom bättre funktionalitet och ny design, är den största förändringen med de nya versionerna av eniro.se och gulesider.no att användarna nu enkelt hittar de företag som säljer en viss produkt eller tjänst. För kunderna innebär förändringen bättre och mer specifik sökbarhet, vilket i sin tur leder till fler kontakter och affärer.

Lokal information om brett utbud

Den största nyheten är den nya metoden att samla in information från kunderna och den underliggande sökalgoritmen som ger relevanta träffar vid sökningar efter produkter och tjänster. Ingen annan onlinetjänst ger användarna möjlighet att hitta inköpsställen lika enkelt för ett lika brett utbud av produkter och tjänster.

Utgångspunkten i framtagandet av de nya versionerna var att stärka tjänsterna inom området där Eniro redan har en stark position – att generera affärer för kunder och leverera relevanta träffar för användare som söker var en produkt eller tjänst kan köpas. Den befintliga databasen utökades med mer information om såväl produkter som tjänster. Därmed kombinerades den lokala informationen i Eniros egna databas med ytterligare data om företag och deras produkter och tjänster.

Utvecklad efter kundernas behov

Ett av målen med den nya tjänsten var att skapa fler affärer för kunderna genom ökad sökbarhet. Tanken är också att kunderna ska vara mer aktiva i sin marknadsföring, vilket även skapar bättre nytta för användarna. Tjänsten innehåller betydligt fler svenska företag och inköpsställen än tidigare, vilket innebär att antalet relevanta träffar ökar. Samtidigt förbättras kvaliteten, omfattningen, och djupet i databasen kontinuerligt genom att användarna löpande rapporterar in förbättringsförslag.

I utvecklingsarbetet gjordes användartester för att testa koncept och användarvänlighet. De nya onlinetjänsterna är fortsatt bra sajter för sök efter namn eller telefonnummer, men nu kan man dessutom enkelt hitta var man kan köpa en specifik produkt eller tjänst och man kan också boka hotell eller bord på restauranger direkt i tjänsten.

Breddat kunderbjudande

Den nya plattformen möjliggör förbättrade annonseringsmöjligheter och ger sammantaget ett breddat erbjudande. I oktober introducerades tjänsten som en mobilapplikation för både iPhone och Android samt en anpassad tjänst för mobilt internet. De nya annonsformaten började säljas i Sverige och Norge i januari 2011 och kommer att börja säljas i Danmark från tredje kvartalet 2011 efter lanseringen av produktsöksfunktionaliteten på krak.dk.

Sökandet efter produkter och tjänster ökar

Efter lanseringen av den nya versionen av eniro.se i september 2010 ökade träffarna efter sökningar på företag och inköpsställen med cirka 40 procent, mätt utifrån antal sidvisningar. Samtidigt märks ett ändrat sökbeteende där allt fler söker genom att ange de produkter och tjänster de vill köpa istället för att ange företagets namn eller bransch. På eniro.se ökar andelen av användarna som söker efter produkter, företag eller kategori.

VAD ÄR LOKALT SÖK?

Det är oftast lättare att hitta någonting på andra sidan jorden än på andra sidan gatan. Som användare vill man ha relevanta träffar. Annonssörer vill attrahera lokala kunder. De flesta av oss spenderar de mesta av våra pengar nära där vi bor och arbetar.

Lokalt sök ger leder oftare till köp jämfört med globalt sök. Det ställer också högre krav på att informationen ska vara relevant, korrekt och aktuell.

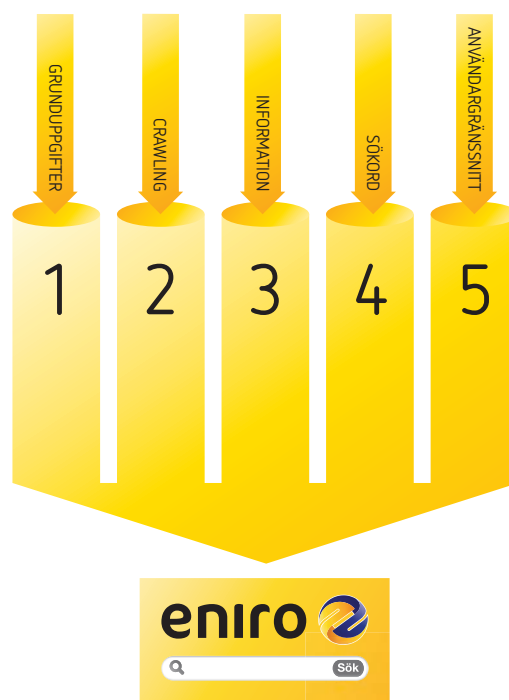
SÖKNING EFTER YOGA PRIVATLEKTIONER I STOCKHOLM

Produktsöksfunktionaliteten innebär att användarna direkt i sökfältet kan söka efter den specifika produkt eller tjänst de letar efter. De mest relevanta företagen rankas högst och placeras först i träfflistan.

ENIROS MODELL FÖR RELEVANTA SÖKTRÄFFAR

- 1 Grunduppgifter
- 2 Crawling av kommersiellt relevanta företagshemsidor
- 3 Information från produktfiler
- 4 Sökord per bransch
- 5 Användargränssnitt där kunderna adderar information

I de söktjänsterna samlas all information på ett ställe. Eniros databas innehåller grunduppgifter såsom företagsnamn, telefonnummer, adresser, webbsidor och branscher. Därutöver samlar Eniro in information från kommersiellt relevanta företagshemsidor i Sverige och Norge samt information från produktfiler, vilket är samma källor som prisjämförelsesajterna använder. För varje bransch adderas därutöver tillämpliga sökord och kunderna kan genom ett särskilt användargränssnitt själva lägga till sökord och därmed påverka sin sökbarhet och ranking.



VERKSAMHETSOMRÅDEN

Eniros söktjänster omfattar kanalerna online, tryckta produkter, mobiltjänster och nummerupplysning och säljs i Sverige, Norge, Danmark och Polen. Koncernens försäljning delades under 2010 in i tre verksamhetsområden: Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Finland/Polen. Från 2011 kommer Eniros kvarvarande finska verksamheter att redovisas i segmentet Voice Scandinavia.

Directories Scandinavia

Directories Scandinavia omfattar alla söktjänster inom kanalerna online, tryckta produkter och mobiltjänster i Sverige, Norge och Danmark. Directories Scandinavia bidrog med cirka 70 procent av de totala rörelseintäkterna för 2010. Av rörelseintäkterna utgjorde cirka 52 procent intäkter redovisade enligt deferral method*) (online), cirka 37 procent av intäkter enligt publication method*) (offline) och cirka 11 procent av övriga produkter.

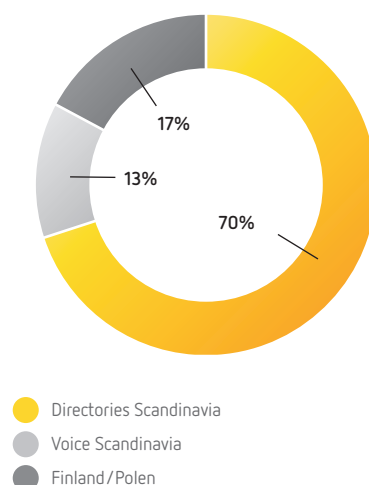
Genom lokala söktjänster säljer Eniro olika typer av informationssidor till sina kunder. Annonserna säljs vanligtvis som prenumerationer mot en årlig avgift. Informationssidorna säljs vid införandet och under en given tidsperiod. Priset består av ett grundpris men ökar beroende på mängd och typ av information som inkluderas på sidan, såsom sökbara rubriker, sökord, textmängd och bilder. En majoritet av Eniros onlineintäkter kommer från dessa typer av annonser. Onlinedistribution sker bland annat genom eniro.se, emfas.se, dindel.se, bilweb.se, leta.se i Sverige; gulesider.no, telefonkatalogen.no, kvasir.no, sol.no och proff.no i Norge; krak.dk, eniro.dk och sol.dk i Danmark.

Eniros tryckta produkter består av kataloger och annan tryckt media inklusive kartböcker och specifika guider. Bolaget publicerar och distribuerar årligen cirka 700 utgåvor av regionala och lokala kataloger i omkring 20 miljoner exemplar. Bland de regionala och lokala katalogerna ingår bland annat Gula Sidorna, Gula Sidorna – På väg och Din Del i Sverige; Gule Sider, Telefonkatalogen, Ditt Distrikt, Din Bydel och Proff i Norge, samt Mostrum Vejviser och Eniro lokalkataloger i Danmark.

I Norge uppgår användandet av Gule Sider årligen till cirka 38 procent, enligt TNS Gallup, Forbruker & Media (Consumers & Media). En undersökning av TNS SIFO (Orvesto 2010:3) indikerar att 58 procent av svenskarna använder Gula Sidorna åtminstone en gång per år och 36 procent gör det varje månad.

Eniro erbjuder ytterligare vägar att nå sina målgrupper. Displayannonsering innebär att kunderna köper ett annonsutrymme under en viss tid. Annonserna är oftast kopplade till ett antal

INTÄKTSFÖRDELNING 2010



sökord och visas för användare som söker på dessa ord, men det förekommer också annonser som visas för samtliga användare. Sponsrade länkar visas i anslutning till sökresultatet och bidrar till mer trafik till företagets webbsidor. Den sponsrade länken visas när någon söker på de ord som kunden valt. Eniro tar betalt per "klick" på länken.

De nya versionerna av eniro.se och gulesider.no som har lanserats i Sverige och Norge ger Eniro möjlighet att erbjuda ett nytt sortiment av förbättrade produkter och tjänster. De nya onlinetjänsterna erbjuder annonsformat som riktar sig till såväl små och medelstora företag som större företag och mediaköpare. Genom fortsatta lanseringar kommer även mobiltjänsterna att kunna erbjudas i alla tre länderna.

Användarskrivna recensioner har blivit en allt viktigare del av konsumenternas inköpsbeslutsprocess när de köper varor eller tjänster. Eniro har lanserat rejta.se i Sverige, dehitte.dk i Danmark och anbefallt.no i Norge som alla är webbsidor, där användare själva bidrar med information och tar del av omdömen och recensioner från andra användare.

*) Principer för intäktsredovisning beskrivs på sida 52.

Voice Scandinavia

Voice Scandinavia inkluderar nummerupplysningstjänster via telefon och sms i Sverige, Norge och Finland. År 2010 hantlade Eniro cirka 50 miljoner anrop, det vill säga samtal och sms. Voice Scandinavia, som under 2010 omfattade nummerupplysningstjänster i Sverige och Norge, bidrog med cirka 13 procent av rörelseintäkterna för 2010.

Voice Scandinavia erbjuder personliga söktjänster via telefon och sms. Det är användarna som betalar för tjänsterna och Eniro får intäkter per samtal eller sms. Eniro erbjuder nummerupplysningar och personliga söktjänster genom varumärkena Eniro 118 118, Eniro 118 119 och Eniro 118 118 sms i Sverige och Gule Sider 1880 i Norge.

I Sverige är Eniro 118 118 en marknadsledande aktör inom nummerupplysning. Den svenska verksamheten har gradvis koncentrats till färre antal orter och bedrivs nu från fyra platser i Sverige. I Norge erbjuder Eniro voice-tjänster utifrån en utmanarposition.

De senaste åren har antalet mottagna samtal minskat, främst på grund av ökad konkurrens och färre begärda standardnummerupplysningar som till exempel information om namn och nummer, som numera finns lättillgängligt via Internet. Trenden mot mer avancerade personliga söktjänster är positiv. Eniro vidareutvecklar sina voice-tjänster till att erbjuda en personlig söktjänst som stimulerar till ökad användning.

Under 2008 utökade Eniro sin produktportfölj i Sverige och lanserade Svarsservice, varigenom Eniro hanterar växelsamtal åt större företag i Sverige.

Finland/Polen

Finland/Polen omfattar samtliga verksamheter i Finland och Polen. Finland/Polen bidrog med cirka 17 procent av rörelseintäkterna för 2010.

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 online-verksamheten i Eniro Finland Oy till Fonecta Ltd; databaserna för Helsingfors och Pirkanmaa samt onlinetjänsterna (business-to-consumer) inklusive domännamnet 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. Call-centret hanterar både tjänster för inkommande och utgående samtal vilket innefattar både kundtjänst och telemarketing. Från första kvartalet 2011 ingår den finska verksamheten, som under 2010 omsatte 291 MSEK, i segmentet Voice Scandinavia.

Eniro har en stark position inom tryckta produkter i Polen och har med sin regionala katalog Panorama Firm ungefär hälften av katalogmarknaden. Eniro är även närvarande inom online med söktjänsten pf.pl, som också finns tillgänglig som mobiltjänst. Marknaden för onlinetjänster är dock inte lika utvecklad i Polen som i de skandinaviska länderna. Internetanvändningen hos befolkningen är generellt lägre, samtidigt som användningen bland de som har mobilt internet är Europas högsta. Eniro tillämpar inte paketförsäljning i Polen, utan säljer exponering i katalog och online separat.

SIFFROR OM ENIRO

- Eniros internettjänster har sammanlagt cirka 1 miljard användartillfällen per år
- För kunderna i Sverige och Norge genererar Eniro ett transaktionsvärde på cirka 250 miljarder kronor per år (TNS SIFO)
- Varje arbetsdag tar Eniro cirka 11 000 kundkontakter

MARKNAD

Sökmarknaden grundar sig i privatpersoner och företags behov av att hitta företag från vilka de kan köpa de varor och tjänster de letar efter. Företag betalar för olika former av annonsering för att bli sökbara och för att få in nya affärer. Sökföretagen tillhandahåller olika sorters annonseringskanaler.

Växande marknad i snabb förändring

Den totala sökmarknaden i Skandinavien och Polen växer samtidigt som användandet av tryckta produkter minskar. Som en följd av det ändrade användarbeteendet överförs en del av annonsbudgeten från tryckta produkter till motsvarande online-tjänster. Sökföretag har adresserat förändringen på marknaden med att utveckla sin verksamhet inom online- och mobiltjänster och även en fortsatt utveckling av nummerupplysning.

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.

Från print till online

De tryckta produkterna utgör fortfarande en attraktiv marknadsföringskanal för annonsörer i och med sin stora räckvidd, långa livslängd och köpbenägna användare i jämförelse med andra tryckta medier. Katalogerna ger ofta annonsörerna en god avkastning på sin annonsinvestering. Det innebär att de förväntas spela en viktig roll även under överskådlig tid framöver. Icke desto mindre sker tillväxt inom online delvis på bekostnad av de tryckta produkterna.

BIA/Kelsey uppskattar att annonsintäkter från tryckta produkter i Skandinavien kommer att minska med i genomsnitt 11 procent per år under perioden 2009–2014, medan intäkterna från onlineannonsering i sökmedia uppskattas öka med i genomsnitt 14 procent under samma period.

De skandinaviska länderna förväntas ha en snabb tillväxt inom online fram till 2014. BIA/Kelsey beräknar att online-tjänstesegmentet i Sverige kommer att växa med i genomsnitt 16 procent per år medan det i Norge bedöms växa med cirka 14 procent per år och i Danmark med cirka 12 procent per år. Marknaden i Polen förväntas öka med 20 procent.

Totalt för Skandinavien uppskattas 78 procent av den samlade sökmarknaden vara internetbaserad 2014, jämfört med 51 procent under 2009.

Internet snabbast växande annonsmediet

Internets andel av sökmarknaden fortsätter att växa. Längst har utvecklingen i transformeringen från print till online kommit i Norden, som ligger i topp i världen när det gäller såväl Internetanvändning som andel hushåll med bredbandsuppkoppling samt antal mobiltelefonabonnemang per capita.

Den största delen av marknaden för internetannonsering består av displayannonsering och sökordsmarknadsföring. Enligt IRM svarar displayannonsering och sökordsmarknadsföring för cirka 70 procent av den totala internetannonsmarknaden i Sverige. Med utvecklandet av sökmotorerna och dess användning har sökordsmarknadsföring kommit att få en central roll i internetannonsering. Sökordsannonsering har traditionellt sett dominerats av sökmotorer. Idag omsätter sökordsannonsering i stort sett lika mycket i Sverige som displayannonsering.

Mobilannonsering förväntas öka

Mobiltelefonpenetrationen på de marknader där Eniro agerar är genomgående hög och i stort sett alla har tillgång till mobiltelefoner. Användandet av smartphones och den datamängd som numera flyttas till de mobila näten ökar kraftigt. Enligt Mediavision är det idag cirka 2 miljoner svenskar som har en smartphone.

I takt med att mobiltelefoner blir mer avancerade ändras användarbeteendet. Man använder mobiltelefonen i allt större utsträckning för att söka på internet från platser där man tidigare inte har haft internetuppkoppling. Därmed antas sökandet efter varor och tjänster via mobiltelefonen öka. Andelen av annonserande företags annonsinvesteringar inom mobila lösningar spås öka kraftigt kommande år. En ledande position inom online och mobila tjänster är därför en förutsättning för att vara konkurrenskraftig inom lokal sökannonsering. Eniro tillhandahåller mobila söktjänster i Skandinavien som möjliggör sökning direkt i mobiltelefonen, genom applikationer för smartphones, mobila Internetlösningar och även genom sms-tjänster.

Minskad volym för voicetjänster

Verksamheten för nummerupplysning påverkas av att allt fler söker information online och mobilt, vilket medför att antalet samtal med frågor om nummer och namn minskar. Produktutveckling är en framgångsfaktor även inom voicetjänster. Utvecklingen av voicebranschen förväntas röra sig mot mer personlig service som till exempel också kan tipsa om bra restauranger och boka bord.

Konkurrens och branschkollegor

Både marknaderna för online och tryckta produkter präglas av hög konkurrens. För de tryckta produkterna är det främst i form av substitutkonkurrens, det vill säga när en sökkanal tar användare och annonsering från en annan typ av sökkanal. Eniros tryckta produkter konkurrerar med andra kataloger och andra tryckta former av annonsverksamhet inklusive traditionella medier såsom dagstidningar, radio, TV och utomhusreklam samt direktmarknadsföring.

Eniro har en hög marknadsandel på den skandinaviska och polska marknaden. Konkurrenter är såväl stora globala aktörer som mindre lokala företag, nischaktörer, mediekoncerner och traditionella katalogföretag.

Branschkollegor är europeiska sökföretag som har sitt ursprung i katalogverksamheter. Samtliga av dessa företag genomgår en omställning från offline till online och har idag förhållandevis hög skuldsättning till följd av en kombination av tillväxt via förvärv samt offensiva strategier för bolagens kapitalstruktur.

BRANSCHKOLLEGOR

Onoterade bolag	Huvudmarknader	Ägare	Intäkter 2010	Nettoskuld 2010
EDSA ¹⁾	Nederländerna, Finland, Danmark, Österrike, Sverige, Tjeckien, Slovakien, Polen och Gibraltar	-	-	-
Truvo ²⁾	Belgien, Irland, Rumänien och Portugal	Apax Partners Worldwide LLP och Cinven Ltd	-	-

Noterade bolag

Eniro	Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen	Noterat i Stockholm	5 326 MSEK	3 951 MSEK
Pages Jaunes	Frankrike, Spanien, Luxemburg och Marocko	Noterat i Paris	1 125 MEUR	1 858 MEUR
SEAT	Italien, Tyskland och Storbritannien	Noterat i Milano	1 111 MEUR	2 731 MEUR
Yell ³⁾	Storbritannien, USA, Spanien, Argentina, Chile och Peru	Noterat i London	1 951 MGBP	2 830 MGBP
Google	Verksam i världen över	Noterat i New York	29 321 MUSD	n/a

1) EDSA rekonstruerades under 2010 och har ingen publik redovisning av ägare, intäkter och nettoskuld.

2) Truvo har ingen publik redovisning av intäkter och nettoskuld. Bolaget är under rekonstruktion vid publicering av Eniros årsredovisning.

3) Yell har inte publicerat sitt resultat för 2010 vid publicering av Eniros årsredovisning. Istället anges intäkter för den senaste tolv månadersperioden.

Källor:

BIA/Kelsey är ett oberoende konsult- och analysföretag specialiserat på lokal media.

IRM (Institutet för Reklam och Mediestatistik) är en oberoende organisation som analyserar den svenska reklam- och mediemarknaden.

Mediavision är ett oberoende konsult- och analysföretag specialiserat på konsumentbeteende inom digitala medier.

SAMHÄLLSANSVAR

Eniros ambition är att ta socialt ansvar och agera proaktivt i relation till samtliga intressenter – kunder, användare, medarbetare, aktieägare och leverantörer. Det innebär ansvarstagande såväl etiskt och socialt som miljömässigt.

Eniros tjänster förmedlar viktig samhällsinformation som kommer kunder och användare till nytta. Alla Eniros kataloger och söktjänster innehåller information om olika samhällestjänster inom kommun och landsting. Söktjänsterna gör det lätt att hitta exempelvis fakta kring produkter, evenemang, adresser och öppettider, vilket förenklar vardagen för användarna. Eniros produkter och tjänster är samtidigt viktiga marknadsföringskanaler för små och medelstora företag genom sin lokala spridning.

Kunderna är kärnan i Eniros affär. Att uppfattas som både respekterad och seriös är av största vikt, samtidigt som det är avgörande att kunna påvisa värdet av Eniros tjänster. För att kunna påvisa transaktionsvärdet som Eniros tjänster genererar genomförs kontinuerligt undersökningar som visar värdet av att investera i Eniros kanaler. För att förbättra kundrelationerna slogs i början av 2010 de tidigare separata säljkåren för print och online samman till en gemensam säljkår som säljer paket för samtliga distributionskanaler.

Användarna är en av Eniros viktigaste målgrupper. Kraven på att utveckla nya relevanta produkter och vara i framkant vad gäller innovation och funktion ökar ständigt. Som en del av ett ansvarsfullt agerande tillåter Eniro inte annonser som är diskriminerande eller stötande med hänsyn till etnisk tillhörighet, kön, religion eller politisk uppfattning, sexuell läggning, nationalitet eller liknande. Det finns en restriktiv hållning till reklam om alkohol, i enlighet med lagstiftningen, och reklam för tobak eller narkotika är inte tillåten. För internettjänsterna tillämpar Eniro även ett "familjefilter" som kan aktiveras av användaren.

Det är viktigt för Eniro att vara en attraktiv arbetsgivare. Eniro ska vara en arbetsplats som medarbetarna kan känna stolthet över, både som en driven försäljnings- och utvecklingsorganisation, men också som ett ansvarstagande företag som värnar om miljö och sociala frågor.

Under 2010 deltog Eniro i "The Carbon Disclosure Project", en årlig undersökning som kartlägger börsbolagens utsläpp av växthusgaser och strategier avseende klimatförändringen. Eniro ingår dessutom i Roburs Ethica-fonder, där företag som på ett trovärdigt sätt visar att de kan hantera sina sociala, etiska och miljömässiga risker ingår.

Eniro arbetar med noga utvalda leverantörer för att garantera hög kvalitet. En inköspolicy ställer krav på leverantörerna om ett miljömedvetet arbetssätt.

Hållbarhet

Eniro bedriver ett systematiskt och målinriktat miljöarbete och Eniro i Sverige och Norge är miljöcertifierat enligt standarden ISO 14001. Under 2010 fokuserades miljöarbetet främst på produktion och distribution av kataloger, transport och minskat avfall. Katalogens miljöpåverkan i Sverige, Danmark och i Norge har kartlagts längs hela värdekedjan i syfte att sätta katalogens miljöpåverkan i ett större sammanhang. För att kartlägga internettjänsternas miljöpåverkan har en livscykelanalys för Eniros onlinetjänster utförts.

Alla tjänstebilar som Eniro köper in är miljöanpassade. Det har resulterat i minskad bränslekonsumtion och sänkta kostnader för företaget. När det gäller resor finns mål om att minska miljöpåverkan från resandet. I växande grad ersätts resor med videokonferenser och telefonkonferenser, vilket spar medarbetarnas tid såväl som resekostnader.

Eniro strävar efter att anpassa katalogupplagan till efterfrågan. Därför har Vita Sidorna i Stockholm, Göteborg och Malmö distribuerats endast vid förfrågningar. Privatpersoner i Sverige och Norge har möjlighet att välja att inte få Eniros katalog. Ytterligare en åtgärd för att anpassa katalogupplagan är avskaffandet av kundernas förhandsupplaga av Gula Sidorna i Sverige. Sammantaget har dessa åtgärder lett till minskade koldioxidutsläpp, miljöfördelar och besparingar.

På Eniros hemsida finns mer information om miljöarbetet.

ORGANISATION

Genom en större omorganisation hösten 2009 togs det första steget i att förändra bolagets struktur från en holdingstruktur till en integrerad koncern, en förändring som i dagligt tal går under namnet "Ett Eniro". Under 2010 fortsatte denna förändringsprocess med större intensitet.

I början av september 2010 fick bolaget en ny vd och koncernchef, Johan Lindgren. Under hans ledning tas ytterligare steg för att effektivisera bolaget och minska kostnadsbasen genom att anpassa organisationsstrukturen och öka synergieffekterna främst inom produktutveckling, säljkonceptutveckling samt leveransorganisationen Service Delivery, en nordisk samordning av de tidigare enheterna IT och Operations.

Samtidigt har bolagets kund- och marknadsfokus förstärkts genom skapandet av landsbaserade säljorganisationer med tydligt intäktsansvar för respektive geografisk marknad.

Effektiviseringsarbetet har resulterat i att medarbetare har lämnat koncernen under året samtidigt som ett antal externa specialister inom främst produktutvecklingsområdet rekryterats för att stärka bolagets konkurrenskraft. Även inom stabsfunktionerna har en effektivisering skett genom minskat antal medarbetare och förtydligade roller och ansvar. Effektiviseringsarbetet och avyttringen av verksamheter i Finland resulterade i att antalet anställda minskade under året med 1 065, (varav 392 är relaterade till avyttringen av den finska verksamheten). Totalt uppgick antalet anställda till 3 929 i slutet av året.

Ökat säljfokus

Försäljningsorganisationen är kärnan i varje säljorienterat bolag och en viktig framgångsfaktor för Eniro. Säljstyrkan med över 2 000 personer utgör huvuddelen av Eniros personal och försäljningsorganisationen utformas efter förhållandena i respektive marknad, även om det finns en gemensam struktur som gäller samtliga marknadsenheter.

Bolaget ökade sitt säljfokus under året genom ett antal strategiskt viktiga insatser. I början av året slogs de tidigare separata säljkårerna för offline respektive online samman för att tillmötesgå kundernas önskan om endast en kontaktperson hos Eniro. En ny supportenhet, Sales Development, skapades i syfte att enbart fokusera på säljkoncept utveckling och säljträning inom ramen för Eniro Business School. Samtliga försäljningschefer genomförde en utvärdering för att säkerställa att varje ledare besitter rätt kompetens och att de står bakom de för bolaget rätta värderingarna. Som underlag för utvärderingarna tog bolaget fram en ledarprofil som redogör för bolagets krav och förväntningar på sina ledare.

Som ett led i planen för att vända den negativa intäktsutvecklingen skapas specifika försäljningsteam för mediaprodukter

och mobiltjänster samt säljteam som fokuserar på att vinna tillbaka kunder som har lämnat Eniro. Försäljningen ska också bli effektivare genom att Eniro bättre tillvaratar underutnyttjade kanaler som till exempel kundservice, brev och sms.

Jämställdhet

Eniro Sverige mottog under året Veckans Affärers utmärkelse "Året nytänkare" för sin omarbetade jämställdhetsplan. Bolaget har en mycket jämn fördelning mellan antalet anställda män och kvinnor med 56 procent kvinnor. Av de drygt 250 chefer som finns i bolaget är 43 procent kvinnor. Under året har Eniro genomfört utbildningsinsatser och seminarier för ledare på temat "föräldrasmart företag" och bolaget har även satsat på aktiviteter för föräldralediga för att förstärka positionen som ett jämställt företag.

HELTIDSANSTÄLLDA

	2010 dec 31	2009 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

BOLAGSTYRNINGSRAPPORT 2010

Denna rapport har granskats av Eniros externa revisorer. Bolagsstyrningsrapporten är inte en del av den formella årsredovisningen. Eniro tillämpar sedan 2005 Svensk kod för bolagsstyrning vilken finns tillgänglig på Kollegiet för svensk bolagsstyrnings webbplats www.bolagsstyrning.se. För räkenskapsåret 2010 har Eniro ingen avvikelse att rapportera.

ENIROS BOLAGSSTYRNINGSTRUKTUR

Bolagsstämmor

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas på bolagsstämman, vilket är bolagets högsta beslutande organ. För att underlätta för utländska aktieägare som deltar i en bolagsstämma tillhandahåller Eniro simultantolkning av bolagsstämman till engelska till de aktieägare som i anmälan till bolagsstämman efterfrågat denna tjänst. Engelska översättningar av stämmandhandlingarna tillhandahålls via Eniros webbplats. Dessa dokument skickas också till de aktieägare som efterfrågar dem.

Efter beslut på årsstämman 2007 har Eniros styrelse möjlighet att på bolagets bekostnad samla in fullmakter i enlighet med det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

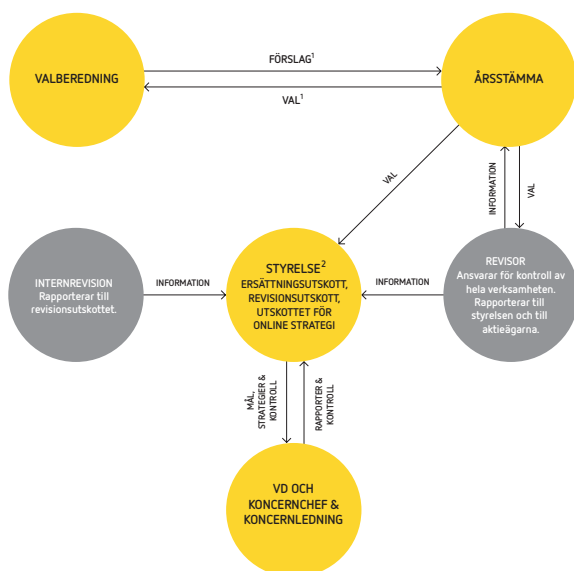
Valberedning

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lämna förslag till ordförande för stämman, styrelseordförande och styrelseledamöter, arvode till styrelseledamöterna, process för hur valberedning skall utses, samt i förekommande fall, förslag till val och arvodering av revisorer.

Tillvägagångssätt för tillsättande av kommande års valberedning beslutas på årsstämman och tillvägagångssättet för tillsättande av den nuvarande valberedningen finns beskrivet i protokollet från den senaste årsstämman, vilket kan laddas ned från www.eniro.com.

Sedan 2005 har årsstämman varje år beslutat att representeranter för de fyra största aktieägarna samt styrelsens ordförande ska utgöra valberedningen. Valberedningens sammansättning offentliggörs genom ett pressmeddelande så snart ledamöterna blivit utsedda. Ett sådant offentliggörande sker senast sex månader före årsstämman.

Om en ledamot av valberedningen avgår från uppdraget innan dess arbete är avslutat ska den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten, om det anses nödvändigt, utse en efterträdare, eller om denna aktieägare ej längre är en av de fyra röstmässigt starkaste ägarna, av den nya aktieägaren i denna grupp. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till årsstämman och på Eniros webbplats. I samband med kallelsens utfärdande publicerar valberedningen ett motiverat yttrande till sitt förslag till styrelse på Eniros webbplats, www.eniro.com.



INTERNA STYRINSTRUMENT

Affärsidé och mål, bolagsstyrning, styrelsens arbetsordning, instruktion till vd och koncernchef, strategier och policys såsom Eniro Internal Corporate Governance, och processer för intern kontroll och styrning.

EXTERNA STYRINSTRUMENT

Aktiebolagslag, årsredovisningslag, andra relevanta lagar, Nasdaq OMX Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning.

1. Valberedningen förbereder förslag till beslut som presenteras för årsstämman. Årsstämman utser valberedningens ledamöter eller anger hur dessa ska utses.

2. Styrelsen beslutar vilka utskott som ska inrättas och väljer befintliga styrelseledamöter som medlemmar i de olika utskotten.

Eniro är ett svenskt publikt aktiebolag. Eniros aktieägare är de som ytterst fattar beslut om koncernens bolagsstyrning, genom att på bolagsstämman utse bolagets styrelse som i sin tur är det organ som löpande under året är ansvarigt för att bolagsstyrningen följer lagar samt övriga externa och interna styrinstrument. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad aktieägare rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier har lika rösträtt. Modellen beskriver hur bolagsstyrningen är organiserad inom Eniro.

Styrelse

Styrelsen ska styra bolagets verksamhet i enlighet med bolagets och alla aktieägares intressen. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Enligt Eniros bolagsordning ska dess styrelse bestå av fyra till tio ledamöter, vilka väljs årligen på årsstämman efter förslag från valberedningen för tiden in- till slutet av nästa årsstämma.

En viktig del av ramverket för styrelsens arbete är dess arbetsordning, vilken fastställs årligen på styrelsens konstituerande möte som följer direkt efter årsstämman.

I styrelsens arbetsordning anges bl a att styrelsen normalt ska hålla sex möten varje år, inklusive det konstituerande mötet.

Styrelsen har för närvarande inrättat tre utskott inom sig, ersättningsutskottet som inrättades första gången 2001, revisionsutskottet som inrättades första gången 2004 samt ett utskott för online strategi som inrättades första gången i samband med styrelsemötet den 14 juli 2010.

Revisorer

Årsstämman väljer bolagets revisorer. Från och med den 1 juni 2011 har enligt lag revisorer en mandattid om ett år, men i bolagsordningen får föreskrivas en mandattid om fyra år vilket är fallet i Eniros bolagsordning. Eniros nuvarande revisorer utsågs av årsstämman 2004 och omvaldes av årsstämman 2008. Valberedningen lämnar förslag till val av revisorer till årsstämma där revisorsval ska äga rum.

Revisorerna träffar regelbundet revisionsutskottet för att informera om det löpande revisionsarbetet. Revisionsutskottet fastställer riktlinjer för vilka andra tjänster utöver revision som får upphandlas från Eniros revisorer. Revisorerna närvarar vid årsstämman och redogör där för sin granskning av årsredovisningen och förvaltningen. Utöver årsredovisningen granskar revisorerna även Eniros delårsrapport för januari–september.

BOLAGSSTYRNING 2010

Aktieägare

Antalet aktieägare i Eniro uppgick per 31 december 2010 till 17 472 stycken. Ingen aktieägare i bolaget har enligt Eniros vetskapslag ett direkt eller indirekt aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget. För ytterligare information om Eniros aktieägare, se sida 28 i årsredovisningen.

Årsstämma

Eniros årsstämma 2010 hölls den 4 maj på Berns Salonger, Stockholm. Med undantag för Thomas Axén, var samtliga styrelseledamöter som valdes av årsstämman 2010 närvarande på stämman. Några av årsstämmans viktigaste ärenden redogörs för nedan.

Val av styrelse

I enlighet med valberedningens förslag, beslutades att bibehålla styrelsens sammansättning om sju styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter. Luca Majocchi hade meddelat att han inte stod till förfogande för omval och Thomas Axén valdes till ny styrelseledamot. Övriga sittande styrelseledamöter fick förnyat förtroende och omvaldes som ledamöter i styrelsen. Lars Berg omvaldes som styrelseordförande.

Riktlinjer för ersättning

Årsstämman 2010 godkände styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och beslut om utveckling av befintligt program för syntetiska aktier. Riktlinjerna i sin helhet finns i bilagan till kallelsen till årsstämman 2010, "Styrelsens fullständiga förslag". Se www.eniro.com för att ladda ned en kopia av bilagan.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 26 NOVEMBER 2010

Företrädesemission och minskning av aktiekapitalet

Den extra bolagsstämma i Eniro som hölls den 26 november 2010 godkände styrelsens beslut av den 27 oktober 2010 om en företrädesemission om cirka 2,5 miljarder kronor samt därtill sammanhängande beslut om ändring av bolagsordningen och minskning av bolagets aktiekapital med 242 372 758,50 kronor utan indragning av aktier, innebärande en minskning av aktiernas kvotvärde från 2 kronor till 50 öre. Villkoren i företrädesemissionen innebar att varje aktie gav rätt att erhålla en teckningsrätt och att varje teckningsrätt berättigade dess innehavare till teckning av 30 nya aktier till teckningskursen 0,52 kronor per ny aktie.

Enligt den slutgiltiga sammanräkningen tecknades 3 830 564 310 aktier, motsvarande cirka 79 procent av de erbjudna aktierna, med stöd av teckningsrätter. Därutöver tecknades 82 496 095 aktier, motsvarande cirka 1,7 procent av de erbjudna aktierna, av personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. Totalt 3 912 060 405 aktier, motsvarande cirka 19 procent av de erbjudna aktierna, tillfördes undergaranterna genom omfördelning från det konsortium av banker som åtagit sig att garantera företrädesemissionen. Sammantaget innebar detta att företrädesemissionen om cirka 2,5 miljarder kronor (före emissionskostnader) blev fulltecknad. Genom företrädesemissionen ökades det totala antalet utestående aktier med 4 847 455 170 till 5 009 037 009 och Eniros aktiekapital med 2 423 727 585 kronor till 2 504 518 504,50 kronor.

Sammanläggning

Stämman beslutade även om sammanläggning av Eniros aktier varigenom 50 aktier sammanläggs till en aktie. Stämman bemyndigade styrelsen att bestämma avstämningsdag för sammanläggningen, dock inte senare än den 1 februari 2011. Styrelsen beslöt den 18 januari 2011 att avstämningsdagen för sammanläggningen ska vara den 27 januari 2011. Efter sammanläggningen av aktier uppgår antal aktier till 100 180 740.

Bolagsordningsändring – förenklade kallelseregler

Slutligen beslöt stämman om bolagsordningsändring avseende förenklade regler för kallelseförfarande till bolagsstämmor med anledning av en ändring av aktiebolagslagen.

NÄRVARO STÄMMORNA 2010

Under årsstämman 2010

Det totala antalet företrädde aktier och röster vid stämman var 60 176 467, motsvarande cirka 37 procent av det totala antalet möjliga röstberättigade aktier på stämman.

Under extra bolagsstämman 2010

Det totala antalet företrädde aktier och röster vid stämman var 33 711 351, motsvarande cirka 21 procent av det totala antalet möjliga röstberättigade aktier på stämman.

VALBEREDNING UTSEDD AV ÅRSSTÄMMAN 2010

Årsstämman 2010 beslutade att tillsättning av valberedning inför årsstämman 2011 ska ske enligt samma principer som tillämpats sedan årsstämman 2005. Principerna redogörs för i sin helhet i protokollet från årsstämman som finns på www.eniro.com.

Genom pressmeddelande 20 september 2010 offentliggjordes medlemmarna av den valberedning som skulle arbeta fram till årsstämman 2011. Till följd av ändrade ägarförhållanden offentliggjordes genom pressmeddelanden den 26 november 2010 och den 20 januari 2011 ändringar i valberedningens sammansättning.

Valberedningens arbete

Valberedningen har fram till den 31 januari 2011 haft 10 möten.

En viktig del av valberedningens arbete utgörs av den årliga utvärderingen av styrelsens arbete, liksom den individuella utvärdering som görs av varje styrelseledamot. Sedan 2005 har Eniro genomfört den årliga utvärderingen genom att år med ojämna årtal göra en grundlig utvärdering, och året därefter göra en uppföljning av och utvärdering baserad på den grundliga utvärderingen.

Den grundliga utvärderingen har historiskt skett med hjälp av en oberoende extern konsult, Active Owner Partners, dels genom omfattande frågeformulär, dels genom enskilda intervjuer. Resultatet sammanställs och föredras för både valberedning och styrelse. Under 2009 gjorde Active Owner Partners en grundlig utvärdering av styrelsen. Under 2010 har en sammanfattning av resultaten och rekommendationerna av denna utvärdering föredragits för valberedningen. Valberedningen har även vid sin utvärdering 2010 intervjuat och träffat samtliga bolagsstämomalda styrelseledamöter. Detta arbete utgjorde grunden för valberedningens diskussion om en lämplig sammansättning av Eniros styrelse.

Valberedningens ambition är att styrelsen med avseende på Eniros verksamhet ska ha en lämplig sammansättning beträffande kompetens, erfarenhet och bakgrund. Förslag på kandidater har inkommit till valberedningen även från ägare utanför valberedningen och från enskilda personer.

STYRELSEN

Arbetsfördelning

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som jämte aktiebolagslagen, bolagsordningen och Svensk kod för bolagsstyrning klargör styrelsens ansvar och reglerar ansvarsfördelningen inom styrelsen, dvs mellan ordförande och övriga ledamöter, liksom mellan styrelsen och dess utskott.

Arbetsordningen innehåller även rutiner för det löpande styrelsearbetet. Styrelsen ska normalt hålla sex ordinarie möten per år, varav minst ett med bolagets revisorer närvarande. Extra styrelsemöten kan hållas för att behandla frågor som inte lämpligen kan behandlas på ett ordinarie möte. Sådana möten kan hållas per telefon, videokonferens eller per capsulam. Normalt ska kallelse till ordinarie möten tillsändas ledamöterna en vecka innan aktuellt möte. Med kallelsen ska bland annat dagordning och relevant dokumentation och beslutsunderlag för de ärenden som ska behandlas på mötet medfölja.

Styrelsen ska minst en gång per år sammanträffa med bolagets revisorer utan personer från koncernledningen närvarande. Koncernens revisorer deltar vid de styrelsemöten som godkänner bokslutskommunikén och delårsrapporten för tredje kvartalet. Revisorernas granskningsrapporter har vid dessa tillfällen i förväg presenterats för revisionskommittén.

Ordföranden är ytterst ansvarig för styrelsens arbete och är

VALBEREDNINGENS LEDAMÖTER

Namn	Utsedd av	Titel	Ägarandel i Eniro ^{*)} , %
Maria Wikström	Länsförsäkringar Fondförvaltning AB	Finansanalytiker	5,7
Erik Sjöström	Skandia Liv	Förvaltare	5,6
Peter Rudman	Nordea fonder	Ägaransvarig	2,8
Hans Ek	SEB fonder	Vd	3,5
Lars Berg		Styrelseordförande Eniro AB	

^{*)} Enligt Euroclear AB per den 28 februari 2011
Peter Rudman är valberedningens ordförande

den som löpande följer verksamheten i nära dialog med vd och koncernchef. Ordföranden är ansvarig för att övriga styrelseledamöter får den information och dokumentation som är nödvändig för att de ska kunna utöva styrelseuppdraget på ett ansvarsfullt sätt. Ordföranden är även ansvarig för att den årliga utvärderingen av styrelsens arbete genomförs. Ordföranden företräder Eniro i ägarfrågor.

Styrelsens arbetsordning innehåller instruktioner för arbetsfördelningen mellan styrelse och vd och koncernchef, samt rutiner för hur denne löpande ska informera styrelsen om utvecklingen av koncernens verksamhet och finansiella ställning. Vd och koncernchef deltar i alla styrelsemöten förutom vid utvärderingen av dennes arbete. Andra ledande befattningshavare deltar när så behövs för att informera styrelsen eller då styrelsen eller vd och koncernchef särskilt begär det.

Styrelsen ska biträdas av en sekreterare som inte är ledamot i styrelsen. Koncernens chefsjurist är sedan år 2000 styrelsens ordinarie sekreterare.

Styrelsens arbete under 2010

Kombinationen av hög belåningsgrad och vikande försäljning ledde till att Eniro i början av 2010 hade ett begränsat operationellt och finansiellt handlingsutrymme och det var nödvändigt att inleda en diskussion med långivarna i början av juni 2010. Under större delen av året har tyngdpunkten i styrelsens arbete således fokuserats på att skapa en finansiell flexibilitet för att genomföra tidigare framtagna strategi och följande handlingsplan formulerades:

- Minskad skuldsättning
- Ökat fokus på lönsamma verksamheter
- Fortsatta kostnadsbesparingar och kommersiellt fokus

Ökat finansiellt handlingsutrymme uppnåddes genom en nyemission under sista kvartalet 2010, vilket stärkte balansräkningen. I samband med nyemission förhandlades även ett nytt låneavtal fram. I september 2010 utsåg styrelsen en ny koncernchef, Johan Lindgren.

Under 2010 höll Eniros styrelse 21 möten, varav fem per capsulam och åtta per telefon.

ERSÄTTNINGSGRUPP

Sammansättning

Enligt styrelsens arbetsordning ska styrelsen inom sig utse två ledamöter att bilda ersättningsutskott. Av Svensk kod för bolagsstyrning följer att styrelsens ordförande ska vara ordförande i ersättningsutskottet samt att ersättningsutskottets övriga ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Bland utskottets ledamöter ska det finnas erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättningar till ledande befattningshavare. Det konstituerande styrelsemötet den 4 maj 2010 utsåg styrel-

sens ordförande Lars Berg och Harald Strømme till ersättningsutskottets ledamöter. Det är styrelsens uppfattning att ersättningsutskottets ledamöter uppfyller de krav som anges i Svensk kod för bolagsstyrning om ersättningsutskottets sammansättning.

Arbetsuppgifter

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska ersättningsutskottet bland annat bereda styrelsens förslag till årsstämman avseende riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Enligt styrelsens arbetsordning ska ersättningsutskottets förslag presenteras för styrelsen som fattar beslut om att framlägga förslaget till årsstämman. Förslaget ska vara i linje med praxis för börsnoterade bolag.

Beslutanderätt

Styrelsen har genom styrelsens arbetsordning bemyndigat ersättningsutskottet att besluta om individuella löner, ersättningar och pensionsförmåner för ledande befattningshavare, exklusive den verkställande direktören.

Arbetet under året

Ersättningsutskottet höll under året totalt fem möten och alla ledamöter deltog vid samtliga möten. Utöver utskottets arbete med dess av styrelsen tilldelade uppgifter har utskottets arbete fokuserat på följande områden.

I samband med omorganisation och centralisering av koncernen har det funnits behov av att harmonisera och revidera ledande befattningshavares ersättningsvillkor över landsgränserna och detta har åstadkommit genom koncerngemensamma policys och riktlinjer för ersättningsfrågor så som lönesättningsprinciper och policy för rörliga löner samt uppsägningstider och avgångsvederlag.

Utskottet har också fattat beslut om en ny modell och struktur för ersättning till bolagets säljkår som är konstruerad för att vara mer offensiv och bättre anpassad till bolagets konkurrenssituation.

Utvärdering av program för rörlig ersättning och riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Det aktiesparprogram som beslutades på årsstämman 2005 kommer att avslutas under 2011. Deltagandet har varit relativt litet och endast ett fåtal medarbetare kvarstod under 2010 i programmet.

Det långsiktiga programmet för syntetiska aktier som beslutades på årsstämman 2010 och som riktar sig till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i företaget har mottagits väl. Mer än 95 procent av de drygt 50 personer som erbjöds att delta har tackat ja.

Utskottets bedömning är att bolaget efterlever de av stämman beslutade riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare mycket väl.

REVISIONSGRUPP

Sammansättning

Enligt styrelsens arbetsordning ska styrelsen inom sig utse tre ledamöter att bilda revisionsutskott. Av aktiebolagslagen samt Svensk kod för bolagsstyrning följer att revisionsutskottet ledamöter inte får vara anställda av bolaget, att majoriteten av utskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, att minst en av de ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen även ska vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare samt att minst en av de oberoende ledamöterna ska ha redovisnings- eller revisionskompetens.

Det konstituerande styrelsemötet den 4 maj 2010 utsåg Barbara Donoghue till ordförande samt Lars Berg och Karin Forseke till ledamöter i revisionsutskottet. Det är styrelsens uppfattning att revisionsutskottets ledamöter uppfyller de krav som anges i aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning om revisionsutskottets sammansättning.

Revisionsutskottet ska biträdas av en sekreterare som ska vara densamma som styrelsens sekreterare, dvs koncernens chefsjurist.

Arbetsuppgifter

Enligt aktiebolagslagen ska revisionsutskottet bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering. I detta syfte ansvarar revisionsutskottet enligt styrelsens arbetsordning för beredningen av styrelsens arbete med att säkerställa kvaliteten avseende koncernens finansiella rapportering. Detta inkluderar att övervaka processerna för revision och effektiviteten i den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet ska löpande sammanträffa med Eniros revisor och hålla sig informerat om inriktningen och omfattningen av revisionsarbetet samt utvärdera detta. Utskottet ska även med revisorn löpande diskutera synen på Eniros risker avseende den finansiella rapporteringen.

Revisionsutskottet ska informera Eniros valberedning om utfallet av sin utvärdering av revisionsarbetet. Revisionsutskottet ska i samband med revisorsval bistå valberedningen i dess arbete avseende framtagande av förslag till revisor och arvode för revisionsarbetet.

För att stödja revisionsutskottets arbete finns en intern revisionsfunktion som rapporterar direkt till revisionsutskottet och vars ansvar bestäms i en särskild arbetsbeskrivning fastställd av styrelsen.

Beslutanderätt

Styrelsen har genom styrelsens arbetsordning bemyndigat revisionsutskottet att fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revisionstjänster som Eniro får upphandla av dess revisor, samt att årligen fastställa den interna revisionsplanen med stöd av den externa revisorn.

Revisionsutskottet har rätt att begära information från och stöd för sitt arbete från samtliga anställda inom koncernen, liksom att begära att enskilda tjänstemän deltar i revisionsutskottets

möten. Revisionsutskottet har rätt att självständigt anlita externa rådgivare för särskilda utredningar som revisionsutskottet anser vara nödvändiga att genomföra.

Arbetet under året

Arbetet i revisionsutskottet genomfördes under året i enlighet med den befogenhet som styrelsen givit utskottet.

Enligt styrelsens arbetsordning ska revisionsutskottet hålla minst tre möten per år. Under 2010 höll utskottet sju möten.

Vid mötena deltog vd och koncernchef, finansdirektör och vid fem tillfällen även de externa revisorerna. Hela styrelsen träffade de externa revisorerna vid två tillfällen och då var ingen av bolagets ledande befattningshavare närvarande.

Under 2010 övervakade revisionsutskottet ändringar i den finansiella rapporteringen mot bakgrund av förändringar i Eniros företagsledningsstruktur. Detta ledde även till en uppdatering av segmentrapporteringen. Utskottet har en årlig agenda som består i att utöva regelbunden tillsyn över den finansiella redovisningen och rapporteringen av sådana frågor som goodwill och avsättningar. Utöver denna återkommande agenda har utskottets fokus huvudsakligen inriktats på förhandsbeskedet om ändrad taxering från den norska skattemyndigheten, tester av nedskrivningsbehov av goodwill, uppdatering av vägledning till marknaden och förhandlingar med Eniros långgivande banker om låneavtalet.

UTSKOTTET FÖR ONLINE STRATEGI

Sammansättning

Vid styrelsemötet den 14 juli 2010 beslutade styrelsen att, för tiden fram till och med årsstämman 2011, inrätta Utskottet för Online Strategi samt att utse styrelseledamöterna Simon Waldmann (ordförande) och Mattias Miksche till utskottets ledamöter. Utskottets huvudsyfte är att utforma och övervaka Eniro's övergripande digitala strategi och vid dess möten deltar även bolagets vd och koncernchef samt Senior Vice President Group Product & Services.

Arbetet under året

Utskottet höll under 2010 ett konstituerande möte varvid huvudsakligen projekt Yellow Revolution avseende produktsök och utveckling av online tjänster och produkter diskuterades. Utskottets andra möte hölls under början av januari 2011.

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.

Den 16 november 2010 presenterades en ny organisation och

koncernledning med syftet att öka fokus på försäljningen, ytterligare effektivisera produktutveckling och leveransorganisation samt komplettera finansfunktionen. Per den 16 november 2010 består Eniros koncernledning av vd och koncernchef, vice vd och Senior Vice President Group Product & 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, Kommunikationsdirektör samt Personaldirektör.

Verkställande direktören leder koncernledningens arbete och fattar beslut efter samråd med dess ledamöter.

Ersättning

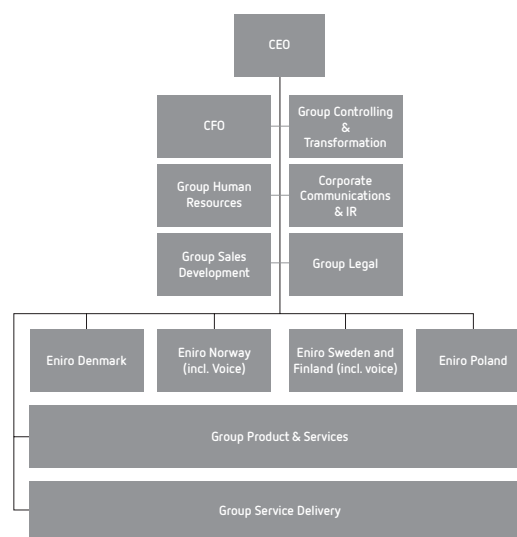
Bolagets riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare antas årligen av årsstämman och består för närvarande av fast och rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och förmåner såsom pension och försäkring. Riktlinjerna i sin helhet finns bilagda till protokollet från årsstämman 2010 "Styrelsens fullständiga förslag", se www.eniro.com.

När årsstämman fastställde riktlinjerna som beskrivs ovan bemyndigade den även styrelsen att avvika från dessa riktlinjer om särskilda skäl förelåg. Styrelsen har beslutat att frånga riktlinjerna i det fall och av de särskilda skäl som framgår nedan.

Med anledning av den begränsade tid den verkställande direktören Johan Lindgren var anställd i bolaget under 2010 är den verkställande direktörens rörliga lön helt diskretionär och i proportion till den verkställande direktörens anställningstid om fyra månader.

Det gällande programmet för omvandling av rörlig lön till synetiska aktier godkändes av årsstämman 2006 och justerades genom beslut på årsstämman 2010. Programmet omfattar cirka 50 ledande befattningshavare och nyckelpersoner i bolaget. Ytterligare information om detta och ledningens andra ersättningar och anställningsvillkor finns i årsredovisningens not 5. På Eniros webbplats www.eniro.com finns också en redogörelse för bolagets utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

ORGANISATIONSSTRUKTUR



REVISORER

Årsstämman 2008 valde PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill årsstämman 2012. PricewaterhouseCoopers AB representeras av Bo Hjalmarsson och Sten Håkansson. Vid årsstämman meddelades att Bo Hjalmarsson utsetts till huvudansvarig revisor.

Bo Hjalmarsson

Född: 1960

Auktoriserad revisor sedan: 1989

Övriga större revisionsuppdrag: TeliaSonera, Duni, Lundin Petroleum och Vostok Nafta.

Övriga större uppdrag: Ordförande i FAR:s Policygrupp för revision.

Sten Håkansson

Född: 1960

Auktoriserad revisor sedan: 1988

Övriga större revisionsuppdrag: Lundin Mining, Coor, Net Insight och Teracom.

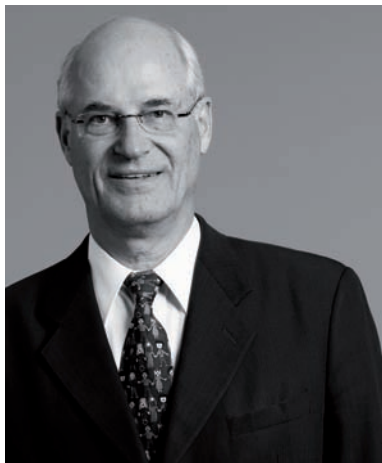
Övriga större uppdrag: –

ERSÄTTNING TILL REVISORERNA 2008–2010 (MSEK)

År	Övriga uppdrag	Revision	Totalt
2008	1,4	5,1	6,5
2009	0,9	9,2	10,1
2010	1,4	9,1	10,5

Under 2010 innefattade revisionsarvodet även granskning av emissionsprospekt. Under 2009 innefattade revisionsarvodet även granskning av emissionsprospekt och extra granskning i samband med utfärdandet av kvartalsrapporten för första kvartalet 2009.

STYRELSEN



Lars Berg

Styrelseordförande sedan 2003

Huvudsyssla/-uppdrag: European Venture Partner, Constellation Growth Capital, New York.
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Göteborg.

Övriga större styrelseuppdrag: Ratos AB (publ), Net Insight AB (publ), Tele2 AB (publ) och KPN OnePhone, Düsseldorf.

Tidigare befattningar: Medlem i Mannesmanns verkställande ledning med särskilt ansvar för telekomdivisionen, vd och koncernchef för Telia AB samt ledande befattningar inom Ericsson-koncernen. Styrelseledamot i Telefonica Moviles, Madrid, PartyGaming, Gibraltar, Carnegie Investment Bank AB (publ) och Schibsted ASA, Oslo.

Lars Berg har informerat Eniros valberedning att han inte står till förfogande för omval inför årsstämman 2011. Lars Berg kommer att fortsätta sitt uppdrag till dess.



Thomas Axén

Huvudsyssla/-uppdrag: Koncernchef för Axstores AB.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga större styrelseuppdrag: Åhléns AB, AxStores Sweden AB, Kicks Kosmetikkedjan AB och Litorina Kapital AB.

Tidigare befattningar: Ett flertal ledande positioner inom Bonnier gruppen inkl. vd för Bonnier Dagstidningar AB, styrelseordförande i Dagens Nyheter AB, Sydsvenska Dagbladet AB, Expressen AB och Skånemedias AB, styrelseledamot i Tidningarnas Telegrambyrå AB, Svenska Tidningsutgivareföreningen samt Tolerns AB.



Barbara Donoghue

Huvudsyssla/-uppdrag: Direktör Manzanita Capital Ltd.

Utbildning: MBA och Bachelor of Commerce, McGill University.

Övriga större styrelseuppdrag: Panelmedlem i UK Competition Commission och förvaltare hos Refuge.

Tidigare befattningar: Vd för Nat West Markets och Hawkpoint Partners, medlem i Independent Television Commission, verksam vid London Business School.



Karin Forseke

Huvudsyssla/-uppdrag: –

Utbildning: Ekonomi, sociologi och marknadsföring vid UCLA Extension i Los Angeles.

Övriga större styrelseuppdrag: Financial Services Authority (FSA) England, Walleniusrederierna AB, Kungliga Operan AB, European Council on Foreign Relations, Dansens hus samt suppleant i Innovation Development in Europe AB.

Tidigare befattningar: Vd för Carnegie Investment Bank AB, COO för LIFFE (London International Financial Futures Exchange) och privat rådgivare till kommun- och finansmarknadsministern.



Mattias Miksche

Huvudsyssla/-uppdrag: Vd för Stardoll AB.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga större styrelseuppdrag: Stardoll AB, Avanza Bank Holding AB (publ), Avanza Bank AB, Membrain Network Capital Aktieförägar, Sportamor AB, Dustin Group AB och Celebmedia Posh24 AB.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot och Vd Lovefilm Sverige AB och E*TRADE Sverige AB, samt styrelseledamot Dustin AB, Polar Rose AB och Spader Knekt Sverige AB.



Harald Strømme

Huvudsyssla/-uppdrag: Vd och chefsredaktör TV Norge AS, en del av ProSiebenSat1-koncernen samt styrelseordförande i Vega Forlag AS.

Utbildning: MBA från Handelshøgskolen BI, Norwegian School of Management samt Bachelor of Science i journalistik från School of Journalism & Mass Communication, University of Colorado at Boulder.

Övriga större styrelseuppdrag: Vega Forlag AS, SBS Norge AS och SBS Broadcast Networks Ltd.

Tidigare befattningar: Vd och partner vid TRY Advertising AS. Olika ledande befattningar inom TV 2 AS, Kunnskapsforlaget ANS och Verdens Gang AS (VG). Styrelseordförande Apt AS.



Simon Waldman

Huvudsyssla/-uppdrag: Group Product Director för Lovefilm
Utbildning: Litteraturhistoria, University of Bristol.
Övriga större styrelseuppdrag: –
Tidigare befattningar: Ordförande för UK Association of Online Publishers. Olika befattningar inom Guardian Media Group, bland annat som chef för Digital Strategy and Development.



Lina Alm

Arbetslagarnas representant
Huvudsyssla/-uppdrag: Ordförande Unionenklubben Eniro AB.
Utbildning: Handels- och administrationsprogrammet, Stagneliuskolan, Kalmar, KY-utbildning Entreprenörskap.
Övriga större styrelseuppdrag: –
Tidigare befattningar: Säljare.



Bengt Sandin

Arbetslagarnas representant
Huvudsyssla/-uppdrag: Miljöchef Eniro AB.
Utbildning: Ekonomisk gymnasieutbildning.
Övriga större styrelseuppdrag: –
Tidigare befattningar: Säljare.



Jonas Svensson

Arbetslagarnas representant
Huvudsyssla/-uppdrag: Kundenservicearbetare på Eniro 118 118 AB samt Kundenservice Privatpersoner Eniro Sverige AB.
Utbildning: Gymnasieutbildning.
Övriga större styrelseuppdrag: Styrelseledamot/kassör för Unionenklubben Eniro samt suppleant (för arbetslagarnas representant) i styrelsen för Eniro 118 118 AB:s Pensionsstiftelse.
Tidigare befattningar: Projektledare och affärs- och försäljningscontroller på Eniro 118 118 AB.

STYRELSELEDAMÖTER

MÖTESNÄRVARO

ERSÄTTNING

Namn	Oberoende	Född	Invald	Nationalitet	Aktier i Eniro*)	Styrelsen	Ersättnings-utskott	Revisions-utskott	Utskott för online strategi	Styrelse-arbete	Utskotts-arbete
Lars Berg, ordf.	Ja	1947	2000	Svensk	37 000	21 av 21	5 av 5	7 av 7	n/a	1 000 000	150 000
Thomas Axén	Ja	1960	2010	Svensk	-	14 av 15	n/a	n/a	n/a	420 000	n/a
Barbara Donoghue	Ja	1951	2003	Kanadensisk/Brittisk	2 849	21 av 21	n/a	7 av 7	n/a	420 000	150 000
Karin Forseke	Ja	1955	2008	Svensk/US	80	20 av 21	n/a	7 av 7	n/a	420 000	75 000
Mattias Miksche	Ja	1968	2008	Svensk	80	19 av 21	n/a	n/a	1 av 1	420 000	n/a
Harald Strømme	Ja	1962	2007	Norsk	304	18 av 21	5 av 5	n/a	n/a	420 000	75 000
Simon Waldman	Ja	1966	2008	Brittisk	70	20 av 21	n/a	n/a	1 av 1	420 000	n/a
Lina Alm	Arbetslagarrep.	1981	2008	Svensk	-	21 av 21	n/a	n/a	n/a	24 000	n/a
Bengt Sandin	Arbetslagarrep.	1952	2001	Svensk	198	21 av 21	n/a	n/a	n/a	24 000	n/a
Jonas Svensson	Arbetslagarrep.	1966	2010	Svensk	-	15 av 15	n/a	n/a	n/a	21 000	n/a
Ola Leander	Arbetslagarrep.	1967	2006	Svensk	-	2 av 6	n/a	n/a	n/a	4 500	n/a
Totalt					40 581					3 634 000	450 000

*) Eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget enligt de för bolaget tillgängliga uppgifter.
 Samtliga ledamöter i Eniros styrelse är oberoende både i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

KONCERNLEDNING



Johan Lindgren

Vd och koncernchef

Anställd i Eniro sedan: 2010

Född: 1957

Nationalitet: Svensk

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

Tidigare befattningar: Finanschef för Telenors verksamhet i Indien, verkställande direktör för Telenor Sverige, finanschef för Bredbandsbolaget, finanschef för MTG och Metro International.

Aktier: 105 900*) **)



Morten Algøy

Vd Eniro Norge

Anställd i Eniro sedan: 1993

Född: 1972

Nationalitet: Norsk

Utbildning: Grundskeutbildning.

Tidigare befattning: Försäljningschef Eniro Norge.

Aktier: 30*)



Roger Asplund

Vd Eniro Polen

Anställd i Eniro sedan: 1986

Född: 1961

Nationalitet: Svensk

Utbildning: Marknadsekonom, IHM Business School.

Tidigare befattning: Försäljningsdirektör, Eniro Sverige Försäljning AB.

Aktier: 112*)



Annica Elmehagen

Informationsdirektör

Anställd i Eniro sedan: 2011

Född: 1969

Nationalitet: Svensk

Utbildning: Fil. Kand. Medie- och Kommunikationsvetenskap, Uppsala Universitet.

Tidigare befattning: Informationsdirektör, Telenor Sverige.

Aktier: –



Peter Hagström

Direktör Group Sales Development

Anställd i Eniro sedan: 2010

Född: 1957

Nationalitet: Svensk

Utbildning: IFL Management Training och IHM Executive Program.

Tidigare befattningar: Vice verkställande direktör och delägare, Swilkenbridge, Director Sales & Management Development, Bonnier Dagstidningar.

Aktier: 1 240*)



Mathias Hedlund

Direktör Group Product and Services

Anställd i Eniro sedan: 2008

Född: 1970

Nationalitet: Svensk

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

Tidigare befattning: Divisionschef, Svenska Spel.

Aktier: –



Stefan Kercza

Vd Eniro Danmark

Anställd i Eniro sedan: 2011
Född: 1964
Nationalitet: Dansk
Utbildning: Magister i företagsekonomi, AVT Business School.
Tidigare befattning: Vd för regionen Tamil Nadu och Kerala i Telenor Indien.
Aktier: –



Mattias Lundqvist

Finansdirektör ¹⁾

Anställd i Eniro sedan: 2005
Född: 1969
Nationalitet: Svensk
Utbildning: Magister i företagsekonomi, Växjö Universitet.
Tidigare befattningar: Group Controller, Eniro AB, Koncernredovisningschef, TDC Song Holding AB.
Aktier: 16



Krister Skålberg

Direktör Group Service Delivery

Anställd i Eniro sedan: 2010
Född: 1961
Nationalitet: Svensk
Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.
Tidigare befattning: CIO, Telenor Sverige.
Aktier: –



Göran Sällvin

Direktör Group Controlling and Transformation ²⁾

Anställd i Eniro sedan: 2006
Född: 1974
Nationalitet: Svensk
Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.
Tidigare befattning: Vd, Eniro Finland.
Styrelseuppdrag: –
Aktier: 186*)



Mattias Wedar

Vd Eniro Sverige ³⁾

Anställd i Eniro sedan: 2005
Född: 1973
Nationalitet: Svensk
Utbildning: Magister i informatik och systemvetenskap, Lunds universitet.
Tidigare befattningar: CIO Eniro, Vd Eniro Danmark.
Aktier: 52*)

- 1) Sedan mars 2011
- 2) Sedan november 2010
- 3) Sedan februari 2011

*) Eget eller närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget enligt de för bolaget senast tillgängliga uppgifterna.

**) Vd och koncernchef saknar aktieinnehav och delägarskap i bolag som bolaget har betydande affärsförbindelser med.

PERSONER SOM LÄMNAD KONCERNLEDNINGEN UNDER 2010 OCH BÖRJAN AV 2011

Jesper Kärrbrink, vd och koncernchef
Einar Storsul, IT-direktör
Hans Petter Terning, Direktör Operations
Åsa Wallenberg, IR-chef
Karin O' Connor, Kommunikationsdirektör
Jan Johansson, Finansdirektör
Charlotta Wikström, Personaldirektör

lämnade Eniro i september 2010
lämnade koncernledningen i november 2010
lämnade koncernledningen i november 2010
lämnade koncernledningen i november 2010
lämnade Eniro i december 2010
lämnade Eniro i februari 2011
lämnade Eniro i februari 2011

STYRELSENS BESKRIVNING AV DEN INTERNA KONTROLLEN

Enligt aktiebolagslagen ska styrelsen bland annat se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen ska också inrätta ett revisionsutskott som bland annat ska övervaka bolagets finansiella rapportering och med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering. Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska styrelsen se till att bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs. Styrelsen ska också se till att bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, pressmeddelanden och årsredovisningar samt att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på bolag noterade på Nasdaq OMX Stockholm. Eniro har implementerat ett modifierat COSO-ramverk för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, uppdelat på fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning.

RAMVERK FÖR INTERN KONTROLL I ENIRO

Kontrollmiljö

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott och revisionsutskottet är ansvarigt för att förbereda styrelsens arbete med att säkerställa kvaliteten avseende koncernens finansiella redovisning. Detta inkluderar även att övervaka revisionsprocessen, säkerställa effektiviteten i den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen samt uppföljning av avvikelserapporter.

Ansvar för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har delegerats till vd och koncernchef. Koncernen har en internrevisionsfunktion som stödjer bolagets arbete med att utveckla och förbättra koncernens interna processer. Revisionsutskottet har, på grund av begränsade resurser, beslutat att flytta ansvaret för den interna revisionsfunktionen från en intern resurs till en extern resurs. Under 2010 har arbetet fortgått enligt fastställd internrevisionsplan och den interna kontrollfunktionen har upprätthållits under övergångsperioden från intern till extern internrevision. Koncernens internrevision rapporterar direkt till revisionsutskottet.

Kontrollmiljön i Eniro utgörs av ett antal bolagsövergripande policies, riktlinjer och ramverk relaterade till den finansiella rapporteringen. Dessa innehåller en ekonomihandbok med instruktioner för redovisning och rapportering, finanspolicy, direktiv och instruktioner avseende beslutsnivåer och bemyndiganden för olika områden, direktiv avseende insiderfrågor samt informations- och etisk policy. Riktlinjerna följs upp och uppdateras

regelmässigt och regelbundet samt kommuniceras till alla anställda som är involverade i arbetet med den finansiella rapporteringen.

Riskbedömning

Eniro genomför en årlig riskanalys och baserat på denna analys identifieras och utvärderas de väsentliga riskerna som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Riskbedömningen utgör underlag för hur riskerna ska hanteras genom förbättrad kontrollmiljö samt leder fram till prioriterade områden som ska utvärderas av internrevisionen. Riskbedömningen utgör basen för den interna revisionsplanen vilken uppdateras löpande under året.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter har som främsta syfte att upptäcka och förebygga fel och därigenom säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Baserat på riskanalysen har kontrollaktiviteter inom identifierade processer implementerats både i viktigare dotterbolag och på koncernnivå. Processerna har dokumenterats med flödesscheman och detaljerade beskrivningar av kontrollaktiviteter som syftar till att säkerställa att grundläggande krav på den externa finansiella rapporteringen uppfylls. Aktiviteterna är av både manuell och automatiserad karaktär och exempel på större kontrollaktiviteter är godkännande och kontroll av olika typer av bokföringstransaktioner, analys av nyckeltal och relationer, granskning av logglistor, avstämning av konton, checklistor samt applikationskontroller av finansiell information i de IT-system som stödjer den finansiella rapporteringen.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Externt

Eniros kommunikation ska vara korrekt, öppen och tillgänglig för alla intressegrupper samtidigt. All kommunikation ska ske i enlighet med Nasdaq OMX Stockholms regelverk för emittenter. Styrelsen har fastställt en informationspolicy som reglerar hur bolaget ska offentliggöra information. Information till externa parter kommuniceras regelbundet genom pressmeddelanden och på www.eniro.com.

Styrelsen får regelbundet finansiella rapporter. Styrelsen granskar och godkänner delårsrapporter och årsredovisning vid ordinarie sammanträden före publicering. Finansiell information om koncernen får endast kommuniceras av vd och koncernchef, koncernens finansdirektör samt IR- chef.

Internt

Principer och riktlinjer för finansiella processer kommuniceras mellan ledning och övrig personal genom regelbundna möten, intranät och e-post. Koncernens finansdirektör och ansvarig för internrevision har som stående punkt på revisionsutskottets agenda att rapportera resultatet av sitt arbete med intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Resultatet av revisionsutskottets arbete i form av observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder rapporteras löpande till styrelsen.

ÖVERVAKNING

Den interna revisionsfunktionen ansvarar för övervakning och utvärdering av effektiviteten i bolagets riskhantering och interna kontrollsystem. Internrevisionen planerar arbetet i samarbete med revisionsutskottet som godkänner internrevisionsplanen.

Internrevisionen utför oberoende utvärderingar i syfte att systematiskt granska och föreslå förbättringar av effektiviteten i de interna kontrollerna. Under året har fokus varit på intäktsredovisningen samt bokslutsprocessen.

Eniro har ett system för självutvärdering av den interna kontrollen. Koncernens dotterbolag rapporterar kvartalsvis status

på den operativa effektiviteten på alla nyckelkontroller. Statusrapporten visar utvecklingen som sker under året i enheterna samt ger en överblick av kvaliteten på de aktiviteter som har en signifikant påverkan på den finansiella rapporteringen för hela koncernen.

Resultaten av internrevisionens arbete och självutvärderingar rapporteras löpande till koncernledning och revisionsutskott. Den löpande rapporteringen utgör grunden för styrelsens utvärdering och bedömning av effektiviteten i den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och ligger till grund för beslut om eventuella förbättringsåtgärder.

STYRELSEN

Stockholm den 17 mars 2011

Eniro AB (publ)
org.nr. 556588-0936

REVISORSYTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till årsstämman i Eniro AB (publ), org.nr 556588-0936

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2010 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om att bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningen och

koncernredovisningen, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 24 mars 2011

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Sten Håkansson
Auktoriserad revisor

AKTIEN

Börshandel

Eniroaktien (ENRO) noterades på NASDAQ OMX Stockholm år 2000. Under 2010 uppgick den totala omsättningen av Eniroaktier till ett värde av cirka 12,3 miljarder SEK (14 miljarder SEK). Den genomsnittliga omsättningen per dag motsvarade ett värde av 48,7 MSEK (55,6). Omsättningshastigheten, det vill säga aktiens likviditet, uppgick under året till 4,6 gånger (3,4), vilket kan jämföras med börssnittet (OMXSPI) på 0,87 gånger (1,2).

Kursutveckling

Eniros börsvärde uppgick vid ingången av 2010 till 5,8 miljarder SEK och var vid årets utgång 2,8 miljarder SEK, efter genomförandet av företrädesemissionen på 2,4 miljarder SEK. Aktiekursen sjönk under året med 92 procent, från 354 SEK vid inledningen av året till 27,50 SEK per den 31 december 2010, omräknat för nyemission och sammanläggning av aktier. Den högsta kursen för Eniroaktien under 2010 var 369,85 SEK och noterades den 4 februari. Den lägsta kursen, 26,50 SEK, noterades den 21 december. Indexet OMX Stockholmsbörsen All-share (OMXSPI) steg under året med 21 procent.

Index

Vid årsskiftet 2010/2011 ingick Eniroaktien med vikten 0,05 procent i indexet OMXSPI (0,17). På Nasdaq OMX Stockholm nordiska lista tillhör Eniro Nordic Mid Cap, Consumer Discretionary/Advertising.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare i Eniro uppgick den 31 december 2010 till 17 472 (13 732). Enligt de uppgifter som är kända för bolaget stod de tio största ägarna för motsvarande 38,7 procent (47,8) av aktiekapitalet. Svenska institutioner ägde totalt 24,3 procent (20,0), svenska aktiefonder 30,6 procent (31,3) och privatpersoner ägde 22,2 procent (12,5). Utländska ägare stod för 22,9 procent (36,5) av aktiekapitalet.

Företrädesemission

Den extra bolagsstämman den 26 november beslutade om en fullt garanterad företrädesemission på 2,5 miljarder SEK för att säkra en långsiktigt stabil finansiering, sänka den finansiella risken samt förbättra det operativa handlingsutrymmet. Emissionen innebar en utökning av det totala antalet aktier med 4,847,455,170 aktier till emissionskursen 0,52 SEK. Efter genomförande av emissionen uppgick därmed det totala antalet aktier till 5 009 037 009. Företrädesemissionen teckna-

des till 79 procent med stöd av teckningsrätter, till 2 procent utan stöd av teckningsrätter och resterande 19 procent tillfördes ett antal institutionella och privata investerare, de så kallade undergaranterna. Företrädesemissionen avslutades i januari 2011 och tillförde totalt 2,4 miljarder SEK efter transaktionskostnader.

Aktiekapital

Genom företrädesemissionen hade antalet aktier ökats med 4 764 959 075 aktier till 4 926 540 914 per den 31 december 2010. Den resterande delen av emissionen, 82 496 095 aktier, registrerades under januari 2011. Per den 31 december 2010, innehade Eniro 218 480 egna aktier. Avsikten med innehavet av egna aktier är att de ska utnyttjas till aktiesparprogrammet som omfattar anställda i Enirokoncernen. I genomsnitt uppgick Eniros innehav av egna aktier under året till 220 680 aktier.

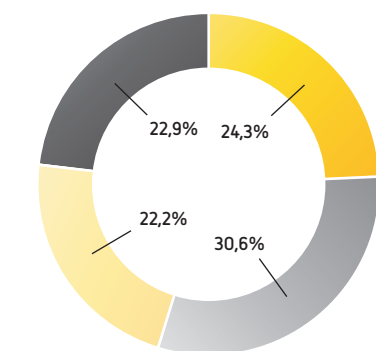
Sammanläggning av aktier

Efter slutförandet av företrädesemissionen genomfördes en sammanläggning av Eniros aktier (50:1) i januari 2011 för att öka transparensen i aktiehandeln. Genom sammanläggningen lades 50 aktier samman till en aktie och minskade det totala antalet aktier från 5 009 037 009 till 100 180 740 aktier, utan att förändra bolagets aktiekapital. Genom sammanläggningen ökades kvotvärdet från 0,50 SEK till 25 SEK. Aktieägarna fick därmed ett färre antal aktier, men med ett högre värde per aktie.

Utdelningspolicy

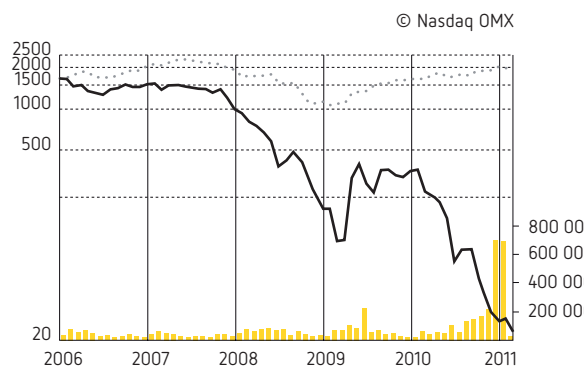
Eniros utdelningspolicy innebär att en utdelning motsvarande upp till 50 procent av nettoresultatet kan delas ut till aktieägarna. För räkenskapsåret 2009 delades inga pengar ut efter beslut av årsstämman i Eniro AB den 4 maj 2010. För 2010 föreslår styrelsen att inte lämna någon utdelning som en konsekvens av det finansiella målet att minska nettoskuldsättningen.

AKTIEÄGARKATEGORIER, %



- Svenska institutioner
- Svenska aktiefonder
- Svenska privatpersoner
- Utländska ägare

KURSTUTVECKLING ENIROAKTIEN 2005 – FEBRUARI 2011



- Eniroaktien
- OMX Stockholm_PI
- Omsatt antal aktier, 1000-tal

ANALYTIKER SOM FÖLJER ENIRO

Företag	Analytiker
ABG Sundal Collier	Martin Arnell
Carnegie	Daniel Ek
Cheuvreux	Niklas Kristoffersson
Citigroup Smith Barney	Thomas Singlehurst
Deutsche Bank	Stefan Lycke
Erik Penser	Mikael Holm
Goldman Sachs	Rakesh Patel
Handelsbanken Securities	Rasmus Engberg
Nordea	Johan Grabe
SEB Enskilda	Nicklas Fhärm
Swedbank	Christian Anderson

NYCKELTAL PER AKTIE

SEK	2010	2009	2008	2007	2006
Aktiekurs vid årets slut	27,50	353,08	183,92	996,96	1 519,87
Aktiekurs, årshögsta	369,85	424,57	1 005,55	1 591,25	1 738,20
Aktiekurs, årslägst	26,50	80,79	177,05	988,36	1 196,58
Årets resultat*)	-248,43	59,05	-77,03	286,63	229,56
Cash earnings*)	92,65	165,17	326,71	378,44	320,59
Eget kapital**)	35,21	1 893,02	2 723,51	5 023,72	5 654,24
Utdelning	-	-	-	5,20	4,40
Genomsnittligt antal aktier vid periodens slut, tusental*)	18 597	10 432	4 089	4 553	4 591
Antal aktier vid periodens slut efter återköp, tusental**)	98 526	3 227	807	806	906
Antal aktieägare vid slutet av året	17 472	13 732	12 424	4 080	5 257

*) Justerat för sammanläggningen av aktier juli 2009 (4:1) och januari 2011 (50:1) samt fondemissionselementet (X 5,07) i nyemissionen december 2010

**) Justerat för sammanläggningen av aktier juli 2009 (4:1) och januari 2011 (50:1)

STÖRRE AKTIEÄGARE, 31 DECEMBER 2010

	Kapital, %	Röster, %
Länsförsäkringar fondförvaltning	7,1	7,1
Skandia Liv	5,6	5,6
Danske Invest fonder (Sverige)	4,5	4,5
Fjärde AP-fonden	3,7	3,7
Sjunde AP-fonden	3,7	3,7
Zenit Fond	3,4	3,4
SEB fonder	3,2	3,2
Nordea fonder	3,0	3,0
Larsson Bo	2,5	2,5
Avanza Pension Försäkring AB	2,0	2,0
Övriga	61,3	61,3
Total	100,0	100,0

Källa: Euroclear och SIS Aktiägarservice, dec 2010, justerat för sammanläggning 50:1.

ÖVERFÖRINGAR AV KAPITAL TILL AKTIEÄGARE

MSEK	2010	2009	2008	2007	2006
Utdelning	n/a	n/a	839	797	398
Inlösen av aktier	n/a	n/a	n/a	1 963	n/a
Återköp	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Totalt	-	-	839	2 760	398

AKTIEFÖRDELNING

	Antal aktieägare	%	Aktiekapital %
1 – 200	10 443	59,8	0,1
201 – 1,000	3 643	20,9	1,9
1,001 – 10,000	2 819	16,1	8,7
10,001 – 20,000	247	1,4	3,5
20,001 – 100,000	203	1,2	8,9
100,001 – 200,000	37	0,2	5,4
200,001 –	80	0,5	71,2

Totalt antal ägare 17 472 100 100

Totalt antal aktier, tusental 98 526

VERKSAMHETSRISKER OCH RISKHANTERING

Eniros definition av risk

Eniro definierar risk som en osäkerhet av att en händelse inträffar som kan komma att påverka bolagets förmåga att uppnå fastställda affärsmål inom en given tidsperiod. Risker är ett naturligt inslag i all affärsverksamhet, vilka måste hanteras av organisationen på ett effektivt sätt. Riskhantering syftar till att förebygga, begränsa eller förhindra att risker materialiseras och drabbar verksamheten på ett negativt sätt.

Eniro har en årlig återkommande process för genomförande av riskanalys, Enterprise Risk Management (ERM) och omfattar alla delar av verksamheten, såväl affärsområden som koncernfunktioner. 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. Riskexponeringen är i stora drag lika inom de olika affärsområdena och i samband med riskanalysen identifieras de olika riskerna på ett strukturerat sätt genom analys av ett antal riskdrivare per riskkategori. För varje värderad risk görs även en bedömning av huruvida risken skall bevakas, elimineras, reduceras eller ökas. Riskanalysen utgör bland annat input till det årliga affärsplanarbetet där riskhanteringsaktiviteter utarbetas som en del av de strategiska eller operationella initiativ som beslutas.

Bolagets riskanalys inklusive riskhanteringsåtgärder rapporteras till bolagets revisionsutskott samt styrelsen för utvärdering och godkännande.

Eniro har definierat följande tre primära syften med bolagets riskhanteringsprocesser:

1. Att skapa en hög medvetenhet om bolagets risker hos bolagets ledning och styrelse samt att säkerställa en effektiv information om bolagets riskexponering.
2. Att understödja den operativa affärsledningen med relevant riskinformation och beslutsunderlag för att erhålla en effektiv riskhantering samt effektiv styrning och kontroll av verksamheten för att uppnå fastställda affärsmål.
3. Att underlätta för företagsledning och styrelse att på ett strukturerat sätt identifiera samt hantera och kontrollera risker på olika organisatoriska nivåer för att minimera skador i verksamheten.

De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför 2011 är konjunktorens påverkan på efterfrågan, förmågan att bredda produktutbudet och förbättra försäljningseffektiviteten samt anpassning av kostnadsbasen.

RISKER SOM PÅVERKAR KONCERNENS RESULTAT

Bransch- och marknadsrisker

Identifierade risker inom bransch och marknadsrisker finns inom:

- Teknikutveckling
- Konjunkturläge
- Kundbeteende
- Konkurrentbeteende

Såväl marknaderna för online och tryckta produkter är präglade av hög konkurrens på Eniros kärnmarknader. För de tryckta produkterna är det främst i form av substitutkonkurrens, det vill säga när en sökkanal tar användare och annonsinvesteringar från en annan typ av sökkanal. Då Eniro har en hög marknadsandel på de skandinaviska och polska marknaderna konkurrerar Eniro vanligen med en eller flera oberoende konkurrenter samt på onlinemarknaden med lokala och internationella sökmotorer. Eniro möter konkurrens från såväl nystartade som etablerade sökföretag som ständigt utvecklar eller förbättrar sökfunktioner. Utöver traditionella sökföretag som flyttar sin verksamhet online inkluderar konkurrenterna inom online även lokala och regionala medieföretag som expanderar sin verksamhet, samt globala sökföretag. De tryckta produkterna som publiceras av Eniro konkurrerar med andra kataloger och andra tryckta former av annonsverksamhet inklusive traditionella medier såsom dagstidningar, radio, TV och utomhusreklam samt direktmarknadsföring.

Eniros nya produktsöktjänst lanserades under 2010 och försäljning av nya annonsformat för den nya produktsöktjänsten startades i Sverige och Norge under januari 2011 och kommer starta i Danmark under det tredje kvartalet 2011. Eniros förmåga att framgångsrikt konkurrera om både kunder och användare beror på faktorer både inom och utom Eniros kontroll, bland annat användarnas efterfrågan på Eniros tjänster, framgångsrik utveckling och lansering av nya produkter i rätt tid, Eniros förmåga att leverera relevanta tjänster till sina kunder och användare, prissättning, branschtrender och allmänna ekonomiska trender. Eniros konkurrenter skulle kunna sänka sina priser som ett led i att öka sina marknadsandelar eller erbjuda sina tjänster till lägre kostnad än Eniro. Konsumenternas ökade användning av internet och mobiltelefoni som medel för att genomföra affärstransaktioner kommer också troligtvis att resultera i utvecklingen av ny teknik och nya produkter och tjänster som skulle kunna konkurrera med de som erbjuds av Eniro. Ökad konkurrens på de nordiska marknaderna och i Polen som ett resultat av prissänkningar, lanseringar av nya tjänster och produkter eller andra faktorer skulle kunna få negativa konsekvenser för Eniro, som exempelvis minskning av Eniros kundunderlag och av antalet användare,

minskad användning och ökade kostnader, vilka i sin tur skulle kunna ha en väsentlig påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Kommersiella risker

Identifierade risker inom kommersiella risker finns inom:

- Produkter och tjänster
- Prissättningsmodeller

Eniros affärsmodell att erbjuda annonsören värdefull exponering förutsätter konkurrenskraftiga och tillgängliga sökanaler med motiverade användare. Förändrade användarbeteenden och skiftande trender för köp av medieutrymme utgör betydande risker och Eniro fokuserar därför på att kontinuerligt öka förståelsen för användarnas köp och påvisa värdet av annonseringen för annonsörerna.

Eniro förväntar sig att erhålla en större andel av sina rörelseintäkter från onlineannonser allteftersom användningen av kataloger fortsätter att övergå från tryckta produkter till online. Expansionen inom Eniros onlineverksamhet är föremål för en mängd utmaningar och risker, bland annat följande:

- Dämpad tillväxt inom Internetanvändning. Eniros kostnader för utveckling av produkter och tjänster och investeringar inom onlineverksamheten kan komma att generera ett mindre tillskott till rörelseintäkterna än förväntat om användningen av Internet för sökning av information och som en plats för annonsering inte fortsätter att växa eller växer i en långsammare takt än förväntat. Tillväxten kan hämmas av ett antal faktorer som Eniro varken kan kontrollera eller förutse, bland annat ekonomisk och teknisk utveckling.
- Förändrad teknik och ny produktutveckling. De marknader på vilka Eniro är verksam, eller avser att etablera sig, karakteriseras av snabba tekniska förändringar, lanseringar och förbättringar av konkurrerande produkter och tjänster samt varierande efterfrågan från kunder och användare som dessutom har olika tekniska preferenser. Det är möjligt att Eniro inte kan uppgradera, utveckla och sprida sina nya produkter och system samt attrahera experter i rätt tid och på ett effektivt sätt.
- Förändringar i prissättningen för produkter och tjänster inom online. Intäkter från produkter och tjänster inom onlineverksamheten fördelas över hela avtalstiden, vanligtvis tolv månader. Med hänsyn till prissättningsstrategier för produkter och tjänster inom online, förväntar sig Eniro att viss prissättning även fortsättningsvis kommer att ändras, från en abonnemangsinriktad till en mer prestationsinriktad sådan. En övergång till mer prestationsinriktad prissättning innebär en minskning av förutsebarheten och stabiliteten för Eniros intäktsbas.

Om Eniro inte lyckas implementera sin övergripande strategi och expansion av onlineverksamheten skulle det kunna ha en väsentlig påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Operationella risker

Identifierade risker inom operationella risker finns inom:

- Produktutbud
- Försäljningseffektivitet
- Anpassning kostnadsbasen

Som en del av sin strategi avser Eniro att bredda sitt produktutbud och sina försäljningskanaler, samt förbättra sin försäljningseffektivitet. Den nya produktsöktjänsten som lanserades under 2010, gör det möjligt för Eniro att lansera ett nytt utbud av förbättrade produkter och tjänster i januari 2011. Vid sidan av befintliga produkter, kommer kunderna också att erbjudas ett urval av nya förbättrade annonsformat för små och medelstora kunder. Dessutom kommer nya produkter, som riktar sig mot större kunder och mediaköpare, att lanseras. Genom fortsatta nylanseringar inom ramen för produktsöktjänster under januari 2011 kommer mobilerbjudandena, som i dag endast finns tillgängliga i Norge, introduceras på marknaderna för Directories Scandinavia. Eniro avser också att ytterligare öka effektiviteten i sin säljkår och expandera underutnyttjade kanaler såsom e-post, sms och brev. Försäljningseffektiviteten förbättras genom övergången från en försäljningsmodell med ett enda kontakttillfälle med kunderna per år, som följt säljcykeln för tryckta produkter, till en försäljningsmodell med mer frekvent kundkontakt som ger möjlighet för att bibehålla kunder samt skapa merförsäljning under hela året. Varje misslyckande av Eniro i utförandet av de ovan beskrivna intentionerna att bredda sitt produktutbud och sina försäljningskanaler och förbättra sin försäljningseffektivitet kan ha en väsentlig påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Som en del av Eniros kostnadseffektivitetsprogram försöker Eniro identifiera områden för potentiella synergier och ökad effektivitet. Programmet omfattar implementering av en gemensam IT-plattform och -infrastruktur inom organisationen och förbättring av säljorganisationens effektivitet, centralisering av produktutvecklingen, minskning av dubbelarbete och ineffektivitet i allmänhet samt utveckling av upphandling av produkter och tjänster på koncernnivå. Om Eniro misslyckas med att implementera kostnadseffektivitetsprogrammet skulle detta kunna ha en väsentlig påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Finansiella risker

Identifierade risker inom finansiella risker finns inom:

- Finansiering
- Valutor
- Räntor

Eniros finanspolicy som fastställts av styrelsen ligger till grund för hantering av finansverksamheten, ansvarsfördelning och finansiella risker. Inriktningen i Eniros riskhantering är att begränsa eller eliminera finansiella risker med hänsyn tagen till kostnader, likviditet och finansiell ställning. Vid sidan av den årliga riskanalysen utvärderas och övervakas de finansiella riskerna löpande. För en utförlig beskrivning av finansiell riskhantering se särskilt avsnitt i redovisningsprinciper.

Efterlevnadsrisker

Identifierade risker inom efterlevnadsrisker finns inom:

- Lagar
- Regelverk
- Interna policy

Förändrade lagar, regler och nya myndighetsbeslut kan ge andra förutsättningar för verksamheten och därmed påverka Eniro. Bolaget har ett väletablerat system för interna regler och policy vilka klart reglerar och ger direktiv för hur verksamheten ska skötas i olika avseenden. Bolaget genomför löpande uppföljningar av att lagar, regelverk samt interna policy följs genom t ex internrevisionens arbete som innefattar bland annat övervakning av efterlevnadsrisker.

Finansiella rapporteringsrisker

En korrekt och ändamålsenlig finansiell rapportering och en god intern kontroll är av väsentlig vikt för bolagets trovärdighet gentemot aktieägare och övriga intressenter. Eniro satsar omfattande resurser på att utveckla processer för riskanalys och riskhantering i syfte att upprätthålla en god intern kontroll över den finansiella rapporteringen i enlighet med intentionerna i Bolagsstyrningskoden. Risken för väsentliga fel i bolagets finansiella rapportering analyseras med utgångspunkt från koncernens resultat och balansräkning samt väsentliga notuppgifter i bolagets årsredovisning. Identifiering av väsentliga konton har skett och en riskanalys har genomförts där såväl kvantitativa som kvalitativa riskparametrar utvärderats. För en utförlig beskrivning av bolagets riskanalys och riskhanteringsaktiviteter avseende den finansiella rapporteringen hänvisas till avsnittet om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen i Bolagsstyrningsrapporten.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Koncernens verksamhet och struktur

Enirokoncernen bildades den 1 juli 2000 genom att ett antal bolag med likartad verksamhet samordnades under ett moderbolag. Den 10 oktober 2000 noterades Eniro AB (publ) på Stockholmsbörsen.

Eniro är det ledande sökföretaget på den nordiska mediemarknaden och har verksamheter i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen och är noterat på Nasdaq OMX Stockholm. Med cirka 2 000 säljare, har Eniro en av de största säljkårerna i regionen. Säljkåren tar omkring 2,5 miljoner kundkontakter per år och sammanför cirka 500 000 kunder med miljontals slutanvändare. Genom sökdatasen och dess distributionskanaler, online, katalog, voice och mobilt, genererade Eniro under 2010 ett transaktionsvärde på cirka 250 miljarder SEK för sina kunder i Sverige och Norge.

Eniro har en unik databas som kopplar säljare med köpare och gör det enkelt att söka genom de olika distributionskanalerna; online, katalog, mobil och voice. Utvecklingen av nya och förbättrade produkter och tjänster är kärnan i strategin för att uppnå visionen – ”bäst på lokalt sök”. Målet är att fortsätta stärka Eniros redan starka marknadsposition och samtidigt hantera övergången från tryckta produkter till söktjänster online. För att möta det ändrade sökbeteendet har Eniro utvecklat sina databaser och tjänster för ökad relevans för användarna och förbättrad sökbarhet för kunderna. Målet är att öka lönsamheten genom att löpande utveckla sitt värdeskapande erbjudande och intäktsmodellen från tillhandahållande av värdefull information till att generera transaktioner. Den framgångsrika lanseringen av produktsök under sista kvartalet under 2010 har ökat det gula sökresultatet (mätt utifrån antal sidhänvisningar) och gensvaret från kunderna har varit positivt.

Under september månad utsåg Eniros styrelse Johan Lindgren till koncernchef och verkställande direktör för Eniro AB och under november presenterades en ny organisation och koncernledning med syfte att öka fokus på försäljningen, ytterligare effektivisera produktutvecklingen och leveransorganisationen samt komplettera finansfunktionen.

För att lösa den långsiktiga finansieringen genomfördes en företrädesemission om cirka 2,5 miljarder SEK, i vilken såväl existerande aktieägare som externa garantier deltog. Emissionsbeloppet användes till att minska nettolåneskulden och Eniro har idag låneavtal som säkrar bolagets finansiering fram till slutet av 2014.

Förvärv och avyttringar

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 onlinenverksamheten 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. Dessa åtgärder resulterade sammantaget i 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.

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

Intäkter och resultat

Intäkterna för 2010 uppgick till 5 326 MSEK (6 581). Organiskt minskade intäkterna med 14 procent. 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 intäktsstopp under andra halvåret.

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.

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

Rörelseintäkterna i Finland/Polen uppgick till 936 MSEK (1 183), en minskning med 21 procent, motsvarande en organisk minskning med 10 procent.

EBITDA för 2010 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 omstruktureringkostnader 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. 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 samt 500

MSEK i den polska verksamheten. Nedskrivningen var främst beroende på minskad efterfrågan av tryckta produkter i en snabbare takt än tidigare bedömningar samt ett ökat avkastningskrav med högre diskonteringsränta.

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). Årets resultat uppgick till -4 620 MSEK (608).

RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	2010 jan–dec	2009 jan–dec
Directories Scandinavia	3 713	4 686
Voice Scandinavia	677	712
Finland/Polen	936	1 183
SUMMA	5 326	6 581

EBITDA

MSEK	2010 jan–dec	2009 jan–dec
Directories Scandinavia	941	1 486
Voice Scandinavia	274	195
Finland/Polen	-498	129
Övrigt	-112	-3
SUMMA EBITDA	605	1 807
Varav jämförelsestörande poster		
Omstruktureringskostnader	-80	-147
Övrigt jämförelsestörande	-581	102
SUMMA JUSTERAD EBITDA	1 266	1 852

Directories Scandinavia

Rörelseintäkterna för Directories Scandinavia uppgick till 3 713 MSEK (4 686), vilket var en organisk nedgång med 18 procent. Rörelseintäkterna på den svenska marknaden minskade organiskt med 22 procent till följd av sjunkande efterfrågan på tryckta kataloger, introduktionen av det nya säljkonceptet och låg sälj-effektivitet. 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 onlin-e-försäljning. Den danska verksamheten omorganiserades och effektiviserades under året.

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.

Voice Scandinavia

Rörelseintäkterna i Voice Scandinavia uppgick till 677 MSEK (712), en organisk minskning med 5 procent. EBITDA förbättrades till 274 MSEK (195), till följd av de besparingsåtgärder som genomfördes under slutet av 2009 då bland annat ett antal telefonistverksamheter koncentrerades till färre orter.

Finland/Polen

Rörelseintäkterna uppgick till 936 MSEK (1 183), 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 resultat-effekt om 626 MSEK från avyttringen av verksamheter i Finland.

Utveckling

Arbetet med ett flertal utvecklingsprojekt pågår för att både stärka kunderbjudandet och öka relevansen för slutanvändarna. 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". Under 2010 har även kartor förbättrats för användarna med ytterligare funktionalitet. Vidare har en ny plattform för sponsrade länkar implementerats.

Totalt har följande utvecklingskostnader aktiverats i balansräkningen de tre senaste åren:

MSEK	2010	2009	2008
Utvecklingskostnader	157	149	33

Finansiell ställning och kassaflöde

Det operativa kassaflödet uppgick till 151 MSEK (1 153) som en effekt av lägre rörelseresultat, högre skattebetalningar samt negativa engångseffekter relaterade till omfinansieringen om 256 MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2010 till 3 951 MSEK att jämföra med 6 645 MSEK vid årets ingång. Den räntebärande nettoskulden i förhållande till EBITDA, exkluderat övriga jämförelsestörande poster, var 3,3 (3,9 vid årets ingång). Under december månad genomfördes en företrädesemission som tillförde 2 389 MSEK efter transaktionskostnader. Under 2010 har netto 2 433 MSEK amorterats på den räntebärande låneskulden.

Den 31 december 2010 uppgick den utestående skulden under kreditfaciliteten 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, motsvarande ungefär 45 procent av den utnyttjade delen av faciliteten. Vid årsskiftet hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet på 300 MSEK. Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick den 31 december 2010 till cirka 750 MSEK.

RÄNTEBÄRANDE NETTOLÅNESKULD

MSEK	2010 jan–dec	2009 jan–dec
Ingående balans	-6 645	-9 948
Operativt kassaflöde	151	1 153
Förvärv och avyttringar	26	-50
Nyemission	2 389	2 343
Omräkningsdifferens och övrigt	128	-143
Utgående balans	-3 951	-6 645
Räntebärande nettoskuld/EBITDA		
justerat för övrigt jämförelsestörande, ggr	3,3	3,9

Den 30 november 2010 ingick Eniro ett avtal avseende arrangerandet och garanterandet av ett nytt låneavtal med samma bankkonsortium som under det tidigare låneavtalet. Det nya låneavtalet blev effektivt per den 13 januari 2011. För mer information om det nya låneavtalet se not 15 Upplåning.

Finansiella risker

Koncernens gemensamma finanspolicy som fastställts av styrelsen ligger till grund för hantering av finansverksamheten, ansvarsfördelning och finansiella risker. Inriktningen i Eniros riskhantering är att begränsa eller eliminera finansiella risker med hänsyn tagen till kostnader, likviditet och finansiell ställning. Dotterbolaget Eniro Treasury AB har ett centraliserat ansvar för hantering av finansiering och riskhantering.

Enligt Eniros finanspolicy fattas beslut avseende säkring av omräkningsrisker av styrelsen. Vid nettoinvesteringar i utländsk valuta ska omräkningsrisker övervägas. Eniro har i huvudsak investeringar i norska kronor, euro, polska zloty och danska kronor, varav exponeringen i norska kronor är den största. Som ett led i att reducera exponeringen avseende nettoinvesteringar i utländsk valuta har delar av upplåningen tagits i norska kronor, euro och danska kronor. Av upplåningen i norska kronor var cirka 70 % swappat till fast ränta, för motsvarande i svenska kronor var cirka 50% swappat till fast ränta.

För en mer utförlig beskrivning av riskhantering se avsnitt om finansiell riskhantering under redovisningsprinciper med hänvisning till relevanta noter.

Eget kapital

Vid den extra bolagsstämman som hölls den 26 november 2010 godkändes enhälligt styrelsens förslag att öka aktiekapitalet genom en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna. Totalt tillfördes 2 419 MSEK till eget kapital, netto efter emissionskostnader justerat för skatt. För att möjliggöra nyemissionen beslutade årsstämman om minskning av aktiekapitalet med 242 372 758,50 kronor, utan indragning av aktier, för avsättande till en fond att användas enligt bolagsstämmans beslut, samt ändring av aktiekapitalets gränser i bolagsordningen. Genom nyemissionen ökade Eniros aktiekapital med 2 423 727 585 kronor till 2 504 518 505 kronor varav 41 248 048 registrerades i januari 2011. Antalet aktier ökade med 4 847 455 170 till 5 009 037 009. Stämman beslutade om

en sammanläggning av aktier. Sammanläggningen genomfördes den 27 januari 2011 och innebar att bolagsordningens gränser för antalet aktier ändrades och fick effekten att femtio (50) aktier lades samman till en (1) aktie.

Registrerat aktiekapital uppgick den 31 december 2010 till 2 504 518 505 SEK fördelat på 5 009 037 009 aktier före sammanläggningen. Under januari 2011 genomfördes en sammanläggning 50:1 och antal aktier uppgick till 100 180 740. Vid utgången av 2010 var kvotvärdet per Eniro-aktie 0,50 SEK och efter sammanläggning av aktier 50:1 uppgick kvotvärdet till 25,0 SEK.

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 året var 220 680 före sammanläggning.

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av 2010 till 3 469 MSEK (6 112), varav 3 469 MSEK (6 109) är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Skatter

I november 2010 erhöll Eniro ett slutligt besked från den norska skattemyndigheten som innebar att skattekostnaden för perioden 2001-2005 i dotterbolaget Eniro Holding AS (tidigare Findexa Norway AS), vilket förvärvades av Eniro under 2005, ökade med cirka 105 MSEK samt 3 MSEK i räntekostnad. Betalning av tillkommande skatt samt ränta har skett i januari 2011.

Likvidationen av det tyska bolaget Eniro Windhager GmbH, slutfördes i juni 2010. Eniro har utnyttjat de skattemässiga underskotten i Sverige mot Eniros vinster i Sverige under 2010. Bolaget förväntas inte betala någon skatt i Sverige under de närmaste åren.

För 2010 redovisar Eniro en positiv skattekostnad om 119 MSEK (376).

Resultat per aktie

Resultat per aktie uppgick till -248,43 SEK (59,05).

Legala frågor

Eniro erhöll i slutet av maj 2010 ett förhandsbesked om ändrad taxering från den norska skattemyndigheten avseende perioden 2001-2005 i dotterbolaget Eniro Holding AS (vilket förvärvades av Eniro under 2005). Förhandsbeskedet indikerade ökade skattepliktiga intäkter. Eniro erhöll ett slutligt besked från den norska skattemyndigheten under november som innebar att den ökade skattekostnaden kunde fastställas till ett belopp motsvarande cirka 105 MSEK.

Personal

Antalet heltidsanställda uppgick per den 31 december 2010 till 3 929 personer jämfört med 4 994 vid årets ingång. Antalet anställda minskade således med 1 065, varav 392 är relaterade till

avyttringen och nedläggningen av den finska verksamheten. Antalet anställda fördelar sig per land enligt nedanstående tabell:

HELTIDSANSTÄLLDA VID PERIODENS SLUT

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

Miljö

Eniro bedriver ett systematiskt och målinriktat miljöarbete och Eniro i Sverige och Norge är miljöcertifierat enligt standarden ISO 14001. Under 2010 fokuserades miljöarbetet främst på produktion och distribution av kataloger, transport och minskat avfall. Katalogens miljöpåverkan i Sverige, Danmark och i Norge har kartlagts längs hela värdekedjan i syfte att sätta katalogens miljöpåverkan i ett större sammanhang. För att kartlägga Internettjänsternas miljöpåverkan har en livscykelanalys för Eniros onlinetjänster utförts.

Alla tjänstebilar som Eniro köper in är miljöanpassade. Det har resulterat i minskad bränslekonsumtion och sänkta kostnader för företaget. När det gäller resor finns mål om att minska miljöpåverkan från resandet. I växande grad ersätts resor med videokonferenser och telefonkonferenser, vilket spar medarbetarnas tid såväl som resekostnader.

Eniro strävar efter att anpassa katalogupplagan till efterfrågan. Därför distribuerades Vita Sidorna i Stockholm, Göteborg och Malmö endast vid förfrågningar. Privatpersoner i Sverige och Norge har möjlighet att välja att inte få Eniros katalog. Ytterligare en åtgärd för att anpassa katalogupplagan är avskaffandet av kundernas förhandsupplaga av Gula Sidorna i Sverige. Sammantaget har dessa åtgärder lett till minskade koldioxidutsläpp, miljöfördelar och besparingar.

På Eniros hemsida www.eniro.com finns mer information om Eniros miljöarbete.

Moderbolaget

Rörelseintäkter för 2010 uppgick till 21 MSEK (19). Samtliga rörelseintäkter avser koncernintern försäljning. Resultat före skatt uppgick till -1 821 MSEK (1 444). Investeringar uppgick till - MSEK (2). Moderbolagets externa räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens utgång till 171 MSEK (-).

Moderbolagets egna kapital uppgick vid utgången av 2010 till 5 265 MSEK (4 631), varav fritt eget kapital uppgick till 2 761 MSEK (4 308).

Moderbolaget Eniro AB (publ) hade vid utgången av 2010 26 heltidsanställda (19).

Bolagets ledning och styrelsens arbete

På årsstämman i Eniro AB (publ) den 4 maj 2010 valdes sju ledamöter. Tre styrelseledamöter är utsedda av de anställda. Förutom det konstituerande styrelsemötet ska normalt sex ordinarie styrelsemöten hållas per år. Under 2010 uppgick antalet styrelsemöten till tjugoen varav fem per capsulam och åtta via telefon.

Kombinationen av hög belåningsgrad och vikande försäljning ledde till att Eniro i början av 2010 hade ett begränsat operationellt och finansiellt handlingsutrymme och det var nödvändigt att inleda en diskussion med långivarna i början av juni 2010. Under större delen av året har tyngdpunkten i styrelsens arbete således fokuserats på att skapa en finansiell flexibilitet för att genomföra tidigare framtagna strategier och följande handlingsplan formulerades:

1. Minskad skuldsättning
2. Ökat fokus på lönsamma verksamheter
3. Fortsatta kostnadsbesparingar och kommersiellt fokus

Ökat finansiellt handlingsutrymme uppnåddes genom en nyemission under sista kvartalet 2010, vilken stärkte balansräkningen. I samband med nyemission förhandlades även ett nytt låneavtal fram.

Styrelsen har ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott. Under 2010 utgjorde Lars Berg (ordförande) och Harald Strømme ersättningsutskottet. Barbara Donoghue (ordförande), Lars Berg och Karin Forseke utgjorde revisionsutskottet. För en utförlig beskrivning av styrelsens arbete, se särskild Bolagsstyrningsrapport.

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 och Finland, VD för Eniro Norge, VD för Eniro Danmark, VD för Eniro Polen, Finansdirektör, Informationsdirektör samt Personaldirektör.

Kapitalstruktur och utdelning

Vid utgången av 2010 uppgick Eniros finansiella nettoskuld till 3 951 MSEK jämfört med 6 645 MSEK vid utgången av 2009. Nettoskulden i relation till EBITDA, exkluderat övriga jämförelsestörande poster, uppgick till 3,3 (3,9). Minskningen av nettoskuldsättningen under 2010 beror i huvudsak på en genomförd nyemission som tillförde 2 389 MSEK netto efter emissions-

kostnader. Målet för kapitalstrukturen är att nettoskulden i relation till EBITDA inte ska överstiga 3 gånger.

Eniros utdelningspolicy innebär att en utdelning motsvarande upp till 50 procent av nettoresultatet kan delas ut till aktieägarna. 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.

Riktlinjer för ersättning till bolagsledning

Med ledande befattningshavare avses i det följande verkställande direktören och koncernledningen, sammanlagt 12 personer. Med en avvikelse, vilken beskrivs nedan, har Eniro under 2010 följt de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som beslutades av årsstämman i maj 2010.

Styrelsens förslag för 2011 som beskrivs nedan är i linje med riktlinjerna för ersättning som antogs av årsstämman 2010.

Målsättningen med riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare är att Eniro ska erbjuda en marknadsmässig ersättning som gör det möjligt för Eniro att såväl rekrytera som behålla dessa personer inom Enirokoncernen. Ersättningen till ledande befattningshavare består av fyra delar; (1) fast lön, (2) rörlig lön, (3) långsiktigt incitamentsprogram, samt (4) pensionsavsättningar och övriga ersättningar och förmåner.

1. Fast lön

Den fasta lönen baseras på den enskilde befattningshavarens ansvarsområde, kompetens och erfarenhet. För ledande befattningshavarna är de fasta lönerna låsta under 2011 och 2012 (med undantag för ändring av position, befordran osv.).

2. Rörlig lön

Mål för den rörliga lönen ska bestämmas av styrelsen för varje räkenskapsår med början 1 januari 2011. Målen ska omfatta koncernens finansiella resultat, resultatet för kulturutveckling samt personliga mål för de enskilda deltagarna. Den rörliga lönen ska utgå i två lika delar – en del kontant och en del syntetiska aktier. Den rörliga lönen kommer att uppgå till maximalt 70 eller 80 procent (för verkställande direktören 100 procent) av den fasta lönen beroende på befattningshavarens position. Den rörliga lönen ska bestämmas av styrelsen baserat på en årlig utvärdering av den enskildes resultat i förhållande till målen. Utbetalning av del av den rörliga lönen ska vara villkorad av att de underliggande målen har uppnåtts på ett långsiktigt hållbart sätt. Bolaget ska ha rätt att kräva återbetalning av rörlig lön om en utbetalning grundats på information som senare visat sig vara uppenbart felaktig. De syntetiska aktierna ska omfattas av det program för syntetiska aktier som fastställdes på årsstämman 2010.

Information om kostnader för rörlig lön 2011

I tabellen nedan redovisas kostnaden för rörlig lön för 2011 (inklusive kostnad för syntetiska aktier) vid olika utfall baserat på ledningens nuvarande sammansättning.

Kostnader, exklusive sociala avgifter	Vid oförändrad aktiekurs	Vid maximal ökning av aktiekursen
50% måluppfyllnad	11 miljoner kronor	33 miljoner kronor
100% måluppfyllnad	22 miljoner kronor	66 miljoner kronor

3. Långsiktigt incitamentsprogram

Vid ordinarie bolagsstämma den 5 april 2005, och med en justering vid årsstämman i april 2006, beslutades att införa ett aktiesparprogram för medarbetare i Enirokoncernen. Detta program avslutas under 2011.

4. Pensionsavsättningar och övriga ersättningar och förmåner

Eniros pensionspolicy är baserad på endera en individuell tjänstepensionsplan eller en premiebaserad pensionsplan med maximalt 35 procent av den fasta lönen.

Då bolaget initierar uppsägning gäller en uppsägningstid om maximalt 12 månader. Därutöver kan avgångsvederlag betalas ut under ytterligare maximalt 6 månader. Av historiska skäl finns det tre enskilda avtal där 12 månaders avgångsvederlag fortfarande är tillämpligt. Övriga ersättningar och förmåner, t.ex. tjänstebil och sjukförsäkring, ska vara marknadsmässiga.

Styrelsen får frågå riktlinjerna om det finns särskilda skäl för det.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2011 ska besluta om dessa riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Avvikelser från riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för 2010

Årsstämman 2010 bemyndigade styrelsen att frågå riktlinjerna, om det fanns särskilda skäl för det. Styrelsen har beslutat att frågå riktlinjerna i de fall och av de särskilda skäl som framgår nedan. Med anledning av den begränsade tid den verkställande direktören Johan Lindgren var anställd i bolaget under 2010 är den verkställande direktörens rörliga lön helt diskretionär och i proportion till den verkställande direktörens anställningstid om fyra månader.

Väsentliga avtal som påverkas av ett offentligt uppköpserbud

Den 30 november 2010 ingick Eniro ett avtal avseende arrangerandet och garanterandet av ett nytt låneavtal med samma bankkonsortium som under det befintliga låneavtalet. Långgivarens skyldighet att tillhandahålla lån under det nya låneavtalet var bland annat villkorat av att Eniro genomförde en företrädesemission senast den 15 januari 2011 och att hela nettolikviden används till att återbetala befintliga lån. Det nya låneavtalet blev effektivt per den 13 januari 2011.

Om en ägare, eller en grupp av ägare, förvärvar mer än 30 procent av rösterna i Bolaget, så skall Bolaget och aktuella banker inom 30 dagar komma överens om en fortsättning av låneavtalet. Om en överenskommelse inte träffas kan låneavtalet upphöra och utestående belopp återbetalas.

Väsentliga händelser efter årets utgång

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.

Marknadsutblick 2011 och 2012

Rörelseintäkter

För 2011 förväntas den organiska intäktsnedgången understiga 10 procent. En återgång till organisk intäktsstillväxt 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 offline-verksamheterna 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.

Styrelsens förslag till beslut om vinstutdelning

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

SEK	
Årets resultat	-1 994 222 352
Fond att använda enligt beslut av bolagsstämman	242 372 758
Överkursfond	37 167 926
Balanserade vinstmedel	4 474 802 552
Summa	2 760 120 884

Styrelsen föreslår att i ny räkning överföra 2 760 120 884 SEK.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2010	2009
Brutto rörelseintäkter		5 359	6 633
Reklamskatt		-33	-52
Rörelseintäkter	1	5 326	6 581
Produktionskostnader	2,4	-1 582	-2 018
Försäljningskostnader	2,4	-1 644	-1 872
Marknadsföringskostnader	2,4	-641	-662
Administrationskostnader	2,4, 5,6	-595	-606
Produktutvecklingskostnader	2,4	-263	-232
Övriga intäkter		138	186
Övriga kostnader*)		-651	-59
Nedskrivning av anläggningstillgångar	9, 11	-4 264	-626
Rörelseresultat		-4 176	692
Finansiella intäkter	7	143	119
Finansiella kostnader	7	-706	-579
Resultat före skatt		-4 739	232
Inkomstskatt	8	119	376
ÅRETS RESULTAT		-4 620	608
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-4 620	616
Innehav utan bestämmande inflytande		0	-8
Årets resultat		-4 620	608
Resultat per aktie, SEK (hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
- före utspädning		-248,43	59,05
- efter utspädning		-248,42	59,04
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	26	18 597	10 432
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	26	18 598	10 433

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK		
Årets resultat	-4 620	608
Övrigt totalresultat		
Valutakursdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag	-824	900
Säkring av kassaflöde	-48	626
Säkring av nettoinvestering	570	-610
Aktiesparprogram - värde på anställdas tjänstgöring	-	-2
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-3	-6
Skatt hänförlig till komponenter avseende övrigt totalresultat	-137	-2
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	-442	906
Årets totalresultat	-5 062	1 514
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-5 059	1 528
Innehav utan bestämmande inflytande	-3	-14
Årets totalresultat	-5 062	1 514

*) Inkluderar reaförlust vid försäljning av verksamhet i Finland om -626 MSEK.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	9	84	124
Immateriella anläggningstillgångar	11	8 336	14 453
Uppskjutna skattefordringar	8	323	281
Derivatinstrument	16,24	-	327
Innehav i intresseföretag	22	10	4
Andra fordringar	24	91	46
Summa anläggningstillgångar		8 844	15 235
Omsättningstillgångar			
Pågående arbete		94	163
Kundfordringar	12,24	842	1 028
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	206	239
Aktuella skattefordringar		29	82
Övriga icke räntebärande omsättningstillgångar	12,24	115	73
Övriga räntebärande fordringar	12,24	7	22
Likvida medel	14, 24	450	350
Summa omsättningstillgångar		1 743	1 957
SUMMA TILLGÅNGAR		10 587	17 192
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital*)		2 504	323
Övrigt tillskjutet eget kapital		4 767	4 529
Reserver		-132	307
Balanserad vinst		-3 670	950
Eget kapital moderbolagets aktieägare		3 469	6 109
Innehav utan bestämmande inflytande		-	3
Summa eget kapital	26	3 469	6 112
Långfristiga skulder			
Upplåning	15,24	3 842	7 055
Derivatinstrument	16,24	73	390
Pensionsförpliktelser	17	212	200
Uppskjutna skatteskulder	8	353	635
Övriga avsättningar	18	34	6
Övriga icke räntebärande skulder		2	55
Summa långfristiga skulder		4 516	8 341
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	24	173	305
Aktuella skatteskulder		190	199
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	1 541	1 728
Övriga icke räntebärande skulder		263	314
Övriga avsättningar	18	64	93
Upplåning	15,24	371	100
Summa kortfristiga skulder		2 602	2 739
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		10 587	17 192

*) Under 2010 ingår ej registrerat aktiekapital om 42 MSEK i aktiekapital som registrerades i januari 2011.

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2009		185	2 285	-607	334	2 197	17	2 214
Årets resultat		-	-	-	616	616	-8	608
Kassaflödessäkring, efter skatt		-	-	463	-	463	-	463
Säkring av nettoinvestering, efter skatt		-	-	-449	-	-449	-	-449
Aktiesparprogram		-	-2	-	-	-2	-	-2
Valutakursdifferenser		-	-	900	-	900	-	900
Innehav utan bestämmande inflytande som avyttrats		-	-	-	-	-	-6	-6
Summa totalresultat		-	-2	914	616	1 528	-14	1 514
Transaktioner med aktieägare:								
Nyemission*)		242	2 142	-	-	2 384	-	2 384
Nedsättning av aktiekapital		-104	104	-	-	-	-	-
Summa transaktioner med aktieägare		138	2 246	-	-	2 384	-	2 384
Utgående balans 31 december 2009	26	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
Årets resultat		-	-	-	-4 620	-4 620	0	-4 620
Kassaflödessäkring, efter skatt		-	-	-35	-	-35	-	-35
Säkring av nettoinvestering, efter skatt		-	-	420	-	420	-	420
Valutakursdifferenser		-	-	-824	-	-824	-	-824
Innehav utan bestämmande inflytande som avyttrats		-	-	-	-	-	-3	-3
Summa totalresultat		-	-	-439	-4 620	-5 059	-3	-5 062
Transaktioner med aktieägare:								
Nyemission*)		2 423	-4	-	-	2 419	-	2 419
Nedsättning av aktiekapital		-242	242	-	-	-	-	-
Summa transaktioner med aktieägare		2 181	238	-	-	2 419	-	2 419
Utgående balans 31 december 2010	26	2 504	4 767	-132	-3 670	3 469	-	3 469

*) Under 2010 ingår ej registrerat aktiekapital om 42 MSEK i aktiekapital som registrerades i januari 2011. Nyemission redovisas netto efter emissionskostnader på 101 (133) MSEK efter skatt.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-4 176	692
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	2	4 781	1 115
Avsättningar		-2	47
Resultat vid avyttring anläggningstillgångar		595	0
Övriga icke likviditetspåverkande poster		-45	47
Utbetalning till pensionsstiftelse		-	-30
Erhållna räntor		20	71
Erlagda räntor		-383	-452
Verkligt värde-förluster på derivatinstrument		-197	-65
Betald inkomstskatt		-226	-56
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		367	1 369
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning / ökning av pågående arbete		52	39
Minskning / ökning av kortfristiga fordringar		191	32
Minskning / ökning av kortfristiga skulder		-238	-38
Kassaflöde från den löpande verksamheten		372	1 402
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag och intresseföretag	25	-	-43
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	11	-178	-205
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	9	-44	-45
Avyttring av dotterföretag och intresseföretag	21,22	26	-7
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	9	1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-195	-299
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		328	130
Amortering av lån		-2 761	-3 556
Nyemission	26	2 389	2 343
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-44	-1 083
Årets kassaflöde		133	20
Likvida medel vid årets början		350	319
Kursdifferens i likvida medel		-33	11
Likvida medel vid årets slut	14	450	350

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2010	2009
Rörelseintäkter	1	21	19
Försäljningskostnader	2,4	-24	-26
Marknadsföringskostnader	2,4	-	-6
Administrationskostnader	2,4,5,6	-124	-105
Produktutvecklingskostnader	2,4,5,7	-	-20
Övriga intäkter		136	30
Övriga kostnader		-6	0
Rörelseresultat		3	-108
Vinst/förlust från försäljning av aktier i koncernföretag		40	0
Vinst från försäljning av övriga aktier		0	0
Utdelningar från koncernföretag		540	2 426
Utdelningar från intresseföretag		0	-
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	21	-2 949	-802
Finansiella intäkter	7	18	11
Finansiella kostnader	7	-194	-292
Resultat efter finansiella poster		-2 542	1 235
Bokslutsdispositioner		721	209
Resultat före skatt		-1 821	1 444
Inkomstskatt	8	-173	49
Årets resultat		-1 994	1 493
Föreslagen utdelning per aktie för verksamhetsåret		-	-
RAPPORT ÖVER MODERBOLAGETS TOTALRESULTAT			
MSEK			
Periodens resultat		-1 994	1 493
Övrigt totalresultat		-	-
Periodens totalresultat		-1 994	1 493

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	11	2	3
Materiella anläggningstillgångar	9	0	0
Innehav i dotterföretag	21	8 905	11 785
Innehav i intresseföretag	22	10	10
Uppskjutna skattefordringar		231	357
Räntebärande fordringar hos koncernföretag		65	74
Övriga räntebärande fordringar		16	11
Summa anläggningstillgångar		9 229	12 240
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		702	2 579
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	17	9
Aktuella skattefordringar		2	56
Övriga icke räntebärande omsättningstillgångar	12	61	1
Övriga räntebärande fordringar	12	1	0
Likvida medel	14	1 010	185
Summa omsättningstillgångar		1 793	2 830
SUMMA TILLGÅNGAR		11 022	15 070
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital *)	26	2 504	323
Fritt eget kapital			
Överkursfond		-4	2 142
Fond att använda enligt beslut bolagstämma		242	104
Balanserad vinst		4 517	569
Årets resultat		-1 994	1 493
Summa eget kapital		5 265	4 631
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond		-	720
Avsättningar			
Pensionsförpliktelser	17	43	23
Övriga avsättningar	18	23	-
Summa avsättningar		66	23
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		5 036	7 538
Övriga icke räntebärande skulder		-	53
Summa långfristiga skulder		5 036	7 591
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		13	13
Skulder till koncernföretag		387	362
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	67	17
Övriga icke räntebärande skulder		2	2
Övriga avsättningar	18	15	10
Upplåning	15	171	-
Upplåning från koncernföretag		-	1 701
Summa kortfristiga skulder		655	2 105
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 022	15 070

*) Under 2010 ingår ej registrerat aktiekapital om 42 MSEK i aktiekapital som registrerades i januari 2011.

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

MSEK	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Fond att använda enligt beslut bolagstämma	Balanserad vinst	Summa
Ingående balans 1 januari 2009		185	-	-	1 309	1 494
Periodens totalresultat		-	-	-	1 493	1 493
Erlagda koncernbidrag, netto efter skatt		-	-	-	-740	-740
Aktiesparprogram - värde av anställdas tjänstgöring		-	-	-	0	0
Nyemission*)		242	2 142	-	-	2 384
Nedsättning aktiekapital		-104	-	104	-	-
Utgående balans 31 december 2009	26	323	2 142	104	2 062	4 631
Ingående balans 1 januari 2010		323	2 142	104	2 062	4 631
Periodens totalresultat		-	-	-	-1 994	-1 994
Överföring till balanserad vinst		-	-2 142	-104	2 246	-
Mottagna koncernbidrag, netto efter skatt		-	-	-	209	209
Aktiesparprogram - värde av anställdas tjänstgöring		-	-	-	0	0
Nyemission*)		2 423	-4	-	-	2 419
Nedsättning aktiekapital		-242	-	242	-	-
Utgående balans 31 december 2010	26	2 504	-4	242	2 523	5 265

*) Under 2010 ingår ej registrerat aktiekapital om 42 MSEK i aktiekapital som registrerades i januari 2011. Nyemission redovisas netto efter emissionskostnader på 101 (133) MSEK efter skatt.

Föreslagen utdelning är 0 (0) kr per aktie.

För att möjliggöra nyemissionen beslutade årsstämman om minskning av aktiekapitalet med 242 372 758,50 kronor, utan indragning av aktier, för avsättande till en fond att användas enligt bolagsstämmas beslut, samt ändring av aktiekapitalets gränser i bolagsordningen.

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		3	-108
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-102	0
Erhållna räntor från koncernföretag		5	9
Erlagda räntor till koncernföretag		-180	-279
Erhållna räntor från övriga		2	2
Erlagda räntor till övriga		-1	0
Betald inkomstskatt		-25	36
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-298	-340
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar		-35	-17
Minskning/ökning av kortfristiga skulder		-5	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-338	-352
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		-	-7
Avyttring av dotterföretag		0	1
Utdelning från intresseföretag		0	0
Avyttring av andra aktieinnehav		-	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-8
Finansieringsverksamheten			
Netto av koncerninterna utdelningar och aktieägartillskott		504	745
Nettoförändring av finansiella fordringar och skulder mot koncernföretag		651	-2 545
Nettoförändring av finansiella fordringar och skulder externt		-2 381	2
Nyemission	26	2 389	2 343
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 163	545
Årets kassaflöde		825	185
Likvida medel vid årets början		185	0
Likvida medel vid årets slut	14	1 010	185

REDOVISNINGSPRINCIPER

Föreliggande årsredovisning för Eniro AB (publ), organisationsnummer 556588-0936 med säte i Stockholm och adress SE-169 87 Stockholm, har fastställts av styrelsen den 17 mars 2011 och ska fastställas på årsstämman den 29 april 2011.

SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmänna redovisningsprinciper 2010

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (International Financial Reporting Standards – IFRS) sådana de antagits av EU och IFRIC-tolkningar, samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Tillämpningen av allmänna principer kräver i många fall redovisningsmässiga uppskattningar och ekonomiska bedömningar med stor påverkan på balans- och resultatposter. I Eniros fall gäller detta framför allt för värdering av goodwill och övriga immateriella tillgångar. I andra fall måste en kvalificerad tolkning och bedömning göras av hur principerna ska tillämpas vid redovisning av komplexa affärstransaktioner. Ett sådant område är redovisning av intäkter. En närmare redogörelse för dessa bedömningar och tolkningar med stor betydelse för koncernredovisningen lämnas nedan under rubriken Viktigare uppskattningar och bedömningar.

Moderbolagets redovisning har upprättats i huvudsak enligt samma principer som använts i koncernredovisningen. De undantag som finns beror på bestämmelser i främst Årsredovisningslagen (ÅRL) samt sambandet mellan redovisning och beskattning. En närmare redogörelse för dessa skillnader ges under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

NYA OCH ÄNDRADE PUBLICERADE STANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM TILLÄMPATS FRÅN 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 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.
- 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.

Följande standarder, samt ändringar och tolkningar har publicerats och är obligatoriska för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2010 eller senare, men bedöms inte vara relevanta för koncernen.

- IAS 32 (Ändring), Finansiella instrument: Klassificering
- IAS 39 (Ändring), Finansiella instrument: redovisning och värdering
- IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar (Ändring) – Intjänande villkor och indragningar
- IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter
- IFRIC 14, IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan.
- IFRIC 17, Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare.
- IFRIC 18, Överföring av tillgångar från kunder.

NYA REDOVISNINGSPRINCIPER SAMT ÄNDRINGAR FRÅN OCH MED 2011 OCH SENARE

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare, men har inte tillämpats i förtid.

- IFRS 9, "Finansiella instrument" IFRS 9 är det första steget i processen att ersätta IAS 39. Genom IFRS 9 behålls och förenklas modellen för icke-enhetlig redovisning, och dessutom etableras två huvudkategorier för redovisning av finansiella tillgångar: upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. Klassificeringen beror på bolagets affärsmodell och egenskaperna för de kontraktuella kassaflö-

den som är hänförliga till den finansiella tillgången. De vägledande föreskrifterna i IAS 39 om nedskrivning av finansiella tillgångar och säkringsredovisning ska tillämpas även i fortsättningen.

- IAS 24 (omarbetad) "Upplysningar om närstående" (reviderad 2009) Tillägg görs till definitionen av närstående företag och ändrar vissa upplysningskrav för till staten närstående företag, associerade bolag och joint ventures.
- IAS 32 (Ändring) Klassificering av teckningsrätter IASB ändrade IAS 32 i syfte att tillåta att teckningsrätter som ger rätt att förvärva ett bestämt antal av bolagets egna eget kapital-instrument till ett bestämt belopp i annan valuta än företagets funktionella valuta. Sådana teckningsrätter ska klassas som eget kapital-instrument, förutsatt att bolaget erbjuder teckningsrätterna pro rata till alla befintliga ägare av eget kapital-instrument som inte utgör derivat.
- IFRIC 19 "Utsläckning av finansiella skulder med eget kapitalinstrument" klargör IFRS-kraven som rör scenarier där ett företag omförhandlar villkoren för en finansiell skuld med kreditgivaren, och kreditgivaren accepterar att ta emot företagets aktier eller andra egetkapitalinstrument för att helt eller delvis reglera den finansiella skulden.
- IFRIC 14 (ändring) "Förskottsbetalning av ett lägsta fonderingskrav" Ändringen tar bort en icke åsyftad konsekvens i begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan. Ändringen innebär att företag som omfattas av ett lägsta fonderingskrav får redovisa vissa förskottsbetalningar avseende framtida utgifter som en tillgång i stället för en kostnad.

Ingen av de ändringar som börjar gälla den 1 januari 2011 förväntas få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella resultat och ställning. Inverkan av ändringarna i IFRS 9 har ännu inte utvärderats.

KONCERNREDOVISNINGAR

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dotterföretag. Dotterföretag är de företag i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav som uppgår till mer än 50 procent av rösterna. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Eniros koncernredovisning upprättas enligt förvärvsmetoden. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på de tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egenkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen ökat med kostnader direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara tillgångar och skulder i dotterföretag vid förvärvstidpunkten tas upp till verkligt värde i koncernens balansräkning enligt en förvärvsanalys. Överstiger anskaffningsutgiften det verkliga värdet av bolagets nettotillgångar vid förvärvstidpunkten utgörs skillnaden av koncernmässig goodwill. Understiger anskaffningsutgiften verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

I ej helägda dotterföretag redovisas innehav utan bestämmande inflytande som utomstående aktieägares andel av dotterföretagets eget kapital. Denna post ingår som en del i koncernens eget kapital. I resultaträkningen ingår innehav utan bestämmande inflytandes andel. Upplysning om innehav utan bestämmande inflytandes andel av resultatet redovisas i anslutning till koncernens resultaträkning.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, såvida inte förlusten motsvaras av ett nedskrivningsbehov.

Obeskattade reserver, som förekommer i redovisningen i bolag i vissa länder, redovisas i koncernen dels som uppskjuten skatteskuld, dels som balanserad vinst. Den uppskjutna skatteskulden är beräknad enligt rådande skattesats i respektive land.

INTRESSEFÖRETAG

Intresseföretag är de företag där koncernen har en röstandel uppgående till mellan 20 och 50 procent och ett betydande inflytande. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Koncernens andel av resultat som uppkommit i intresseföretaget efter förvärvet redovisas i resultaträkningen. Ackumulerade förändringar efter förvärvet redovisas som ändring av innehavets redovisade värde.

Orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras i förhållande till koncernens innehav i intresseföretaget.

JOINT VENTURE

Ett joint venture definieras som ett kontraktsmässigt arrangemang där två eller fler parter genomför en ekonomisk aktivitet som är föremål för gemensam kontroll. Detta kan anta formen av samägda bolag som styrs gemensamt. Konsolidering av joint ventures sker i enlighet med klynningmetoden. Följaktligen läggs koncernens andel av det samägda bolagets resultat- och balansräkning till motsvarande post i koncernens räkenskaper.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Den finansiella rapporteringen sker i den valuta som används där respektive koncernföretag huvudsakligen är verksamt. Denna valuta är enhetens funktionella valuta. I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Vinster och förluster, som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkningen av monetära tillgångar till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller nettoinvesteringar. Sådana vinster eller förluster redovisas i övrigt totalresultat. Resultat- och balansräkningar för dotterföretag med annan funktionell valuta än svenska kronor räknas om enligt följande:

- Tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs.
- Intäkter och kostnader omräknas till genomsnittlig valutakurs eller, om denna inte ger en rimlig approximation, till en vägd genomsnittlig kurs.
- Kursdifferenser redovisas som omräkningsdifferens i övrigt totalresultat.

I koncernredovisningen förs valutakursdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utlandsverksamheter eller till upplåning och andra valutainstrument, som identifierats som säkring av sådana investeringar, till övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsresultatet. Goodwill och andra justeringar av verkligt värde, som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Avskrivning sker linjärt under bedömd nyttjandeperiod. Dessa varierar för inventarier mellan tre och fem år. Inventarier består främst av datautrustningar, kontorsinventarier och bilar. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas varje balansdag och justeras vid behov.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets/intresseföretagets nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill vid förvärv av verksamheter redovisas som en separat post bland immateriella tillgångar. Goodwill vid förvärv av intresseföretag ingår i värdet på intresseföretag. Goodwill förutsätts ha en obestämbar nyttjandeperiod.

Andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod utgörs av varumärken som tillkommit i samband med förvärv. Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod provas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill och övriga immateriella tillgångar, som avser den avyttrade enheten.

Kundrelationer och övriga immateriella tillgångar skrivs av över nyttjandeperioden. Nyttjandeperioden för kundrelationer baseras på återköpsgrad och uppgår till mellan tre och sju år. Övriga varumärken har en bestämbar nyttjandeperiod som uppgår till mellan fem och tio år.

Övriga immateriella tillgångar utgörs främst av programvaror, databaser och utgivningsrätter av unik karaktär som kontrolleras av Eniro och som har ekonomiska fördelar över en längre tid än ett år och som överstiger utgifterna för deras anskaffning och utveckling.

Övriga immateriella anläggningstillgångar skrivs av linjärt un-

der den bedömda nyttjandeperioden. Denna varierar mellan tre och tio år.

I de aktiverade utgifterna ingår personalkostnader och en skälighetsdel av hänförliga indirekta kostnader.

NEDSKRIVNINGAR

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov samt närhelst händelser eller förändringar av förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Även tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst en indikation av ett nedskrivningsbehov föreligger. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Finansiella tillgångar klassificeras i följande kategorier;

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen;
- Lånefordringar och kundfordringar;
- Finansiella tillgångar som kan säljas.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen utgörs främst av tillgångar i syfte att säljas inom kort. Vid utgången av 2010 finns inga tillgångar klassificerade i denna kategori.

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivativa finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Lånefordringar är av obetydlig omfattning. Finansiella tillgångar som kan säljas är icke-derivativa finansiella tillgångar där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. Vid utgången av 2010 finns inga tillgångar klassificerade i denna kategori.

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas det datum Eniro förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar värderas inledningsvis till verkligt värde plus transaktionskostnader. Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde över resultaträkningen sker utan tillägg för transaktionskostnader. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från tillgången har löpt ut eller i stort sett alla risker och fördelar, som är förknippade med tillgången, har överförts till annan part.

Lånefordringar och finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas som ett nettobelopp i balansräkningen endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt om nettoreglering.

PÅGÅENDE ARBETEN

Pågående arbete värderas till direkta produktionskostnader samt hänförliga indirekta produktionskostnader. Lånekostnader ingår inte. För tryckta kataloger avser direkta produktionskostnader huvudsakligen inköp av papper, tryckning, bindning av kataloger samt kostnader för framtagning och behandling av uppgifter för publicering i de tryckta katalogerna. En individuell bedömning sker avseende balanserade belopp för varje individuell katalog. För internetjänster avser direkta produktionskostnader i huvudsak kostnader för annonsutformning.

KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar värderas inledningsvis till verkligt värde, vilket normalt överensstämmer med fakturerat belopp. Därefter värderas kundfordringar till anskaffningsvärde utan diskontering, minskat för eventuell reservering för kundförluster. Ingen diskontering sker, då den genomsnittliga kredittiden är kort och räntemomentet därmed icke är materiellt. Kreditrisker hanteras genom aktiv kreditbevakning och rutiner för uppföljning och inkassering. Vidare görs regelbunden prövning av reserveringens storlek i huvudsak baserad på konstaterade förluster under tidigare år och med beaktande av aktuella betalningsmönster. Belopp, som inte beräknas inflyta, reserveras och redovisas som Försäljningskostnader i resultaträkningen.

LIKVIDA MEDEL

Till likvida medel hänförs kassa, banktillgodohavanden samt övriga kortfristiga placeringar med en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. I moderbolagets likvida medel ingår tillgodohavande på koncernkonto.

EGET KAPITAL

Eget kapital i koncernen indelas i aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, reserver och balanserad vinst.

Innehav av egna aktier, som förvärvats inom de av årsstämman beslutade ramarna, redovisas i koncernredovisningen som en minskning av övrigt tillskjutet eget kapital. I moderbolaget redovisas minskningen mot balanserad vinst eller i förekommande fall mot fond att användas enligt beslut av bolagsstämman. Kostnader, utöver köpeskilling, i samband med förvärv av egna aktier belastar balanserad vinst. Innehavet ingår inte i utestående antal aktier vid beräkning av nyckeltal per aktie.

UPPLÅNING

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp efter transaktionskostnader och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Eniro har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalningen av skulden i åtminstone tolv månader efter balansdagen. Även skulder där den ursprungliga löptiden

översteg tolv månader redovisas som kortfristiga under denna förutsättning.

REDOVISNING AV DERIVATINSTRUMENT OCH SÄKRINGSOMRÅDEN

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen från kontraktssdagen och värderas till verkligt värde både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Derivatinstrument avser inom Eniro antingen säkring av verkligt värde, kassaflöde eller säkring av nettoinvestering i utländsk valuta. För närvarande förekommer ingen säkring av verkligt värde i koncernen.

Då en säkringstransaktion ingås dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten samt huruvida använda derivatinstrument är effektiva när det gäller att utjämna verkligt värde eller kassaflöde för säkrade poster. Verkligt värde för derivatinstrument framgår av not 16. Förändring i säkringsreserven i eget kapital visas i not 26.

Säkring av verkligt värde

Värdeförändring på derivat, som innehas för säkring av verkligt värde, och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i resultaträkningen tillsammans med värdeförändringen på den säkrade tillgången eller skulden.

Om en säkring inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning kommer justeringen av det redovisade värdet för en säkrad post att periodiseras i resultaträkningen över den återstående löptiden.

Säkring av kassaflöde

Den effektiva delen av värdeförändring i derivat avsett som säkring av kassaflöde, och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen under posten Finansiella kostnader.

Akkumulerade belopp i övrigt totalresultat återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet. Om den säkrade transaktionen resulterar i redovisning av en icke-finansiell tillgång eller en skuld, överförs vinster och förluster som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, från övrigt totalresultat och inkluderas i värdet för tillgången eller skulden. Även när ett säkringsinstrument löper ut eller säljs, eller när säkringen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning, och ackumulerade vinster eller förluster finns i övrigt totalresultat, återförs det ackumulerade beloppet då den säkrade posten påverkar resultatet. Om den säkrade transaktionen inte längre förväntas ske, resultatredovisas det ackumulerade beloppet i övrigt totalresultat omedelbart.

Säkring av nettoinvestering

Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som säkring av kassaflöde. Den effektiva delen av säkringen redovisas i övrigt totalresultat medan

den ineffektiva delen omedelbart redovisas i resultaträkningen under posten Finansiella kostnader. Ackumulerade vinster och förluster i övrigt totalresultat redovisas som en del av realisationsresultatet när en utlandsverksamhet avyttras.

AVSÄTTNINGAR

Med avsättningar förstås skulder som är ovissa med avseende på belopp eller den tidpunkt då de kommer att regleras. Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Avsättningar avser främst åtaganden för pensioner, uppskjutna skatteskulder, kostnader i samband med personalförändringar och pågående rättsprocesser. Belopp som förväntas regleras under de närmaste tolv månaderna från balansdagen redovisas under rubriken kortfristiga skulder, övriga bland långfristiga skulder. Avsatta belopp utgör den bästa uppskattningen av vad som skulle betalas ut på balansdagen för att reglera åtagandet eller överföra det till tredje part.

LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

INTÄKTER

Från och med 2010 säljer en gemensam säljkår kombinerade paket som omfattar alla Eniros distributionskanaler. Detta är en skillnad jämfört med tidigare år då separata säljkåror sålde online- respektive katalogprodukter och där endast en mindre del av försäljningen (grunduppgifter) i Sverige och Norge såldes som en sampakterad 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 internetjänster (online) periodiseras över den tid då tjänsten tillhandahålls, i normalfallet 12 månader ("deferral method"). Intäkter från kataloger 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 intäktsredovisningsmetoderna är beroende av värdet av de ingående komponenterna i respektive paket. Intäkter från personliga söktjänster (Voice) redovisas när tjänsterna tillhandahålls.

SEGMENTRAPPORTERING

Från och med 1 januari 2009 rapporteras segmentinformation enligt IFRS 8, Rörelsesegment. IFRS 8 innebär att segmentinformation ska presenteras i likhet med hur finansiell information presenteras internt till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av segmentens resultat. I Eniro utgörs denna funktion av koncernledningen.

Under 2010 rapporteras segmentsinformation för segmenten Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Polen/Finland. Den finansiella rapporteringen avspeglar den organisation som presenterades i oktober 2009 med tre skandinaviska landsöverskridande funktioner inom Directories Scandinavia; Products and Services med koncernansvar för utveckling av produkter och koncept, Operations med ansvar för koncernens lokala produktion och lokala stödfunktioner samt Sales med ansvar för koncernens försäljning. Voice-verksamheten respektive verksamheten i Finland/Polen kommer att styras separat och inte vara en integrerad del av funktionsorganisationen inom Directories Scandinavia. Resultatuppföljningen internt sker för directories verksamheten som en helhet, vilket betyder att ingen separat resultatinformation för online respektive offline lämnas. Jämförelsesiffror har räknats om enligt den nya segmentsindelningen eftersom det är en förändring från 2009 då Eniro redovisade den finansiella informationen i segmenten Online, Offline Media och Voice. Ändringen av den finansiella informationen är i linje med organisationens förändring och utifrån ledningens uppföljning av den finansiella utvecklingen.

Från 2011 kommer Eniros kvarvarande finska verksamhet att redovisas i segmentet Voice Scandinavia.

AVVECKLADE VERKSAMHETER

Verksamheter som under innehavstiden har varit en kassagenererande enhet eller grupp av sådana enheter och antingen har avyttrats eller innehas för försäljning redovisas enligt IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. I det fall verksamheten finns kvar i koncernen på balansdagen redovisas samtliga tillgångar som omsättningstillgångar och skulder direkt hänförliga till verksamheten som kortfristiga skulder.

Resultatet efter skatt från verksamheten under innehavstiden samt realisationsresultat vid genomförd försäljning redovisas som resultat från avvecklade verksamheter i resultaträkningen. Anläggningstillgångar som innehas till försäljning redovisas till det lägre av bokfört värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, om deras bokförda värde huvudsakligen återvinns genom en försäljningstransaktion och inte genom stadigvarande bruk.

ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

Pensioner

Inom Enirokoncernen förekommer olika pensionsplaner. De svenska enheterna är huvudsakligen anslutna till förmånsbestämda planer, medan de norska och finska enheterna delvis är anslutna till förmånsbestämda planer. Enheter i övriga länder tillämpar i allt väsentligt avgiftsbestämda pensionsplaner.

I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

I förmånsbestämda planer utgår ersättningar till anställda och före detta anställda baserat på lön vid pensioneringstidpunkten och antalet tjänsteår. Koncernen bär risken för att de utfästa

ersättningarna utbetalas. De förmånsbestämda pensionsplanerna är i ett fall fonderade och i övrigt ofonderade. I det fall planen är fonderad har tillgångar avskiljts i pensionsstiftelse.

I balansräkningen redovisas nettot av beräknat nuvärde av förpliktelseerna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna som antingen en avsättning eller en långfristig finansiell fordran. I de fall då ett överskott i en plan inte helt går att utnyttja redovisas endast den del av överskottet som företaget kan återvinna genom minskade framtida avgifter eller återbetalningar.

Beträffande förmånsbestämda planer beräknas pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen enligt den så kallade Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Företagets åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på statsobligationer med en löptid som motsvarar de aktuella åtagandena. De viktigaste aktuariella antagandena anges i not 17. Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller att antagandena ändras. Den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna, vid föregående års utgång, som överstiger 10 procent av det största av förpliktelseernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstetid.

Räntekostnad med avräkning av förväntad avkastning på förvaltningstillgångar klassificeras som en finansiell kostnad. Övriga kostnadsposter i pensionskostnaden belastar rörelseresultatet.

Om den pensionskostnad och pensionsavsättning som fastställs för svenska planer enligt IAS 19 avviker från motsvarande belopp enligt FAR 4, redovisas även en kostnad för särskild löneskatt på mellanskillnaden, i enlighet med UFR 4.

Den beskrivna redovisningsprincipen för förmånsbestämda pensionsplaner ovan tillämpas endast i koncernredovisningen.

Aktierelaterade förmåner

Enirokoncernen har ett aktiesparprogram riktat till tillsvidareanställda i Sverige, Norge och Finland samt ledande befattningshavare i Polen och Danmark. De anställda erbjuds genom programmet att genom månadsvis sparande köpa Eniroaktier över Stockholmsbörsen. Inköp av sparaktier sker kvartalsvis med avsatt sparbelopp. Efter intjänandeperioden om tre år efter köpet av sparaktier, tilldelas deltagarna ytterligare aktier, så kallade matchningsaktier, vederlagsfritt. Ledande befattningshavare kan därutöver erhålla prestationsbaserade matchningsaktier för varje sparaktie baserat på befattning och koncernens resultat (cash earnings per share).

Kostnaden för aktiesparprogrammet redovisas enligt reglerna i IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar samt uttalande från Rådet för finansiell rapportering UFR 7 IFRS 2 och sociala avgifter. Detta innebär att det beräknade värdet av matchningsaktierna samt

de beräknade kostnaderna för sociala avgifter kostnadsförs under intjänandeperioden. Vid uppskattningen av verkligt värde av matchningsaktierna har börskursen vid inköp av sparaktierna använts efter avdrag för uppskattad aktieutdelning under intjänandeperioden. Vid uppskattning av verkligt värde för sociala avgifter används den senast aktuella börskursen för att beräkna sociala avgifter avseende intjänade matchningsaktier vid varje bokslutstillfälle.

Årsstämman 2006 fattade ett beslut om ett aktiekursrelaterat incitamentsprogram som riktar sig till verkställande direktören, koncernledningen samt vissa nyckelpersoner. Incitamentsprogrammet uppdaterades på årsstämman 2010 och innebär att ett maximalt utrymme motsvarande 35–40% av den fasta lönen avsätts för tilldelning av så kallade syntetiska aktier. För den verkställande direktören kan det maximala utrymmet motsvara 50% av den fasta lönen. Det antal syntetiska aktier som motsvarar det för deltagaren fastställda beloppet framräknas med utgångspunkt i den genomsnittliga betalkursen för Eniroaktien under de närmast följande fem handelsdagarna efter avstämningsdagen.

Efter tre år (inte som tidigare två år), givet att deltagaren är anställd inom Enirokoncernen denna dag, omvandlas innehavet av syntetiska aktier, och utdelningar, till en kontant ersättning. Maximalt belopp att betala ut för varje syntetisk aktie ska vara begränsat till fem gånger aktiekursen vid tidpunkten för omvandling till syntetiska aktier. Styrelsen har rätt att göra nödvändiga justeringar så det ekonomiska utfallet av de syntetiska aktierna återspeglar bl.a. utdelningar eller förändringar i aktiekapitalet. Omvandling av rörlig lön till syntetiska aktier ska göras 2011 och eventuell utbetalning avseende sådana syntetiska aktier ska göras 2014.

Det är således inte frågan om ersättning i Eniroaktier, utan Eniroaktien kan ses som ett index som reglerar storleken på den kontanta ersättningen. Löpande reserveringar görs i likhet med övriga rörliga ersättningar. Reservering baseras på aktuell kurs på Eniroaktien inklusive sociala avgifter.

Skatter

I koncernredovisningen redovisas aktuell skatt och uppskjuten skatt. Vid redovisning av inkomstskatter tillämpas i enlighet med IAS 12 Inkomstskatter balansräkningsmetoden. Enligt denna metod redovisas uppskjutna skatteskulder och skattefordringar för alla temporära skillnader mellan redovisade respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas därutöver när det bedöms sannolikt att underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas i framtiden. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar beräknas utifrån den förväntade skattesatsen vid den bedömda tidpunkten för återföring av underskottsavdraget. Effekter av förändringar i gällande skattesatser resultatförs i den period förändringen beslutats. Inga uppskjutna skatter redovisas på temporära skillnader avseende andelar i dotterföretag.

LEASINGAVTAL

Leasingavtal redovisas enligt IAS 17 Leasingavtal. Leasing där en väsentlig del av riskerna med och fördelarna av ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing.

Betalningar som görs under leasingtiden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Inom koncernen förekommer för närvarande endast operationella leasingavtal.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen i juridisk person ska upprättas enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Rådet för finansiell rapportering har i RFR 2.2 uttalat att juridiska personer vars värdepapper är börsnoterade ska tillämpa de IFRS/IAS som tillämpas i koncernredovisningen. Från denna regel görs vissa undantag och tillägg.

För moderbolaget Eniro AB tillämpas med stöd av RFR 2.2 följande avvikelser från IFRS/IAS:

- IAS 1 tillämpas ej beträffande uppställning av balans- och resultaträkningarna, som istället ställs upp enligt ÅRL.
- IAS 12 tillämpas ej beträffande obeskattade reserver, som redovisas som bruttobelopp i balansräkningen. Förändringar i obeskattade reserver redovisas i resultaträkningen.
- IAS 17 tillämpas ej för finansiell leasing. För närvarande förekommer inte finansiell leasing i moderbolaget.
- IAS 19 Ersättningar till anställda tillämpas ej beträffande redovisning av pensionsförpliktelser och pensionskostnader. Dessa redovisas istället enligt FAR's rekommendation 4 "Redovisning av pensionsskuld och pensionskostnad". Moderbolaget har utfäst förmånsbaserade pensioner till anställda. Moderbolagets förpliktelser att i framtiden utbetala pension har härvid ett nuvärde, bestämt för varje anställd av bland annat pensionsnivån, åldern och i vilken grad full pension blivit intjänad. Detta nuvärde har beräknats enligt aktuariella grunder, och utgår från de löne- och pensionsnivåer som råder vid balansdagen. Pensionsåtagandena redovisas som en avsättning i balansräkningen. Räntedelen i årets pensionskostnad redovisas bland finansiella kostnader. Övriga pensionskostnader belastar rörelseresultatet.
- IAS 39 tillämpas ej beträffande finansiella garantiavtal till förmån för dotter- och intresseföretag.

FINSIELL RISKHANTERING

Finansiella risker

Koncernens gemensamma finanspolicy som fastställts av styrelsen ligger till grund för hantering av finansverksamheten, ansvarsfördelning och finansiella risker. Inriktningen i Eniros riskhantering är att begränsa eller eliminera finansiella risker med hänsyn tagen till kostnader, likviditet och finansiell ställning. Dotterbolaget Eniro Treasury AB har ett centraliserat ansvar för hantering av finansiering och riskhantering.

Valutarisk

Eniro har, förutom i Sverige, verksamhet i Norge, Danmark, Finland och Polen.

Valutarisk kan delas in i omräkningsrisk respektive transaktionsrisk. Med omräkningsrisk avses risken för att värdet i svenska kronor avseende nettoinvesteringar i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurserna. Med transaktionsrisk avses påverkan på nettoresultatet och kassaflöden till följd av att värdet på operativa flöden i utländska valutor ändras vid förändringar i växelkurserna.

Enligt Eniros finanspolicy fattas beslut avseende säkring av omräkningsrisker av styrelsen. Vid nettoinvesteringar i utländsk valuta ska omräkningsrisker övervägas. Eniro har i huvudsak investeringar i norska kronor, euro, polska zloty och danska kronor, varav exponeringen i norska kronor är den största. Som ett led i att reducera exponeringen avseende nettoinvesteringar i utländsk valuta har delar av upplåningen tagits i norska kronor, euro och danska kronor. Totalt uppgår externa lån i utländsk valuta vid utgången av 2010 till 1 978 MNOK, 80 MEUR och 400 MDKK. Om aktuella valutakurser vid utgången av 2010 hade varit 10 % högre/lägre i förhållande till svenska kronor så skulle eget kapital ha varit 256 MSEK (933) högre/ lägre. För mer detaljer kring upplåning se not 15 och exponering i eget kapital not 26.

Transaktionsrisker i respektive geografiskt område är begränsade då relativt få kontrakt är i annan valuta än respektive lands redovisningsvaluta. Större inköpskontrakt i utländsk valuta säkras från fall till fall. Av 2010 års rörelseresultat, EBITDA kommer 9 % (48 %) från verksamheter med annan valuta än svenska kronor (NOK 89 % (38 %), EUR -90 % (2 %), PLN 8 % (5 %) och DKK 2 % (3 %)). Om aktuella utländska valutakurser i genomsnitt hade varit 10 % högre/lägre i förhållande till svenska kronor så skulle EBITDA för 2010 ha varit 5 MSEK (87) högre/ lägre. Resultat efter skatt skulle ha varit 270 MSEK (73) högre/ lägre. Koncernens exponering för förändringar av utländska valutor mot svenska kronor analyseras och följs upp löpande.

Ränterisk

Med ränterisker avses risken att nettoresultatet påverkas till följd av förändringar i det allmänna ränteläget. Enligt Eniros finanspolicy ska val av räntebindningstid beakta bolagets finansiella situation. Räntedurationen ska aldrig överstiga fyra år.

Den relativt höga skuldsättningen innebär en exponering för ränterisk då upplåning sker till rörlig ränta. Ränterisken reduceras genom att delar av framtida räntebetalningar säkras genom ingående av ränteswappar där flöden i rörliga räntor swappas mot fast ränta. Ränteswapparna innebär att Eniro kommer överens med andra parter (kreditinstitut) att, vanligtvis per kvartal, utväxla skillnaden mellan räntebelopp enligt fasträntekontrakt och det rörliga räntebeloppet. Av den totala räntebärande nettoskulden är 1 350 MNOK och 360 MSEK räntesäkrat, vilket innebär att 45 procent (62) av utestående belopp enligt låneavtalet är räntesäkrat till förfall. Räntedurationen uppgick vid årsskiftet till 1,6 år (1,8).

Koncernen analyserar sin exponering för ränterisk kontinuerligt. Simuleringar av ränteförändringar görs löpande. En förändring

av marknadsräntan med 100 punkter (1 procentenhet) skulle med hänsyn tagen till aktuella ränteswappar öka/minska koncernens räntekostnader med 23 MSEK (25) baserat på aktuell skuldsättning vid utgången av 2010. Resultat efter skatt skulle ha påverkats positivt/negativt med 17 MSEK (18). En höjning av marknadsräntan med 100 punkter skulle öka marknadsvärdet på ränteswappar och eget kapital med 19 MSEK (105). En sänkning av marknadsräntan med 100 punkter skulle minska marknadsvärdet på ränteswappar och eget kapital med 19 MSEK (108).

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar motparten en förlust. Eniros motparter i derivattransaktioner är endast kreditinstitut med hög officiell kreditrating. Placering av överskottslikviditet får endast ske i svenska statspapper, certifikat med rating (AAA/P1) samt hos banker med hög officiell kreditrating. Per årsskiftet är all likviditet placerad hos sådana banker. Eniro är exponerad för risken att inte få betalt från sina kunder. Risken för omfattande kundförluster är dock förhållandevis liten, eftersom Eniros kundbas är mycket stor och väl differentierad.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att det uppstår svårigheter att fullgöra ekonomiska åtagande genom att likvida medel inte finns tillgängliga. Med finansieringsrisk avses risken med att extern finansiering inte finns tillgänglig vid behov samt att refinansiering av förfallande lån försvåras eller blir kostsam. Eniro arbetar kontinuerligt med att tillse att likvida medel och outnyttjade lånefaciliteter finns tillgängliga. Eniro har som mål att 60 procent av tillgängliga låneramar ska förfalla senare än ett år. Eniro har även en uttalad policy att ha upparbetade relationer med ett flertal kreditinstitut med hög rating. Styrelsen får kontinuerligt rullande prognoser för koncernens framtida kassaflöden som inkluderar förväntade likvida medel samt outnyttjade lånefaciliteter. Kassaflödesprognoserna upprättas av Eniro Treasury och baseras på information från koncernens rörelse-drivande bolag.

Nedanstående tabell visar Eniros finansiella skulder och netto reglerande derivatinstrument som utgör finansiella skulder, uppdelade efter tidpunkt till avtalsenlig förfallodag. Beloppen som anges är de odiskonterade kassaflödena. Belopp som för-

faller inom 1 år överensstämmer med bokförda belopp, eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

KAPITALSTRUKTUR

Eniro har en målsättning att ha en effektiv kapitalstruktur, med hänsyn till operationella och finansiella risker, som möjliggör en långsiktig utveckling av bolaget samtidigt som aktieägarna erhåller en tillfredställande avkastning. För att justera kapitalstrukturen kan bolaget förändra utdelning till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, emittera nya aktier eller förändra upplåningen.

Målet för kapitalstrukturen är att nettoskulden i relation till EBITDA inte ska överstiga 3 gånger.

Eniros utdelningspolicy innebär en utdelning motsvarande upp till 50 procent av nettoresultatet. För verksamhetsåret 2010 föreslår styrelsen ingen utdelning. Motivet till att ingen utdelning föreslås är bolagets mål om en lägre skuldsättning.

Det nyckeltal som bolagets ledning och externa intressenter i huvudsak bedömer när det gäller kapitalstruktur är räntebärande nettoskuld i förhållande till rörelseresultat (EBITDA).

Vid utgången av 2010 uppgick räntebärande nettoskuld/EBITDA till 3,3 (3,9).

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Från och med 1 januari 2009 tillämpar koncernen ändringen av IFRS 7 för finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Därmed krävs upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värdehierarki;

- Noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder (nivå 1)
- Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än nivå 1 antingen direkt (prisnoteringar) eller indirekt (härledda prisnoteringar) (nivå 2)
- Data för tillgångar och skulder som baseras på observerbara marknadsdata (ej observerbara data) (nivå 3)

Per 2010-12-31 har Eniro endast derivatinstrument som används för säkringsändamål som klassificeras enligt ovanstående verkligt värde hierarki. Verkligt värde för dessa ränteswappar och

Per 31 december 2009, MSEK	Förfall inom 1 år	Förfall inom 1 och 5 år	Förfall senare än 5 år	Summa
Banklån	178	7 509	-	7 687
Derivatinstrument	159	261	-	420
Leverantörsskulder och andra skulder	305	-	-	305
	642	7 770	-	8 412

Per 31 december 2010, MSEK	Förfall inom 1 år	Förfall inom 1 och 5 år	Förfall senare än 5 år	Summa
Banklån, befintligt låneavtal	4 215	-	-	4 215
Banklån, nytt låneavtal	522	4 956	-	5 478
Derivatinstrument	48	36	-	84
Leverantörsskulder och andra skulder	173	-	-	173
	4 958	4 992	-	9 950

Vid beräkning av belopp i ovanstående tabell har antagits att valutakurser och marknadsräntor vid utgången av respektive år är oförändrade för kommande perioder.

ränte- och valutaswappar beräknas som nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden baserat på observerbara avkastningskurvor. Dessa instrument återfinns i nivå 2 och vid årets slut hade Eniro endast ränteswappar och verkligt värde per 2010-12-31 uppgick till 73 MSEK (skulder). Se även not 16 Derivatinstrument.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och grundas på historisk erfarenhet och framtidsbedömningar, som anses rimliga under rådande förhållanden.

KÄNSLIGHETSANALYS FÖR VISSA ANTAGANDEN VID VÄRDERING AV VÄSENTLIGA POSTER

Vid värdering av balansposter används antaganden som kan komma att avvika från det slutliga utfallet. Sådana antaganden som kan innebära betydande risk för omvärdering av väsentliga poster diskuteras nedan.

Prövning av goodwill

Redovisat värde på goodwill uppgick vid utgången 2010 till 6 494 MSEK (12 088). För prövning av goodwill måste vissa antaganden göras. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. Ytterligare information finns i not 11.

Från och med 2010 sker prövning av goodwill för kassagenererade enheter Sverige Directories, Norge Directories, Danmark Directories i segmentet Directories Scandinavia, Sverige Voice och Norge Voice i segmentet Voice Scandinavia, Polen samt Finland. Det största goodwill värdet avser förvärvet av det norska bolaget Findexa under 2005. Utvecklingen av verksamheten i Norge är betydelsefull för framtida prövningar av goodwill.

Om den diskonteringsränta som tillämpats för diskonterade kassaflöden varit 1 procentenhet högre än ledningens bedömning, skulle en nedskrivning behövs göras avseende kassagenererande enhet Norge Directories med 545 MSEK samt i Polen med 37 MSEK. Nyttjandevärdet för övriga enheter skulle fortfarande ha varit högre än redovisat värde.

Om det årliga framtida kassaflödet varit 10 procent lägre än ledningens bedömning, skulle en nedskrivning behövs göras avseende kassagenererande enhet Norge Directories med 418 MSEK samt i Polen med 38 MSEK. Nyttjandevärdet för övriga enheter skulle fortfarande ha varit högre än redovisat värde.

Prövning av varumärken

Redovisat värde på varumärken med obestämbar nyttjandeperiod uppgick vid utgången av 2010 till 917 MSEK (998) och avser varumärken som tillkommit genom förvärv. De varumärken som avses är Gule Sider, Ditt Distrikt och Krak. Under 2010 har ingen nedskrivning genomförts på varumärken med obestämbar nyttjandeperiod. Under 2009 har varumärket Telefonkatalogen (Norge) nedskrivits med 67 MSEK till 0 och var till följd av ändrad lagstiftning beträffande distribution (uppgifter om pri-

vatpersoner). Återvinningsvärden för varumärken har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. Uppgifter som är väsentliga för att bedöma värdet för varumärken är de kassaflöden som de genererar samt uppmätt igenkänning. De varumärken som är aktuella används inom Norge Directories och Danmark Directories.

BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

Intäkter

Intäkter från kataloger redovisas när dessa har publicerats. Samtliga europeiska konkurrenter tillämpar denna princip eller näraliggande varianter. Intäkterna från försäljningen av sampaketerade produkter fördelas mellan offline och online enligt en fördelningsnyckel vilken avspeglar marknadsvärdet för respektive produkt.

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

Enirokoncernen har två huvudsakliga principer för intäktsredovisning. Intäkter avseende internetjänster periodiseras över den tid då tjänsten tillhandahålls, i normalfallet 12 månader ("deferral method"). Intäkter från kataloger 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.

NOTER

NOT 1 INFORMATION PER SEGMENT

Organisationen är baserad på Directories Scandinavia, Voice Scandinavia samt Finland och Polen och återspeglas i segmentsrapporteringen från 1 januari 2010. I slutet av 2009 presenterades en ny organisation baserad på landsöverskridande funktioner för Sales, Product and Services, Operations och IT. Denna organisation gäller inom Directories Scandinavia (Sverige, Norge och Danmark) och avser verksamheter som tidigare var indelade i Online respektive Offline Media. Voice verksamheten respektive verksamheterna i Finland och Polen styrs separat och är inte en integrerad del av funktionsorganisationen. Jämförelseåret har omräknats enligt motsvarande segmentsindelning. Nuvarande segmentsrapportering är en förändring från 2009 då organisationen rapporterade enligt affärsområdena Online, Offline Media samt Voice.

MSEK	Directories Scandinavia		Voice Scandinavia		Finland/ Polen		Övrigt ¹⁾		Summa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Rörelseintäkter										
Sverige	1 690	2 173	547	583	-	-	-	-	2 237	2 756
Norge	1 427	1 732	130	129	-	-	-	-	1 557	1 861
Danmark	596	781	-	-	-	-	-	-	596	781
Finland					571	752	-	-	571	752
Polen					365	431	-	-	365	431
Summa externa rörelseintäkter	3 713	4 686	677	712	936	1 183	-	-	5 326	6 581
Rörelseintäkter internt	-	-	-	-	-	-	21	19	-	-
Summa rörelseintäkter	3 713	4 686	677	712	936	1 183	21	19	5 326	6 581
Rörelseresultat före avskrivningar	941	1 486	274	195	-498	129	-112	-3	605	1 807
Tillgångar och skulder										
Goodwill	4 649	8 851	1 221	1 250	624	1 987	-	-	6 494	12 088
Övriga anläggningstillgångar	1 808	2 289	62	73	56	127	-	-	1 926	2 489
Övriga fördelade tillgångar	791	905	133	22	224	300	138	358	1 286	1 585
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	-	881	1 030	881	1 030
Summa tillgångar	7 248	12 045	1 416	1 345	904	2 414	1 019	1 388	10 587	17 192
Fördelade skulder	1 586	2 436	75	16	173	370	241	453	2 075	3 275
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	-	8 512	13 917	8 512	13 917
Summa skulder	1 586	2 436	75	16	173	370	8 753	14 370	10 587	17 192
Övriga upplysningar										
Investeringar	198	201	0	9	23	35	0	5	221	250
Avskrivningar	469	420	10	14	37	52	1	3	517	489
Nedskrivningar	3 750	626	-	-	514	0	-	-	4 264	626

1) Moderbolagets rörelseintäkter är inkluderade och avser i sin helhet ersättning för koncerninterna tjänster som värderats till marknadsvärde.

I rörelseresultatet ingår Övriga kostnader som under 2010 inkluderar reaförlust vid försäljning av verksamheter i Finland om 626 MSEK. I rörelseresultatet för Directories Scandinavia ingår även en positiv engångspost om 45 MSEK relaterad till Eniro Upphandling Offentlig AB som avyttrats under 2010.

NOT 2 KOSTNADER FÖRDELADE PER KOSTNADSSLAG

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Ersättning till anställda inkl. sociala kostnader	2 259	2 448	76	70
Papper, tryck och distribution	378	552	-	-
Agenter, konsulter och annan icke anställd personal	264	254	45	55
Annonsering	229	239	2	6
Avskrivningar och nedskrivningar	4 781	1 115	1	0
Övrigt	1 078	1 408	24	26
Summa operationella kostnader	8 989	6 016	148	157

Med operationella kostnader avses: produktionskostnader, försäljningskostnader, marknadsföringskostnader, administrationskostnader och produktutvecklingskostnader.

Avskrivningar per funktion

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Avseende materiella anläggningstillgångar				
Produktionskostnader	37	46	-	-
Försäljningskostnader	13	18	-	-
Marknadsföringskostnader	1	1	-	-
Administrationskostnader	11	13	0	0
Produktutvecklingskostnader	5	2	-	-
Summa materiella anläggningstillgångar	67	80	0	0
Avseende immateriella anläggningstillgångar				
Produktionskostnader	59	60	-	-
Försäljningskostnader	7	14	-	-
Marknadsföringskostnader	331	304	-	-
Administrationskostnader	10	8	1	-
Produktutvecklingskostnader	43	23	-	-
Summa immateriella anläggningstillgångar	450	409	1	-
Summa avskrivningar	517	489	1	0

Nedskrivningar avseende materiella anläggningstillgångar uppgick till 3 MSEK (-). Nedskrivningar avseende immateriella anläggningstillgångar uppgick till 4 261 MSEK (626)

NOT 3 ANSTÄLLDA

Medelantalet heltidsanställda

	2010 Totalt	Andel kvinnor %	2009 Totalt	Andel kvinnor %
Sverige	1 425	56	1 707	61
Norge	831	44	911	47
Finland	637	67	816	68
Danmark	411	52	470	52
Polen	1 133	60	1 192	61
Totalt	4 437	56	5 096	59

Antalet heltidsanställda vid årets utgång uppgår till 3 929 (4 994).

Medelantalet heltidsanställda i moderbolaget har varit 27 (28) varav kvinnor 16 (15).

Andelen kvinnor vid årets slut var i styrelsen 30 (30) procent och i koncernledningen 10 (22) procent.

Sjukfrånvaro i procent av den sammanlagda ordinarie arbetstiden*:

	Svenska koncernföretag		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Total sjukfrånvaro	4,5%	4,8%	0,2%	1,1%
Andel av total sjukfrånvaro längre än 60 dagar	35%	29%	-	88%
Sjukfrånvaro män	3,2%	3,5%	0,2%	0,1%
Sjukfrånvaro kvinnor	5,4%	5,6%	0,1%	2,0%
29 år och yngre, (män och kvinnor totalt)	4,4%	5,4%	..**)	..**)
30–49 år (män och kvinnor totalt)	4,1%	4,1%	0,2%	0,2%
50 år och äldre (män och kvinnor totalt)	5,7%	5,1%	**)	**)

*) Med ordinarie arbetstid avses inte tjänstledighet eller föräldraledighet. Deltidssjukskrivna personer är inkluderade i statistiken.

***) Uppgift utelämnas eftersom gruppen <10 personer.

NOT 4 LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

	2010		2009	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	52	28	46	24
varav pensionskostnader		11		10
Dotterbolag	1 715	491	1 926	452
varav pensionskostnader		169		171
Koncernen totalt	1 767	519	1 972	476
varav pensionskostnader		180		181

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelse, VD och övriga anställda

	2010			2009		
MSEK	Styrelse och VD:ar	Övriga anställda	Varav rörlig ersättning till VD:ar	Styrelse och VD:ar	Övriga anställda	Varav rörlig ersättning till VD:ar
Moderbolaget	17	35	0	12	34	3
Sverige exklusive moderbolaget	14	547	1	4	601	1
Norge	5	489	0	7	545	2
Finland	4	225	2	3	288	0
Danmark	2	290	0	2	328	0
Polen	3	136	0	6	142	2
Koncernen totalt	45	1 722	3	34	1 938	8

NOT 5 ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER, STYRELSE, VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principer

Till de av bolagsstämman valda styrelseledamöterna utgår ersättning med av bolagsstämman fastställda belopp. Arvode till arbetstagarrepresentanter beslutas av bolagsstämman på förslag av bolaget.

Nedan angivna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes av årsstämman 2010.

Målsättningen med riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare är att Eniro skall erbjuda en marknadsmässig ersättning som möjliggör att dessa personer kan såväl rekryteras som behållas inom Enirokoncernen. Ersättningen till ledande befattningshavare består av flera delar; (1) fast lön, (2) rörlig lön, (3) långsiktigt incitamentsprogram, och (4) pensionsavsättningar och övriga ersättningar och förmåner.

1. Fast lön

Den fasta lönen baseras på den enskilde befattningshavarens ansvarsområde, kompetens och erfarenhet. För att i möjligaste mån skapa ett transparent och rättvist ersättningssystem använder sig Eniro av ett s.k. gradingsystem i vilket samtliga roller i bolagsledningen klassificeras enligt internationell standard. Detta möjliggör även lönejämförelser. Den fasta lönen revideras under det första kvartalet varje år.

2. Rörlig lön

Den övergripande målsättningen med den rörliga lönen är att bidra till att uppnå koncernens affärsmål på kort och lång sikt samt att skapa långsiktigt värde för aktieägarna. Mål ska bestämmas av styrelsen för varje räkenskapsår med början 1 januari 2010. Målen ska omfatta koncernens finansiella resultat (intäkter, kostnader och EBITDA), resultatet för relevant funktion (Eniro-kulturens utveckling, kundnöjdhetsindex osv.) samt personliga mål för de enskilda deltagarna (mål som är fastslagna i den strategiska planen). Den rörliga lönen ska utgå i två lika delar – en del kontant och en del syntetiska aktier. Delarna ska vara lika stora, och sammanlagt uppgå till maximalt 70 eller 80 procent (för verkställande direktören 100 procent) av den fasta lönen. De syntetiska aktierna ska vara kopplade till Eniros aktiekurs och kontantavräkning av de syntetiska aktierna ska ske efter tre år (inte som tidigare två år). Maximalt belopp att betala ut för varje syntetisk aktie ska vara begränsat till fem gånger aktiekursen vid tidpunkten för omvandling till syntetiska aktier. Styrelsen har rätt att göra nödvändiga justeringar så det ekonomiska utfallet av de syntetiska aktierna återspeglar bl.a. utdelningar eller förändringar i aktiekapitalet. Omvandling av rörlig lön till syntetiska aktier ska göras 2011 och eventuell utbetalning avseende sådana syntetiska aktier ska göras 2014. Den rörliga lönen ska bestämmas av styrelsen baserat på en årlig

utvärdering av den enskildes resultat i förhållande till målen. Utbetalning av del av den rörliga lönen ska vara villkorad av att de underliggande målen har uppnåtts på ett långsiktigt hållbart sätt. Bolaget ska ha rätt att kräva återbetalning av rörlig lön om en utbetalning senare visar sig vara grundad på information vilken var uppenbart felaktig.

3. Långsiktigt incitamentsprogram

Vid ordinarie bolagsstämma den 5 april 2005, och med en justering vid årsstämman den 5 april 2006, beslutades att införa ett aktiesparprogram för medarbetare i Enirokoncernen. Detta program omfattar även ledande befattningshavare i Enirokoncernen. Anställda i Enirokoncernen i Sverige, Norge och Finland samt ledande befattningshavare i Danmark och Polen erbjöds att delta i ett aktiesparprogram som innebär att de under 2005–2008 kan spara upp till 7,5 procent av bruttolönen för att köpa aktier i Eniro över Nasdaq OMX Stockholmsbörsen. Förutsatt att sparaktier innehas under tre år från respektive förvärvstillfälle och att den anställda kvarstår i anställning i Enirokoncernen under sparperioden berättigar därefter varje sparaktie till erhållande av 0,5 aktie i Eniro ("matchningsaktie"). Ledande befattningshavare ska därutöver kunna erhålla 2–8 prestationsbaserade matchningsaktier för varje sparaktie beroende på befattning och utvecklingen av koncernens kassaflöde under 3 års perioden.

4. Pensionsavsättningar och övriga ersättningar och förmåner

Eniros pensionspolicy är baserad på endera en Individuell Tjänste Pensions plan (ITP plan eller motsvarande nationell plan) eller en premiebaserad pensionsplan. I den premiebaserade pensionsplanen utgör premien maximalt 35 procent av den fasta lönen.

Uppsägningstid och avgångsvederlag för ledande befattningshavare följer praxis. VD och koncernchef Johan Lindgren, har en uppsägningstid på 6 månader vid egen uppsägning och vid uppsägning från företagets sida 12 månader. Vid uppsägning från företagets sida utgår ytterligare 6 månaders avgångsvederlag. Mellan bolaget och koncernledningen gäller en ömsesidig uppsägningstid på maximalt 12 månader. För vissa i koncernledningen utgår vid uppsägning från företagets sida ytterligare 6–12 månaders avgångsvederlag.

Övriga ersättningar och förmåner utgörs främst av sjukförsäkring och bilförmån. Bilförmånen baseras på Eniros från tid till annan fastställda bilpolicy.

MSEK Styrelse	Styrelsearvode	Ersättning utskottsarbete	Totalt
Lars Berg (ordförande)	1,0	0,15	1,15
Thomas Axén	0,42	-	0,42
Barbara Donoghue	0,42	0,15	0,57
Harald Strömme	0,42	0,08	0,50
Karin Forseke	0,42	0,08	0,50
Simon Waldman	0,42	-	0,42
Mattias Miksche	0,42	-	0,42
Bengt Sandin ¹⁾	0,02	-	0,02
Lina Alm ¹⁾	0,02	-	0,02
Jonas Svensson ¹⁾	0,02	-	0,02
Ola Leander ¹⁾	0,00	-	0,02
SUMMA	3,59	0,45	4,04

1) Arbetstagarnas representant.

Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

MSEK	Grundlön inkl. semester- ersättning	Rörlig ersättning ³⁾	Övriga förmåner ⁴⁾	Pensions kostnad	Övrig ersättning ⁵⁾	Summa	Innehav sparaktier antal	Innehav syntetiska aktier antal
Vd och koncernchef Johan Lindgren, Sep–Dec ¹⁾	1,5	0,75	0,0	0,5	-	2,8	-	14 324
Vd och koncernchef Jesper Kärrbrink, Jan–Aug ²⁾	3,0	-0,8	0,0	1,1	10,6	13,9	-	-
Koncernledning, 14 personer varav 5 helår, ⁶⁾	19,0	3,0	0,5	4,8	8,3	35,6	19	87 110
Summa	23,5	3,0	0,5	6,4	18,9	52,3	19	101 434

1) Verkställande direktören Johan Lindgren hade 2010 en årlig grundlön om 4,5 MSEK men arbetade bara del av året.

2) Verkställande direktören Jesper Kärrbrink hade 2010 en årlig grundlön om 4,5 MSEK men arbetade bara del av året. Semesterersättning är inkluderat i grundlön ovan. Härutöver erhöles avgångsvederlag och lön under uppsägningstid vilket redovisas under övrig ersättning i tabellen ovan.

3) Avser årets rörliga ersättning samt eventuella justeringar för tidigare års rörliga ersättningar inklusive justeringar avseende syntetiska aktier tilldelade 2008–2009.

4) Avser förmånsvärde tjänstebilar.

5) Avser avgångsvederlag och lön samt pensionskostnad under uppsägningstid varav ca 10 MSEK betalas ut under 2011 och 2012.

6) För 2009 uppgick grundlön inklusive semesterersättning till 20,4 MSEK, rörlig ersättning till 5,8 MSEK, övriga förmåner till 0,9 MSEK, pensionskostnad 4,7 MSEK och övrig ersättning till 15,8 MSEK.

Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen till vd och koncernchef Johan Lindgren avseende 2010 uppgick till 0,75 MSEK motsvarande 50 procent av grundlönen. Utfallet 2010 motsvarar 50 % av maximal bonus för vd och koncernchef. Den rörliga ersättningen till vd och koncernchef Jesper Kärrbrink avseende 2010 uppgick till -0,8 (2,5) MSEK motsvarande minus 28 procent av grundlönen. Kostnaden för den rörliga ersättningen avser värdeförändring för syntetiska aktier avseende åren 2008–2009.

Det redovisade värdet av syntetiska aktier tilldelade koncernledningen inklusive vd och koncernchef uppgick vid utgången av 2010 till 3 (5) MSEK.

Aktiesparprogram

2010-12-31 fanns 127 ännu omatchade sparaktier (efter omvänd split 50:1) inom programmet varav 19 ägda av personer i koncernledningen.

Årets kostnad för aktiesparprogrammet uppgick till 4 MSEK (-2) varav 0 MSEK (0) för VD och 1 MSEK (0) för koncernledningen. Ännu ej matchat sparandet i programmet sedan starten 2005 estimeras resultera i ca 1000 matchningsaktier varav 0 till VD och 146 till koncernledningen. Det redovisade värdet av matchningsaktier uppgick vid utgången av 2010 till 0 (1) MSEK.

Pension

Pensionskostnaden för vd och koncernchef Johan Lindgren uppgick till 0,5 MSEK vilket utgjorde 35 procent av grundlönen. Pensionskostnaden för vd och koncernchef Jesper Kärrbrink uppgick till 1,0 MSEK vilket utgjorde 35 procent av grundlönen. Koncernledningens pensionskostnader uppgick till 4,8 (4,7) MSEK, vilket utgjorde 25 procent av grundlönen. Vd och koncernchef Johan Lindgren har avgiftsbestämd pension vars avgift uppgår till 35 procent av grundlönen. Koncernledningen har avgiftsbestämda pensioner, vars avgifter maximalt uppgår till 35 procent av grundlönen, alternativt följer den ordinarie ITP-planen. Samtliga pensionsförmåner är oanståttbara dvs ej villkorade av framtida anställning. Moderbolaget och de svenska dotterbolagen följer ITP-planen. De svenska pensionsåtagandena beräknas av PRI och kreditförsäkring tecknas i Försäkringsbolaget Pensionsgaranti (FPG). Koncernens anställda i utlandet omfattas normalt av landsspecifika pensionsplaner. Avgifterna till de sistnämnda planerna utgör normalt en del av den anställdes lön.

Transaktioner med närstående

Ersättning till koncernledning och andra ledande befattningshavare framgår enligt ovan. I övrigt har inga transaktioner skett med närstående under året.

NOT 6 ARVODEN TILL REVISORER

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
PricewaterhouseCoopers, revisionsuppdraget	6	6	2	2
PricewaterhouseCoopers, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	3	3	3	3
PricewaterhouseCoopers, skatterådgivning	0	-	-	-
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag	1	1	0	1
Summa revisionsarvoden	10	10	5	6

I revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget ingår granskning i samband med nyemissionen.

NOT 7 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter				
Valutakursvinster på upplåning	8	13	-	0
Valutakursvinster på koncerninterna fordringar och skulder	115	37	11	-
Övriga finansiella intäkter	2	3	-	-
Externa finansiella ränteintäkter	18	66	2	2
Interna finansiella ränteintäkter	-	-	5	9
Summa	143	119	18	11
Kostnader				
Valutakursförluster på upplåning	4	12	-	-
Valutakursförluster på koncerninterna fordringar och skulder	80	69	10	14
Övriga finansiella kostnader	8	2	-	0
Räntekostnad för pensionsskuld	11	11	0	-
Externa finansiella räntekostnader	443	470	1	0
Verkligt värde vinster på ränteswappar: kassaflödessäkringar	160	15	-	-
överföring från eget kapital	-	-	183	278
Interna finansiella räntekostnader	-	-	183	278
Summa	706	579	194	292
Finansnetto totalt	-563	-460	-176	-281

I moderbolagets resultat ingår kursdifferenser på lån i utländsk valuta avsedda som säkring av dotterföretagens eget kapital. Sådana kursdifferenser har i koncernredovisningen förts direkt till eget kapital. Beloppet uppgår till netto -10 (-22) MSEK.

Externa finansiella räntekostnader har under 2010 ökat av effekter av utestående ränteswappar med 311 MSEK. För 2009 har motsvarande effekt ökat externa finansiella räntekostnader med 189 MSEK.

NOT 8 SKATT

Följande komponenter ingår i skattekostnaderna:

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Aktuell skattekostnad på årets resultat	78	167	-78	260
Tillkommande skattekostnad motsvarande ränta på periodiseringsfond	4	5	4	5
Justering av tidigare års aktuella skatt	111	-3	-	-7
Uppskjuten skattekostnad avseende utnyttjade förlustavdrag	190	199	247	-
Uppskjuten skattekostnad till följd av ej utnyttjade förlustavdrag	9	1	-	-
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	-476	-348	-	-
Uppskjuten skatteintäkt till följd av underskottsavdrag	-28	-383	-	-307
Justering av tidigare års uppskjutna skatt	-7	-14	-	-
Redovisad skatt	-119	-376	173	-49
Aktuell skatt redovisad direkt mot eget kapital	-	-	-74	265
Årets totala skatt	-119	-376	99	216

I november 2010 erhöll Eniro ett slutligt besked från den norska skattemyndigheten som innebär att skattekostnaden för perioden 2001–2005 i dotterbolaget Eniro Holding AS (tidigare Findexa Norway AS), vilket förvärvades av Eniro under 2005, ökar med cirka 105 MSEK som har betalats ut i januari 2011.

Likvidationen av det tyska bolaget Eniro Windhager GmbH, slutfördes i juni 2010. Eniro har utnyttjat skattemässiga underskott om ca 730 MSEK i Sverige under 2010 och Bolaget förväntas inte betala inkomstskatt i Sverige under de närmaste åren.

I moderbolaget har skatteeffekten av erhållna koncernbidrag redovisats direkt mot eget kapital med 74 MSEK (skatteeffekt av erlagda koncernbidrag 265 MSEK).

Den skatt som är hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat uppgår till följande belopp:

	2010			2009		
	Före skatt	Skatteeffekt	Efter skatt	Före skatt	Skatteeffekt	Efter skatt
Valutakursdifferens	-824	-	-824	900	-	900
Säkring av kassaflöde	-48	13	-35	626	-162	464
Säkring av nettoinvestering	570	-150	420	-610	160	-450
Aktiesparprogram - värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-2	0	-2
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-3	-	-3	-6	-	-6
Summa övrigt totalresultat för perioden	-305	-137	-442	908	-2	906
Aktuell skatt		-			-	
Uppskjuten skatt		-137			-2	

Samband mellan årets skattekostnad och skattekostnad enligt gällande svensk skattesats

KONCERNEN		
MSEK	2010	2009
Redovisat resultat före skatt	-4 739	232
Skatt enligt svensk skattesats 26,3%	-1 246	61
Skatteeffekt av		
- rörelsekostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla	1 118	18
- intäkter som inte är skattepliktiga	-81	-83
Tidigare års förluster för vilka förlustavdrag nu utnyttjats	-3	-161
Tidigare års ej aktiverade förlustavdrag som nu bedöms kunna utnyttjas	-16	-220
Justering av tidigare års skatt	104	-17
Övrigt	-4	-
Skillnader mellan svensk och utländsk skattesats	9	26
Redovisad skatt	-119	-376

Följande komponenter ingår i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

KONCERNEN		
MSEK	2010	2009
Uppskjutna skattefordringar		
Underskottsavdrag	331	400
Avdragsgilla temporära skillnader		
Materiella anläggningstillgångar	44	47
Goodwill och övriga immateriella tillgångar	8	14
Derivatinstrument	19	102
Upplåning	13	119
Avsättningar för pensioner	24	20
Övriga avsättningar och upplupna kostnader	25	23
Förutbetalda intäkter	8	8
Kundfordringar	9	12
Avgår kvittningsbara uppskjutna skatteskulder	-158	-464
Summa uppskjutna skattefordringar	323	281

KONCERNEN		
MSEK	2010	2009
Uppskjutna skatteskulder		
Skattepliktiga temporära skillnader		
Goodwill och övriga immateriella tillgångar	460	654
Derivatinstrument	-	86
Upplåning	41	40
Pågående arbeten	0	6
Avsättningar för pensioner	7	5
Övrigt	2	4
Obeskattade reserver	1	304
Avgår kvittningsbara uppskjutna skattefordringar	-158	-464
Summa uppskjutna skatteskulder	353	635

KONCERNEN		
Förändringar i uppskjuten skatt	2010	2009
Ingående redovisat värde netto uppskjuten skatteskuld	354	871
Förvärvat verksamhet	-	2
Redovisat i resultaträkningen	-313	-545
Redovisat i övrigt totalresultat	137	-149
Omräkningsdifferenser	-148	175
Utgående redovisat värde netto uppskjuten skatteskuld	30	354

Av netto uppskjutna skatteskulder förfaller huvuddelen senare än 12 månader.

Koncernen har inga underskott som inte är värderade per 2010-12-31.

NOT 9 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	KONCERNEN Inventarier		MODERBOLAGET Inventarier	
	2010	2009	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	526	613	1	1
Anskaffningar genom förvärv	-	0	-	-
Årets investeringar	44	45	0	0
Försäljningar och utrangeringar	-71	-61	-	-
Omklassificeringar	3	-78	-	-
Årets omräkningsdifferens	-64	7	-	-
Utgående anskaffningsvärde	438	526	1	1
Ingående ackumulerade avskrivningar	-389	-421	-1	-1
Årets avskrivningar	-67	-74	0	0
Försäljningar och utrangeringar	63	59	-	-
Omklassificeringar	-1	50	-	-
Årets omräkningsdifferens	55	-3	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-339	-389	-1	-1
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-13	-39	-	-
Årets nedskrivningar	-3	0	-	-
Försäljningar och utrangeringar	0	0	-	-
Omklassificeringar	-	26	-	-
Årets omräkningsdifferens	1	0	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-15	-13	-	-
Utgående restvärde	84	124	0	0
Erhållna ersättningar vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	1	1	-	-

NOT 10 LEASING

Avtalade leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingkontrakt

MSEK	KONCERNEN	
	2010	2009
- förfall inom ett år	127	155
- förfall mellan ett och fem år	288	315
- förfall mer än fem år	20	55

I årets rörelsekostnad ingår avgifter för operationella leasingavtal med 139 MSEK (204). I hyreskontrakt avseende lokaler förekommer sedvanliga indexklausuler. I februari 2006 tecknades ett avtal mellan Eniro Sverige AB och HP Sverige om drift av servrar, nätverk, databaser och IT-applikationer. I avtalet ingår även support och underhåll av kontors-IT inklusive service desk. Avtalsperioden är 2006–2012 med möjlighet för Eniro att förlänga avtalet med ett år. Kostnaden baseras på utnyttjande och uppgick vid utgången av 2010 till 60 MSEK på årsbasis. Avtalet är ett operationellt leasingavtal och betalningar enligt avtalet ingår i specifikationen ovan.

NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	KONCERNEN											
	Goodwill		Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod		Varumärken övriga		Kundrelationer		Andra immateriella anläggnings-tillgångar		Summa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	13 082	12 235	1 365	1 233	51	19	2 457	2 218	1 216	888	18 171	16 593
Anskaffningar genom förvärv	0	49	-	-	-	-	-	-	-	8	0	57
Årets investeringar	-	-	-	-	0	-	-	-	21	56	21	56
Internt upparbetade tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	157	149	157	149
Försäljningar och utrangeringar	-857	-	-	-	-	-	-	-	-52	-6	-909	-6
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	32	-	-20	-3	73	-3	85
Årets omräkningsdifferens	-872	798	-108	132	-5	0	-183	259	-116	48	-1 284	1 237
Utgående anskaffningsvärde	11 353	13 082	1 257	1 365	46	51	2 274	2 457	1 223	1 216	16 153	18 171
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-	-19	-8	-1 023	-677	-754	-483	-1 796	-1 168
Årets avskrivningar	-	-	-	-	-6	-5	-310	-267	-134	-143	-450	-415
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-28	13	-28
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-11	-	6	1	-50	1	-55
Årets omräkningsdifferens	-	-	-	-	-3	5	86	-85	90	-50	173	-130
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-	-28	-19	-1 247	-1 023	-784	-754	-2 059	-1 796
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-994	-861	-367	-265	-3	-	-466	-	-92	-29	-1 922	-1 155
Årets nedskrivningar	-4 208	-25	-	-67	-	-3	-	-456	-53	-75	-4 261	-626
Försäljningar och utrangeringar	131	-	-	-	-	-	-	-	10	34	141	34
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-26	-	-26
Årets omräkningsdifferens	212	-108	27	-35	0	0	34	-10	11	4	284	-149
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-4 859	-994	-340	-367	-3	-3	-432	-466	-124	-92	-5 758	-1 922
Utgående restvärde	6 494	12 088	917	998	15	29	595	968	315	370	8 336	14 453
Erhållna ersättningar vid avyttring av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0	-

Övriga immateriella tillgångar

MODERBOLAGET		
MSEK	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	3	1
Årets investeringar	-	2
Utgående anskaffningsvärde	3	3
Ingående ackumulerade avskrivningar	0	-
Årets avskrivningar	-1	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1	0
Utgående restvärde	2	3

Goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod värderas initialt till anskaffningsvärdet. Vissa varumärken bedöms ha obestämbar nyttjandeperiod då de är marknadsledande samt har en mycket hög igenkänning. Dessa varumärken är etablerade sedan lång tid tillbaka och används inom Directories-verksamheten. Det finns för närvarande inga kända legala, kontraktuella eller konkurrensmässiga faktorer som begränsar nyttjandeperioden. De varumärken som avses är Gule Sider och Ditt Distrikt som tillkommit genom förvärvet av Findexa 2005 samt KRAK som tillkommit genom förvärvet av KRAK Förlag AS 2007.

Övriga varumärken, kundrelationer och övriga immateriella tillgångar skrivs av under nyttjandeperioden. Nyttjandeperioden för övriga varumärken uppgår till 5–10 år. Genomsnittlig återstående avskrivningstid för övriga varumärken är 3 år. Nyttjandeperioden för kundrelationer baseras på återköpsgrad och uppgår till 5–10 år. Genomsnittlig återstående avskrivningstid för kundrelationer är 2 år (3).

Förändring av segment och kassagenererande enheter mellan 2009 och 2010

I november 2008 presenterades ny organisation där affärsområdena Online, Offline Media samt Voice fick det huvudsakliga resultatansvaret och ägandeskapet av strategiarbetet samt produktutvecklingen. Organisationen baserad på affärsområdena Online, Offline Media samt Voice återspiegades i segmentrapporteringen från 1 januari 2009. I slutet av 2009 presenterades en ny organisation baserad på landsöverskridande funktioner för Sales, Product & Services, Operations och IT. Denna organisation gäller inom Directories Scandinavia (Sverige, Norge och Danmark) och avser verksamheter som tidigare var indelade i Online respektive Offline Media. Voice verksamheten respektive verksamheterna i Finland och Polen styrs separat och är inte en integrerad del av funktionsorganisationen. Organisationen baserad på Directories Scandinavia, Voice Scandinavia samt Finland och Polen återspeglas i segmentrapporteringen från 1 januari 2010.

Under 2009 rapporterades goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod enligt Online, Offline Media och Voice. Under 2010 rapporteras goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod per segment uppdelat per land vilket är en mer detaljerad nivå än koncernens segment och framgår av tabell på kommande sida. Förändringen beror på den ändrade organisationen och ändringen av intern uppföljning och extern rapportering. Fördelningen av goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod till enskilda länder har varit möjlig genom ursprungliga förvärvskalkyler.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod.

Koncernen genomför prövning av nedskrivningsbehov av goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod på kassagenererande enheter som överensstämmer med de segment som vid given tidpunkt används för såväl intern uppföljning som extern rapportering. Denna nivå är den lägsta nivån på vilken goodwill övervakas i den interna styrningen.

Antaganden som används som underlag vid värdering av kassagenererande enheter arbetas fram vid koncernens årliga långsiktiga strategiprocess. En väsentlig ingångsdata till kassaflödet är prognos för de tre kommande åren som upprättas av segmentsansvarig, godkänns av koncernledning och styrelse samt stäms av mot externa marknadsanalyser. Prognostiserade kassaflöden baseras på förväntad intäktsutveckling för respektive segment utifrån marknadsförutsättningar samt utveckling av kostnadsbasen med hänsyn tagen till kostnadsbesparingsinitiativ. Nivån på investeringar uppgår till 1-2% av respektive segments omsättning. Utvecklingen av rörelsekapitalet bedöms ha en relativt liten inverkan på kassaflödet. Övriga väsentliga antaganden är kalkylränta (WACC) samt antaganden om tillväxt bortom de tre följande åren. Från år 4 har antagits en tillväxt om 2% dvs i linje med förväntad inflation. Under 2009 användes en tillväxt inom ett intervall mellan -1% till 3%. En diskonteringsränta före skatt har tagits fram för respektive kassagenererande enhet och varierar inom intervallet 10,6% till 13,5%. Kalkylräntan har ökat från 2009 till 2010 och beror på i huvudsak högre riskfri ränta, högre riskpåslag samt förväntad högre extern upplåningskostnad.

Nedskrivningstestet som genomfördes visade på minskade framtida kassaflöden främst beroende på minskad efterfrågan av tryckta produkter i Norge och Polen i en snabbare takt än tidigare bedömningar samt ett ökat avkastningskrav med högre kalkylränta. Det resulterade i en nedskrivning av goodwill i Directories-verksamheten med 3 652 MSEK i Norge samt en nedskrivning av goodwill i Polen med 500 MSEK. Dessutom gjordes en nedskrivning av goodwill avseende Eniro Upphandling Offentlig AB på 56 MSEK.

Värderingen innehöll följande antaganden och gav följande resultat :

ENHET	Kalkylränta före skatt	Årlig kassaflödes tillväxt år 0–3	Marginal till bokfört värde	Marginal vid 1% högre kalkylränta efter skatt	Marginal vid 10% lägre rörelseresultat
Sverige Directories	10,8%	-4%	382%	318%	334%
Sverige Voice	10,8%	-14%	36%	18%	22%
Norge Directories	11,4%	1%	0%	-13%	-10%
Norge Voice	11,4%	-5%	46%	28%	32%
Danmark Directories	10,2%	n.a.*)	27%	8%	14%
Polen	13,5%	5%	0%	-10%	-10%
Finland	10,6%	-1%	99%	72%	79%

*) Ej tillämpligt på grund av negativt startvärde

I årlig kassaflödestillväxt år 0–3 förväntas fortsatt nedgång i Directories-verksamheten förutom i Norge som kommit längre i sin migration till online jämfört med övriga enheter och därmed har en positiv tillväxt. Med marginal avses skillnaden mellan nyttjandevärde och bokfört värde. Den riskfria räntan som användes för beräkning av diskonteringsfaktorn varierade mellan 3,2 procent (Finland) samt 6,2 procent (Polen). För 2009 hade koncernen en diskonteringsränta före skatt på 8,6 % för Online, 10,9% för Offline Media och 10,0% för Voice och årlig kassaflödestillväxt var 24% för Online, -19% för Offline Media och -7% för Voice.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod redovisas per följande kassagenrerande enheter och per den 31 december består restvärdet av följande poster:

MSEK	KONCERNEN	
	2010	2009
Goodwill		
Sverige Directories	1 070	1 127
Norge Directories	2 963	7 008
Danmark Directories	616	716
Directories Scandinavia	4 649	8 851
Sverige Voice	855	855
Norge Voice	366	395
Voice Scandinavia	1 221	1 250
Polen	320	874
Finland	304	1 113
Summa	6 494	12 088
Varumärken		
Norge Directories	783	846
Danmark Directories	112	129
Directories Scandinavia	895	975
Norge Voice	22	23
Voice Scandinavia	22	23
Summa	917	998
Summa immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod	7 411	13 086

Goodwill som ingår i redovisade restvärden, och vars avskrivningar är skattemässigt avdragsgilla

MSEK	KONCERNEN	
	2010	2009
Goodwill		
Sverige	2	6
Danmark	184	218
Finland	226	998
Summa	412	1 222

NOT 12 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Kundfordringar brutto	1 017	1 238	-	-
Avsättningar för kundförluster	-175	-210	-	-
Kundfordringar netto	842	1 028	-	-

Kundfordringar där ett nedskrivningsbehov föreligger överensstämmer med avsättning för kundförluster.

Avsättningar för kundförluster

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Ingående avsättningar	210	178	-	-
Nya avsättningar	115	120	-	-
Utnyttjade avsättningar under året	-123	-78	-	-
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-8	-20	-	-
Omklassificering och sålda verksamheter	-	10	-	-
Effekter av förändrade valutakurser	-19	0	-	-
Utgående avsättningar	175	210	-	-

Kundförluster som redovisats under försäljningskostnader i resultaträkningen uppgår till 103 MSEK (109).

Kundfordringar netto

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
- ej förfallna	524	538	-	-
- förfallna yngre än 1 månad	214	287	-	-
- förfallna 1–3 månader	62	84	-	-
- förfallna äldre än 3 månader	42	119	-	-
Summa	842	1 028	-	-

Övriga icke räntebärande omsättningstillgångar

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
- ej förfallna	101	73	61	1
- förfallna yngre än 1 månad	-	0	-	-
- förfallna 1–3 månader	-	-	-	-
- förfallna äldre än 3 månader	14	0	-	-
Summa	115	73	61	1

Övriga räntebärande fordringar

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
- ej förfallna	7	22	1	0
- förfallna äldre än 3 månader	0	-	-	-
Summa	7	22	1	0

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det verkliga värdet för varje kategori fordringar enligt ovan. Koncernen har ingen pant som säkerhet.

NOT 13 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
MSEK	2010	2009	2010	2009
Förutbetalda räntekostnader	-	0	-	0
Övriga förutbetalda kostnader	103	87	14	9
Upplupna intäkter	103	151	3	-
Upplupna ränteintäkter	-	1	0	-
Summa	206	239	17	9

NOT 14 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel består i huvudsak av banktillgodohavanden samt mindre kortfristiga placeringar i utländska enheter som inte ingår i koncernens centralkontosystem. Kortfristiga placeringar värderas som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
MSEK	2010	2009	2010	2009
Kortfristiga placeringar	0	0	-	-
Kassa och bank	450	350	1 010	185
Summa likvida medel	450	350	1 010	185

NOT 15 UPPLÅNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
MSEK	2010	2009	2010	2009
Långfristiga banklån	3 842	7 055	-	-
Kortfristiga banklån	368	100	171	-
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	3	0	-	-
Summa upplåning	4 213	7 155	171	-

Den räntebärande upplåningen har följande förfallostruktur:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
MSEK	2010	2009	2010	2009
under kommande året	4 213	100	171	-
efterföljande fem år	-	7 055	-	-
Summa	4 213	7 155	171	-
Redovisade belopp per valuta för upplåning				
EUR	720	838	-	-
NOK	2 279	5 345	-	-
DKK	483	557	-	-
SEK	728	415	171	-

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
MSEK	2010	2009	2010	2009
Beviljade ej utnyttjade kreditramar				
förfall inom ett år	-	-	-	-
förfall mellan ett år och fem år	300	2 300	-	-
förfall senare än fem år	-	-	-	-
Summa beviljade kreditramar	300	2 300	-	-
Verkligt värde för långfristig upplåning är	3 842	7 055	-	-

Redovisade belopp för kortfristig upplåning utgör en god approximation av lånens verkliga värde då lånen löper med rörlig ränta som säkras genom ränteswappar.

Effektiv ränta per balansdagen var följande

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
MSEK	2010	2009	2010	2009
EUR	2,03%	1,36%	-	-
NOK	3,63%	2,83%	-	-
DKK	2,23%	2,22%	-	-
SEK	2,98%	1,14%	-	-

Koncernens exponering avseende upplåning för förändring i ränta och kontraktsenliga tidpunkter för ränteomförhandling (exklusive effekter av ränteswappar) är enligt nedan.

	6 månader eller mindre	6–12 månader	12–36 månader	36 månader eller längre	Summa
Per 2010-12-31					
Summa upplåning	4 213	-	-	-	4 213
6 månader eller mindre					
Per 2009-12-31					
Summa upplåning	7 155	-	-	-	7 155

Av den totala upplåningen vid utgången av 2010 om 4 210 MSEK är ett belopp motsvarande 1 915 MSEK räntesäkrat till förfall den 21 augusti 2012. Räntesäkring sker genom ränteswappar (se not 16 Derivatinstrument). Den del av upplåningen som inte är räntesäkrad (2 295 MSEK vid utgången av 2010) påverkas av ränteförändringar. En ränteförändring med 1 procentenhet påverkar räntekostnaden med +/- 23 MSEK per år.

Finansiering

Det tidigare låneavtalet

Eniro ingick i november 2007 ett femårigt låneavtal om 13 miljarder kronor SEK med ett bankkon-sortium bestående av Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DnB NOR Bank ASA, Norge, Filial Sverige, Svenska Handelsbanken AB (publ), Nordea Bank AB (publ), The Royal Bank of Scotland plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Swedbank AB (publ). Avtalet ingicks för att ersätta Eniros tidigare låneavtal, för att finansiera den löpande verksamheten samt möjliggöra den kapitalutskiftning till aktieägarna (aktieinlösenprogram) som genomfördes i december 2007. Lånet bestod ursprungligen av fem så kallade trancher: tranche A uppgick till 5 miljarder norska kronor; tranche B uppgick till 80 miljoner euro; tranche C uppgick till 2 450 miljoner svenska kronor; tranche D uppgick till 400 miljoner danska kronor och tranche E uppgick till 1 miljard svenska kronor. Utöver kreditfaciliteterna A till E hade Eniro inledningsvis en multivaluta kreditram som ursprungligen uppgick till 2 500 miljoner svenska kronor.

Efter extraamorteringar under 2009 finns inte längre någon fastställd amorteringsplan. Upplå-ningskostnader förs till resultaträkningen som räntekostnad från ingången av låneavtalet den 21 augusti 2007 till förfall den 21 augusti 2012. Då bolaget har upprättat ett nytt låneavtal har hela kvarvarande upplåningskostnader tillhörande det tidigare låneavtalet förts till resultaträkningen som en räntekostnad per sista december 2010. Vid utgången av 2010 uppgår balanserade upplå-ningskostnader till - MSEK (74) i summa banklån.

Det nya låneavtalet

Den 30 november 2010 ingick Eniro ett avtal avseende arrangerandet och garanterandet av ett nytt låneavtal med samma bankkonsortium som under det tidigare låneavtalet. Långivarnas skyldighet att tillhandahålla lån under det nya låneavtalet var bland annat villkorat av att Eniro genomförde en företrädesemission senast den 15 januari 2011 och att hela nettolikviden används till att återbetala befintliga lån. Det nya låneavtalet blev effektivt per den 13 januari 2011.

I det nya låneavtalet är uppdelat i fem så kallade trancher; en Tranche A uppgående till 2,088 miljoner kronor; en Tranche B uppgående till motsværdet i norska kronor av 1,550 miljoner svenska kronor; en Tranche C uppgående till motsværdet i danska kronor av 100 miljoner svenska kronor; en Tranche D uppgående till 1 000 miljoner svenska kronor (med möjlighet till omvandling till flera valutor) och en Tranche E uppgående till cirka 200 miljoner svenska kronor. Utöver detta ln, innehåller låneavtalet en revolverande facilitet i flera valutor uppgående till 300 miljoner svenska kronor. Löptiden för Tranche A, Tranche B, Tranche C och Tranche D och den revolverande faciliteten kommer att vara fyra r från dagen för det nya låneavtalet. Löptiden för Tranche E kommer att vara till och med den 12 augusti 2012.

Syftet med Tranche A, Tranche B, Tranche C och Tranche D är att de ska användas för att refinansiera utestående skuld under det befintliga låneavtalet samt för att betala transaktionskostnader hänförliga till nyemissionen och den nya finansieringen. Tranche B kan också användas för att betala skatteskulden i Norge. Tranche E ska kunna användas för betalning av kostnader för stängning av befintliga hedgingarrangemang eller eventuell skuld som uppkommit för att betala sådana kostnader. Syftet med den revolverande faciliteten r att den ska kunna användas för allmänna behov samt vid behov av rörelsekapital i Koncernen.

Tranche A, Tranche B och Tranche C kommer att vara amterande. Det har antagits att dessa trancher kommer att återbetalas enligt följande, 200 miljoner svenska kronor under 2011, 300 miljoner svenska kronor under 2012 och 400 miljoner svenska kronor under 2013, i vart och ett av dessa fall ska betalning ske halvrsvi, och 250 miljoner svenska kronor i juni 2014 samt utestående belopp vid den tid då dessa trancher löper ut. Tranche D och Tranche E ska återbetalas på lnens respektive förfallodag. Faciliteterna kan sägas upp eller återbetalas i förtid (helt eller delvis) om Eniro så skulle önska.

Det nya låneavtalet innehåller villkor avseende obligatorisk återbetalning i förtid avseende bland annat inkomster från avyttringar, försäkringar, emissioner på kapitalmarknader och så kallade mezzanine finansieringar. Det nya låneavtalet innehåller också villkor avseende obligatorisk återbetalning i förtid vid ägarförändring i Eniro. Nivån för ägarförändring r satt till då mer än 30 procent av rösträtterna i Eniro förvärvas av en person (som r någon annan än de som garanterar nyemissionen) som är ensam eller som gerar tillsammans med annan person som ingår i samma koncern eller r närstående eller gerar tillsammans med den personen. Därutöver, ska 75 procent av beloppen av så kallat "verfldigt kassaflde" användas för obligatorisk återbetalning i förtid till dess att kravet på förhållandet mellan den totala nettoskulden och EBITDA på koncernnivå r lägre än 3:1.

Rntesniver

Det nya låneavtalet har en marginal över IBOR och följer en rntetrappa som bygger på bolagets skuldsättningsnivå (definierat som den konsoliderade nettoskulden i förhållande till EBITDA). Tre månadens IBOR var per 13 januari 2011 i Sverige 2,005%, Norge 2,58% och Danmark 1,21%. Marginalen utöver IBOR var enligt följande:

%	
ver 4,00	5,50%
Upp t o m 4,00 men över 3,00	4,50%
Upp t o m 3,00 men över 2,00	3,75%
Mindre n 2,00	3,00%

Räntesäkring

Lnet r villkorat med att Bolaget ska rnteskra 40 procent av räntebetalningarna till förfall av utestående lnebelopp. Kravet om räntesäkring upphör 2012-08-21.

Garantier och säkerheter

Aktier i alla koncernbolag som är direkt ägda av Eniro, alla väsentliga koncernbolag (dvs. varje koncernbolag som har ett EBITDA som motsvarar 5 procent eller mer av EBITDA på koncernnivå, har bruttotillgångar eller en omstning som motsvarar 5 procent eller mer av Koncernens bruttotillgångar eller omstning) och alla koncernbolag som äger eller innehar rättigheter till sk-motore, databaser eller någon annan rättighet, eller tillgångar som r väsentliga för Koncernens verksamhet ska tillhandahållas som säkerhet fr det nya låneavtalet. Därutöver ska säkerhet tillhandahållas över alla väsentliga varumärken och andra immaterialrätter, väsentliga koncernin-terna ln samt alla andra väsentliga tillgångar.

Följande större bolag r säkerhet fr låneavtalet och garanteras av Eniro AB (publ), Eniro Sverige AB, Eniro 118 118 AB, Eniro Treasury AB, Eniro Norway AB, Eniro Holding AB, Eniro Sentraali Oy, Eniro Polska Sp. Z o.o., Eniro Danmark A/S, Findexa Luxemburg Sarl, Eniro Holding AS, Eniro Norge AS och 1880 Nummerupplysning AS. Se även not 20 åtaganden och eventuellfrpliktelser.

Covenanter

Det nya låneavtalet innehåller sedvanliga frbehll och villkor om finansiella covenants som:

- ett krav på visst ratio mellan kassaflde och ränta och amteringer på koncernnivå;
- ett krav på visst ratio mellan EBITDA och nettrntan på koncernnivå;
- ett krav på visst ratio mellan den totala nettoskulden och EBITDA på koncernnivå;
- ett krav på att investeringar inte ska överstiga vissa angivna belopp under vissa perioder.

samt frbehll och begränsningar rörande ytterligare skuldsättning, garantiåtaganden och pant-sättningar, väsentlig ändring av verksamheten samt förvärv och avyttringar.

De finansiella lnevillkoren listade under a–c ovan ska mtas kvartalsvis på en rullande 12 månadens basis.

Uppsägning/upsgningsgrunder

Lneavtalet kan sägas upp frivilligt av Bolaget. I vrigt stadgar låneavtalet sedvanliga uppsägningsgrunder (inom "events of default").

NOT 16 DERIVATINSTRUMENT

MSEK	KONCERNEN			
	Tillgångar	2010 Skulder	Tillgångar	2009 Skulder
Ränteswappar - kassafldeesskringar	-	73	-	24
Valutarnteswappar - kassafldeesskringar	-	-	327	366
Summa	-	73	327	390
Avgr långfristig del	-	73	327	390
Summa långfristiga derivatinstrument	-	73	327	390
Kortfristig del	-	-	-	-

Ränteswappar

Ingångna rnteswappavtal innebär byte av rörlig låneränta mot fast. Nominella belopp fr ränteswappar var per 2010-12-31 360 MSEK med en fast räntesäkring på 4,55% och MNOK 1350 med en fast räntesäkring på 5,48% medan den rörliga räntan baseras på tre månadens IBOR.

Valutarnteswappar

Eniro har valutarisk i nettoinvesteringen i NOK. Lnet löper med rörlig ränta vilken säkrades med en ränteswapp som konverterade tremnadens NIBOR till fast ränta. I november 2008 valde Eniro, med avsikt att reducera valutakurseffekten i räntebärande nettoskuld, att ingå ett valutarnteswappavtal SEK/NOK med ett nominellt belopp om 4 250 MNOK. Kombinationen av ränte- och valutaswapp i NOK används för att konvertera den rörliga NOK räntan (tre månadens NIBOR) till fast SEK ränta. Den fasta räntan uppgår till 5,36% medan den rörliga baseras på tre månadens NIBOR. Relationen SEK/NOK var 1,1495. Under 2009 reducerades det nominella beloppet från 4 250 MNOK till 3 500 MNOK. I samband med nyemissionen och amtering av underliggande NOK-ln i december 2010 valde bolaget att avsluta den kombinerade valutarnteswappen och hela förlusten resultatfördes i december 2010.

Valutaswappar

Valutaswappar används från tid till annan för att hantera kortfristiga lånebehov alternativt överskottslikviditet inom koncernen. Inga utestående valutaswappar fanns per 2010-12-31 eller 2009-12-31.

NOT 17 PENSIONSFRÖPLIKTELSE

Eniro har förmånsbestämda planer i Sverige, Norge och Finland. Vissa planer är fonderade med särskilda tillgångar eller fonder som innehas skild från koncernen för framtida utbetalningar. Andra planer är ofonderade och ersättningar från dessa betalas av koncernen i takt med att de förfaller. Pensionsskuden avser väsentligen anställda i Sverige av vilka i det närmaste samtliga omfattas av förmånsbaserade pensionsplaner. Eniro 118 118 har avsatt till pensionsstiftelse, medan övriga åtaganden är tryggade genom försäkring hos PRI Pensionsgaranti. Pensionsförpliktelserna beräknas årligen per balansdagen enligt försäkringstekniska grunder enligt den så kallade Projected Unit Credit Method.

De belopp som redovisas i balansräkningarna har beräknats enligt följande:

MSEK	KONCERNEN					MODERBOLAGET	
	2010	2009	2008	2007	2006	2010	2009
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	650	640	646	555	527		
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-535	-524	-443	-386	-389		
Summa	115	116	203	169	138		
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	323	291	290	250	208	43	23
Oredovisade aktuariella förluster	-226	-207	-295	-162	-118	-	-
Nettoskuld i balansräkningen redovisad som pensionsförpliktelser	212	200	198	257	228	43	23

I avsättning för pensioner ingår avsättning i Eniro 118 118 för förtida pensioner enligt överenskomst i kollektivavtal om åtaganden för avtalad rätt till pension (ERB plan) vid 55, 60 respektive 63 års ålder för vissa personalkategorier. ERB-planen är en pensionsplan som omfattar vissa anställda i Eniro som varit anställda i Televerket (nuvarande TeliaSonera) före bolagiseringen 1991. Enligt avtal ska ersättningen delvis täckas av tidigare ägaren TeliaSonera. Motsvarande fordran uppgick per 2010-12-31 till 39 MSEK (44). Kreditrisken för fordran kan betraktas som försumbar.

Förändring oredovisade aktuariella förluster fördelar sig enligt följande:

MSEK	2010	2009	2008	2007	2006
Effekt av erfarenhetsbaserade justeringar					
ITP plan	-2	-23	-6	-32	-15
Förvaltningstillgångar	8	10	-28	-15	3
ERB plan	-4	7	-2	6	-1
Summa effekt erfarenhetsbaserade justeringar	2	-6	-36	-41	-13
Effekt av förändrade antaganden					
ITP plan	-21	93	-95	-4	-62
Förvaltningstillgångar	-	-	-	-	-
ERB plan	0	1	-2	1	-8
Summa effekt av förändrade antaganden	-21	94	-97	-3	-70
Summa oredovisade aktuariella förluster	-19	88	-133	-44	-83

Förändring i förmånsbestämda förpliktelser under året är följande:

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Vid årets början	931	940	20	16
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	22	20	5	1
Räntekostnader	36	33	0	0
Aktuariella förluster (+) / vinster (-)	26	-63	-	-
Utbetalda ersättningar	-34	-33	0	-
Reduceringar / regleringar	-10	-11	-	-
Kostnader för förtida avgångspensioner	11	15	-	-
Övrigt	11	7	18	3
Årets omräkningdifferens	-20	23	-	-
Vid årets slut	973	931	43	20

Moderbolagets pensionsskuld avser kapitalvärdet av pensionsförpliktelser enligt svenska regler, FARs rekommendation 4.

Förändring i förvaltningstillgångar under året är följande:

MSEK	2010	2009
Vid årets början	524	443
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	25	22
Aktuariella vinster (+)/förluster (-)	0	16
Tillskjutna medel från arbetsgivare	-	30
Tillskjutna medel från anställda	1	-
Utbetalda ersättningar	-3	-1
Årets omräkningdifferens	-12	14
Vid årets slut	535	524

Sverige: Verklig avkastning i den svenska stiftelsen har uppgått till 27 MSEK (33) motsvarande 7,1 procent (10,4). Andelen aktier i pensionsstiftelsen kan variera mellan 0 till 40 procent och förväntad avkastning för totala medel är 4,8 procent (4,9). Per 2010-12-31 innehöll portföljen 46 (52) procent svenska räntepapper, 24 (20) procent svenska aktier, 8 (7) procent globala aktier, 19 (19) procent alternativa placeringar (fonder) samt 3 (2) procent likvida medel. För ränteportföljen var genomsnittlig löptid 2,47 (2,34) år och genomsnittlig kupongränta var 4,44 (4,50) procent.

Norge: Verklig avkastning på norska placeringstillgångar har varit 0 procent (5). Per 2010-12-31 innehöll portföljen 41 (65) procent norska räntepapper, 18 (12) procent aktier, 33 (16) procent alternativa placeringar (fonder och fastigheter) samt 8 (7) procent likvida medel.

Specifikation av kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	38	20	2	1
Räntekostnad	36	33	0	0
Antagen avkastning på förvaltningstillgångar	-25	-22	-	-
Aktuariella nettovinster / förluster redovisade under året	7	11	-	-
Regleringar / reduceringar	-10	-9	-	-
Övrigt	6	8	-	-
Summa kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner	52	41	2	1

Totala pensionskostnader

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Kostnader för förmånsbestämda planer	34	24	2	1
Kostnader för avgiftsbestämda planer	126	140	7	7
Kostnader för särskild löneskatt och avkastningsskatt	20	17	2	2
Finansiella kostnader (not 7)	11	11	0	0
Kostnad redovisad i resultaträkningen	191	192	11	10

Kostnaderna redovisas i följande poster i resultaträkningen

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Produktionskostnader	60	58		
Försäljningskostnader	70	82	1	
Marknadsföringskostnader	3	3		
Administrationskostnader	34	27	10	10
Produktutvecklingskostnader	13	11		
Finansiella kostnader (not 7)	11	11	0	0
Kostnad redovisad i resultaträkningen	191	192	11	10

Väsentliga aktuariella antaganden per balansdagen:

MSEK	2010			2009		
	Sverige	Norge	Finland	Sverige	Norge	Finland
Diskonteringsränta, %	3,8	4,0	4,8	4,0	4,5	5,0
Löneökning, %	3,0	4,0	3,0	3,0	4,5	4,0
Inflation, %	2,0	1,3	2,0	2,0	1,4	2,0
Inkomstbasbelopp, %	3,0	3,8	-	3,0	4,3	-
Förväntad avkastning pensionsstiftelse, %	4,8	5,4	4,5	4,9	5,7	4,5

För avgångsintensitet används intern prognos, återstående tjänstgöringstid beräknas på individuell basis av PRI pensionstjänst och dödsfall enligt Finansinspektionen. I Sverige förväntas en 65-årig man leva till 86 år och en 65-årig kvinna till 88 år. I Norge är motsvarande att en 67-årig man förväntas leva till 84 år och en 67-årig kvinna till 86 år.

Eniros och de svenska dotterbolagens pensionsåtaganden enligt ITP-planen beräknas av PRI och skuldförs i balansräkningen. Pensionsskulden var per den sista december 2010 enligt svenska lokala redovisningsregler (Swe GAAP) cirka 526 MSEK varav delar är fonderade via en pensionsstiftelse. Stiftelsestillgångarna uppgick till cirka 375 MSEK vid periodens slut. En kreditförsäkring avseende pensionsskulden är tecknad i PRI. Varje år gör PRI en kreditprövning för att fastställa villkoren för nästkommande förnyelse av kreditförsäkringen. Den 24 november 2010 fattade PRIs styrelse beslut om villkoren för nästkommande förnyelse av kreditförsäkringen. Beslutet innebär att PRI för att förnya kreditförsäkringen ställer krav på att Eniro och de svenska dotterbolagen under 2011 minskar sina skuldförda pensionsåtaganden genom att teckna försäkringar i Alecia motsvarande en skuld på cirka 60 MSEK. Detta kommer att leda till en ökad kostnad, vilket främst beror på att aktuariella förluster enligt IFRS förväntas realiseras. Eniro uppskattar att kostnadsökningen för 2011 uppgår till cirka 40 MSEK. Det totala ökade kassautflödet för 2011 beräknas uppgå till cirka 75 MSEK.

NOT 18 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Långfristiga avsättningar

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Ingående avsättningar	6	11	-	-
Omklassificeringar från andra balansposter	8	-	7	-
Nya avsättningar	28	6	20	-
Utnyttjade avsättningar under året	-8	-11	-4	-
Återförda ej utnyttjade avsättningar	0	-	-	-
Effekter av förändrade valutakurser	0	0	-	-
Utgående avsättningar	34	6	23	-

Kortfristiga avsättningar

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Ingående avsättningar	93	66	10	15
Omklassificeringar från långfristiga avsättningar	-7	-	-7	-
Nya avsättningar	66	65	25	9
Utnyttjade avsättningar under året	-79	-21	-13	-9
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-7	-17	-	-5
Effekter av förändrade valutakurser	-2	-	-	-
Utgående avsättningar	64	93	15	10

Avsättningar vid utgången av 2010 avser avsättningar för omstrukturering.

NOT 19 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Upplupna personalrelaterade kostnader	272	338	11	9
Upplupna räntekostnader	2	3	3	-
Övriga upplupna kostnader	184	197	53	8
Förutbetalda intäkter	1 083	1 190	-	-
Summa	1 541	1 728	67	17

NOT 20 ÅTAGANDEN OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Ansvarsförbindelse				
Borgens- och ansvarsförbindelse avseende dotterföretag	-	-	35	50
PRJ pensionsgaranti	-	-	-	-
Garanti för låneavtal	-	-	4 210	7 219
Summa ansvarsförbindelse	-	-	4 245	7 269
Ställda panter				
Pantsatta aktier i dotterföretag	9 130	6 967	8 905	-
Summa ställda panter	9 130	6 967	8 905	-
Summa	9 130	6 967	13 150	7 269

För Eniro Treasurys externa lån har interna fordringar och aktier i dotterföretag ställts som säkerhet. Alternativt har även dotterföretag och moderbolaget gått i borgen för Eniro Treasurys förpliktelser. Se även not 15 Upplåning.

NOT 21 AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Aktier och andelar ägda direkt och indirekt av moderbolaget

NAMN	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel %	Bokfört värde 2010-12-31 MSEK	Bokfört värde 2009-12-31 MSEK
TIM Varumärke AB	556580-8515	Stockholm	1 000	100	0	0
Eniro Danmark A/S	18 93 69 84	Köpenhamn	24 000	100	939	939
Kraks Forlag A/S	10629241	Köpenhamn	11 000	100		
Respons Group AB	556639-2196	Stockholm	1 000	100	752	752
Respons Holding AB	556570-6115	Stockholm	1 050 915	100		
Eniro International AB	556429-6670	Stockholm	1 000	100	23	23
Budapest Projekt 92 KFT	01-09-362834	Budapest		100		
Eniro Sverige AB	556445-1846	Stockholm	500 000	100	1 494	1 494
Eniro Gula Sidorna AB	556445-6894	Stockholm	100	100		
Eniro Gula Sidorna Försäljning AB	556580-1965	Stockholm	1 000	100		
Eniro 118 118 AB	556476-5294	Stockholm	75 000	100		
Eniro Passagen AB	556750-0896	Stockholm	1 000	100		
Spray Passagen Internet KB	556751-3279	Stockholm	1 000	50		
Eniro Initiatives AB	556763-0966	Stockholm	1 000	100	18	
Starcus AB	556535-8008	Stockholm	1 000	100		
Din Del AB	556053-2409	Stockholm	200 000	100	48	46
Din Del Försäljning AB	556572-1502	Stockholm	1 000	100		
Kataloger i Norr AB	556670-3707	Skellefteå	1 000	100		
Guiden i Västerbotten AB	556714-3440	Skellefteå	100	100		
Alltommotor Bilweb Eniro AB	556723-6541	Stockholm	100 000	100		
Din Del Lager 2 AB	556611-7494	Stockholm	100	100		
Proff AB	556764-1534	Stockholm	1 000	100		
Leta Information Eniro AB	556591-3596	Stockholm	1 000	100	48	48
Eniro Upphandling Offentlig AB (sålt 2010)	556665-6590	Stockholm	1 000	100	-	69
Eniro Treasury AB	556688-5637	Stockholm	1 000	100	4 756	6 887
Eniro Windhager AB	556751-0028	Stockholm	1 000	100		
Eniro Holding AB	556688-5645	Stockholm	1 000	100		
Findexa Luxembourg Sarl	B-100.546	Luxembourg	343 848	100		
Eniro Norway AB	556688-5652	Stockholm	1 000	100		
Eniro Holding AS	986656022	Oslo	1 100 000	100		
Eniro Norge AS	963815751	Oslo	55 206	100		
1880 Nummeropplysning AS	976491351	Kristiansand	1 020	100		
Kartforlaget AS	984604513	Oslo	100	100		
Findexa Förlag AB	556750-9673	Uddevalla	1 000	100		
Grenseguiden AS	988437549	Oslo	100	100		
Kvalex AS	980253341	Oslo	100	100		
1880 Gule Sider AS	986493492	Oslo	100 000	100		
Telefonkatalog AS	988437565	Oslo	100	100		
1880 Telefonkatalogen AS	988437506	Kristiansand	100	100		
Telefonkatalogen 1880 AS	988437476	Oslo	100	100		
Rosa Sider AS	988437581	Oslo	100	100		
Hvite Sider AS	988437417	Oslo	100	100		
Din Bydel AS	888437452	Oslo	100	100		
Findexa Forlag AS	987529547	Oslo	100	100		
Din Pris AS	985822883	Oslo	100	100		
Gule Sider AS	968306782	Oslo	100	100		
Telefonkatalogens Gule Sider AS	968306405	Oslo	100	100		
Bedriftskatalogen AS	979763379	Oslo	100	100		
Lokaleviseren Informasjonsforlaget AS	979915314	Oslo	100	100		
Gule Sider Internett AS	980287432	Oslo	100	100		
Proff AS	989531174	Oslo	100	100		
Telefonkatalogen AS	982175968	Oslo	100	100		
Ditt Distrikt AS	883878752	Oslo	100	100		
Scandinavia Online AB	556551-9989	Stockholm	100 000	100	0	0
Oy Eniro Finland Ab	0100130-4	Esboo	60 000	100	482	482
Eniro Sentraali Oy	1718301-8	Kajaani	1 690	100		
Eniro Polska Sp.z.o.o	RH B 31000	Warszawa	1 035 209	100	345	1 045
Summa					8 905	11 785

Följande företag har fusionerats eller likviderats under 2010

Företag/verksamhet	Org.nr	Säte	Förändringar under året	Moderbolaget
TeleMedia International BV	33.25.94.60	Amsterdam	Aktier i dotterföretag per 2009-12-31	11 785
TIMI Nederlands BV	33.25.87.44	Amsterdam	Aktieägartillskott Eniro Upphandling Offentlig AB	3
Eniro Windhager GmbH	HRB 77757	Hamburg	Aktieägartillskott Din Del AB	48
			Aktieägartillskott Eniro Initiatives AB	18
			Nedskrivning aktier Din Del AB	-46
			Nedskrivning aktier i Eniro Upphandling Offentlig AB	-72
			Nedskrivning aktier i Eniro Treasury AB	-2 131
			Nedskrivning aktier i Eniro Polska Sp.z.o.o	-700

Följande företag och verksamheter har sålts under 2010

Företag/verksamhet	Org.nr	Säte	Aktier i dotterföretag per 2010-12-31	8 905
Eniro Upphandling Offentlig AB	556665-6590	Stockholm		
Suomi24 Oy	2154432-2	Esboo		

NOT 22 AKTIER OCH ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Aktier och andelar i intresseföretag per 2010-12-31

Företag/verksamhet	Org.nr	Säte	Antal aktier	Kapitalandel %	Förvärvsdatum
Netclips AB	556688-6080	Danderyd	650	48,1	2007-02-20
Spray Passagen Internet KB	969733-6957	Stockholm	1 000	50	2008-01-19

Innehav i intresseföretag

MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	4	37	10	10
Ökning genom avyttring	5	0	0	-
Andel av resultat	0	-33	-	-
Utdelning intressebolag	1	0	0	-
Utgående anskaffningsvärde	10	4	10	10

Under 2010 avyttrades andelarna i Allt om motor AB och Snabbfilm Sverige AB.

Sedan 2007 ingår Netclips AB med videocommunityn bubblare.se som ett intresseföretag i Eniro.

Vid årets slut 2010-12-31 var totala omsättningstillgångar 1 (3) MSEK, kortfristiga skulder 1 (2) MSEK och eget kapital 0 (1) MSEK för samtliga intresseinnehav.

Följande företag och verksamheter har sålts eller likviderats under 2010

Företag/verksamhet	Org.nr	Säte
Snabbfilm Sverige AB	556781-2341	Stockholm
Allt om Motor AB	556750-4740	Stockholm

NOT 23 AKTIER OCH ANDELAR I JOINT VENTURES

Aktier och andelar i joint ventures per 2010-12-31

Företag/verksamhet	Org.nr	Säte	Antal aktier	Ägarandel %
Scandinavia Online AS	988 875 740	Oslo	1 093 739	50,1
Start Networks AS	981 910 273	Oslo	3 094 894	25

Scandinavian Online AS är ett samägt bolag med Norsk Aller AS där Eniro äger 50,1 procent av bolaget medan Aller äger totalt 49,9 procent. SOL är en Internetportal i Norge, sol.no. Scandinavia Online AS har från 14 maj 2008 ett samägt bolag med DB Medialab AS där Scandinavia Online äger 50% vilket resulterar i att Eniro äger 25% av bolaget. Start Network är en portal som har positionerat sig som en underhållningsarena för främst unga användare. Eniro konsoliderar joint ventures i enlighet med klyvningsmetoden. Följaktligen läggs Eniros andel av det samägda bolagets resultat- och balansräkning till motsvarande post i Eniros räkenskaper.

Resultat från joint ventures, MSEK	2010	2009
Rörelseintäkter	30	28
Rörelsekostnader	-28	-28
Resultat	2	0
Tillgångar och skulder från joint ventures, MSEK	2010	2009
Anläggningstillgångar	29	30
Omsättningstillgångar	26	57
Summa tillgångar	55	87
Långfristiga skulder	-	-
Kortfristiga skulder	6	5
Summa skulder	6	5
Nettotillgångar	49	82

I koncernens goodwill ingår per 31 december 2010 goodwill med 23 (25) MSEK från joint ventures.

NOT 24 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Koncernen, MSEK	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Tillgänglig för försäljning	Summa
31 december 2009					
Tillgångar i balansräkning					
Derivatinstrument	-	-	327	-	327
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	-	-
Kundfordringar och andra fordringar	1 123	-	-	-	1 123
Likvida medel	350	-	-	-	350
Summa	1 473	-	327	-	1 800

Koncernen, MSEK	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkning				
Upplåning	-	-	7 155	7 155
Derivatinstrument	-	390	-	390
Leverantörsskulder	-	-	305	305
Summa	-	390	7 460	7 850

Koncernen, MSEK	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Tillgänglig för försäljning	Summa
31 december 2010					
Tillgångar i balansräkning					
Derivatinstrument	-	-	-	-	-
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	-	-
Kundfordringar och andra fordringar	964	-	-	-	964
Likvida medel	450	-	-	-	450
Summa	1 414	-	-	-	1 414

Koncernen, MSEK	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkning				
Upplåning	-	-	4 213	4 213
Derivatinstrument	-	73	-	73
Leverantörsskulder	-	-	173	173
Summa	-	73	4 386	4 459

Verkligt värde för samtliga instrument som har värderats i balansräkningen är hänförliga till nivå 2 i IFRS7, det vill säga att värdet har beräknats baserat på officiella marknadsnoteringar.

NOT 25 FÖRVÄRVADE VERKSAMHETER

Under 2010 gjordes inga förvärv. Under mars 2009 förvärvades Oreo AB (namnändrat till Eniro Upphandling Offentlig AB) som verkade inom marknaden för offentlig upphandling.

I nedanstående förvärvsanalys visas en värdering av övertagna nettotillgångar och goodwill.

	KONCERNEN	
MSEK	Samtliga förvärv 2010	Samtliga förvärv 2009
Köpeskilling	-	63
- direkta kostnader i samband med förvärv	-	2
Köpeskilling inklusive förvärvskostnader	-	65
- Avgår ännu ej erlagt belopp	-	-53
- Avgår likvida medel vid förvärvstillfället	-	-1
Summa	-	11
Betalning avseende tidigare års förvärv	-	32
Summa nettobetaling vid förvärv	-	43

NOT 26 EGET KAPITAL

Valutaexponering

Omräkningsexponeringen avseende investeringar i utländska dotterbolag med hänsyn tagen till valutasäkring uppgår till 2 563 (9 330) MSEK med nedanstående fördelning.

Miljoner i respektive valuta	2010	2009
Euro	5	11
Danska kronor	317	358
Norska kronor	1 447	6 202
Polska zloty	207	405

Antal aktier

Per 2010-01-01 var antalet aktier 161 581 839 varav 225 645 i egen ägo, dvs 161 356 194 efter avdrag för eget innehav. Under 2010 har en företrädesemission genomförts vilket resulterat i en ökning av antalet aktier med 4 847 455 170, inklusive den del av företrädesemissionen om 82 496 095 aktier som registrerades i januari 2011 då en sammanläggning 50:1 (omvänd split) genomfördes. Under 2010 har ordinarie matchning samt förtida avslutande av aktiesparprogram för medarbetare vars anställning upphört, resulterat i att det egna innehavet har minskat med 7 165 aktier (före omvänd split) vilka överförts till de anställda från bolagets depå.

Per 2010-12-31 var antalet aktier före omvänd split 5 009 037 009 varav 218 480 i egen ägo, dvs 4 926 322 434 efter avdrag för återköp. Per 2010-12-31 var antalet aktier efter omvänd split 50:1 således 100 180 740 varav 4 369 i egen ägo, dvs 100 176 371 efter avdrag för återköp. Det redovisade värdet av aktier i egen ägo per 31 december 2010 var 67 MSEK (69). Aktierna i egen ägo är avsedda att användas för aktiesparprogrammet, se vidare not 5.

Genomsnittligt antal aktier efter avdrag för eget innehav

(antal aktier)

Ingående balans 2010 avdrag för eget innehav vid årets början	161 356 194
Ingående balans justerat för och fondemissionselementet (X 5,070605)	818 173 524
Ingående balans justerat för omvänd split januari 2011 (50:1)	16 363 470
Påverkan från nyemission 21 december (om 95 299 182 aktier) på genomsnitt	2 233 102
Påverkan matchning aktiesparprogram på genomsnitt	72

Genomsnittligt antal aktier 2010 **18 596 644**

Per 2010-12-31 äger anställda 127 sparaktier (efter sammanläggning) som ännu inte matchats. Utspädningsseffekt på genomsnittligt antal aktier baseras på prognos för framtida antal matchningsaktier i aktiesparprogrammet.

AKTIEKAPITAL

Moderbolaget

Per 2010-12-31 var kvotvärdet per Eniro-aktie 25 SEK efter sammanläggning av aktier.

Föreslagen utdelning är 0 (0) kr per aktie, totalt 0 (0) MSEK.

För att möjliggöra nyemissionen beslutade årsstämman om minskning av aktiekapitalet med 242 372 758,50 kronor, utan indragning av aktier, för avsättande till en fond att användas enligt bolagsstämmas beslut, samt ändring av aktiekapitalets gränser i bolagsordningen.

	Antal aktier (tusental)		MSEK	
MSEK	Registrerat	Varav i egen ägo	Registrerat	Varav i egen ägo
Per 2009-01-01	162 271	935	185	1
Aktiesparprogram	-	-32	-	0
Nedsättning aktiekapital	-	-	-104	-
Nyemission	484 056	-	242	-
Sammanläggning av aktier	-484 745	-677	-	-
Per 2009-12-31	161 582	226	323	1
Per 2010-01-01	161 582	226	323	1
Aktiesparprogram	-	-7	-	0
Nedsättning aktiekapital	-	-	-242	-
Nyemission	4 847 455	-	2 423	-
Sammanläggning av aktier	-4 908 856	-214	-	-
Per 2010-12-31	100 181	4	2 504	1

I samband med nyemissionen under december 2010 har det uppstått en skillnad mellan bokfört värde i eget kapital och inbetald likvid enligt kassaflödet. Skillnaden mellan rapporterade värden i eget kapital och kassaflödet i Koncernen och moderbolaget består av följande poster:

MSEK	2010	2009
Nyemission, brutto tillfört belopp	2 520	2 517
Emissionskostnader	-137	-180
Skatt emissionskostnader	36	47
Nyemission, netto efter emissionskostnader justerat för skatt rapporterat i eget kapital	2 419	2 384
Ej kontantreglerad skatt emissionskostnader enligt ovan	-36	-47
Ej inbetalda emissionslikvider per 31 december	-42	-
Ej betalda emissionskostnader per 31 december	48	6
Nyemission, tillförda medel netto	2 389	2 343

Reserver

Förändring av övriga reserver består av följande poster.

Koncernen	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Summa
Ingående balans 2009-01-01	-483	-124	-607
Kassaflödessäkringar:			
Värdering av ränteswappar till verkligt värde	611	-	611
Skatt på verkligt värde vinster	-161	-	-161
Överföringar till resultaträkningen inkluderat i finansiella intäkter och kostnader	15	-	15
Skatt på överföringar till resultaträkningen	-2	-	-2
Säkring av nettoinvestering:			
Värdering av låneskulder	-	-610	-610
Skatt på värdering av låneskulder	-	161	161
Omräkning av utländska dotterföretag	-	900	900
Utgående balans per 2009-12-31	-20	327	307
Ingående balans 2010-01-01	-20	327	307
Kassaflödessäkringar:			
Värdering av ränteswappar till verkligt värde	-208	-	-208
Skatt på verkligt värde förluster	55	-	55
Överföringar till resultaträkningen inkluderat i finansiella intäkter och kostnader	160	-	160
Skatt på överföringar till resultaträkningen	-42	-	-42
Säkring av nettoinvestering:			
Värdering av låneskulder	-	570	570
Skatt på värdering av låneskulder	-	-150	-150
Skatt på överföringar till resultaträkningen	-	-	-
Omräkning av utländska dotterföretag	-	-824	-824
Utgående balans per 2010-12-31	-55	-77	-132

KVARTALSÖVERSIKT

RÖRELSEINTÄKTER (MSEK)	2010					2009				
	Helår	Kv. 4	Kv. 3	Kv. 2	Kv. 1	Helår	Kv. 4	Kv. 3	Kv. 2	Kv. 1
Totalt	5 326	1 482	1 135	1 442	1 267	6 581	1 966	1 500	1 673	1 442
Directories Scandinavia	3 713	1 033	788	995	897	4 686	1 387	1 088	1 161	1 050
Sverige	1 690	519	366	438	367	2 173	781	452	538	402
Norge	1 427	323	283	411	410	1 732	392	438	432	470
Danmark	596	191	139	146	120	781	214	198	191	178
Voice Scandinavia	677	155	176	183	163	712	174	181	188	169
Sverige	547	127	142	147	131	583	141	150	155	137
Norge	130	28	34	36	32	129	33	31	33	32
Finland/Polen	936	294	171	264	207	1 183	405	231	324	223
Finland	571	104	114	203	150	752	174	141	259	178
Polen	365	190	57	61	57	431	231	90	65	45
EBITDA (MSEK)										
Totalt	605	409	-371	397	170	1 807	557	404	561	285
Directories Scandinavia	941	288	235	288	130	1 486	478	339	411	258
Voice Scandinavia	274	61	68	79	66	195	22	75	43	55
Finland/Polen	-498	81	-638	61	-2	129	88	17	34	-10
Övrigt (huvudkontoret och koncerngemensamma projekt)	-112	-21	-36	-31	-24	-3	-31	-27	73	-18
EBITDA-MARGINAL										
Totalt	11	28	-33	28	13	27	28	27	34	20
Directories Scandinavia	25	28	30	29	14	32	34	31	35	25
Voice Scandinavia	40	39	39	43	40	27	13	41	23	33
Finland/Polen	-53	28	-373	23	-1	11	22	7	10	-4
KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MSEK)										
Rörelseintäkter	5 326	1 428	1 135	1 442	1 267	6 581	1 966	1 500	1 673	1 442
Rörelsekostnader	-9 502	-1 203	-5 894	-1 173	-1 232	-5 889	-1 625	-1 731	-1 258	-1 275
Rörelseresultat (EBIT)	-4 176	279	-4 759	269	35	692	341	-231	415	167
Finansnetto	-563	-344	-73	-93	-53	-460	-101	-83	-112	-164
Resultat före skatter	-4 739	-65	-4 832	176	-18	232	240	-314	303	3

FLERÅRSÖVERSIKT

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MSEK)	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Rörelseintäkter	5 326	6 581	6 645	6 443	6 372	4 827	4 745	4 808	4 737	4 519
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	605	1 807	2 064	2 266	2 220	1 234	1 324	1 292	940	1 150
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-4 176	692	410	1 855	1 813	1 073	1 232	569	-327	775
Resultat före skatter	-4 739	232	-276	1 401	1 276	1 017	1 131	483	-409	692
Årets resultat (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	-4 620	616	-315	1 305	1 054	917	764	198	-764	453
KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MSEK)										
Tillgångar										
Goodwill	6 494	12 088	11 374	12 508	12 267	12 879	4 822	4 726	4 657	6 141
Övriga anläggningstillgångar	2 350	3 147	3 236	3 759	3 882	4 241	707	521	508	686
Omsättningstillgångar	1 743	1 957	2 010	2 200	2 064	2 422	1 827	1 908	2 155	2 425
Summa tillgångar	10 587	17 192	16 620	18 467	18 213	19 542	7 356	7 155	7 320	9 252
Eget kapital och skulder										
Eget kapital (moderbolagets aktieägare)	3 469	6 109	2 197	4 051	5 120	4 634	1 879	2 367	3 713	4 977
Innehav utan bestämmande inflytande	-	3	17	13	-	-	-	-	-	-
Långfristiga skulder	4 516	8 341	11 379	11 628	10 146	11 618	2 424	2 491	2 377	2 739
Kortfristiga skulder	2 602	2 739	3 027	2 775	2 947	3 290	3 053	2 297	1 230	1 536
Summa eget kapital och skulder	10 587	17 192	16 620	18 467	18 213	19 542	7 356	7 155	7 320	9 252
KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG (MSEK)										
Kassaflöde från den löpande verksamheten	372	1 402	1 331	1 631	1 402	1 007	1 016	1 355	490	738
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-195	-299	-293	-540	-215	-5 141	-235	-983	-356	-1 416
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-44	-1 083	-1 329	-2 119	-1 486	4 468	-769	-366	-436	886
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	-	-	-	1 118	69	78	4	-	-	-
Årets kassaflöde	133	20	-291	90	-230	412	16	6	-302	208

NYCKELTAL	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Rörelsemarginal - EBITDA, %	11	27	31	35	35	26	28	27	20	25
Rörelsemarginal - EBIT, %	-78	11	6	29	28	22	26	12	-7	17
Cash Earnings kvarvarande verksamheter, MSEK	1 723	1 723	1 336	1 534	1 392	997	855	921	503	828
Cash Earnings, MSEK	161	1 723	1 336	1 723	1 472	1 081	860	921	503	828
Genomsnittligt eget kapital	4 275	4 735	3 321	5 222	4 804	2 195	2 154	2 839	4 618	3 464
Avkastning på eget kapital, %	-108	13	-9	25	22	42	35	7	-17	13
Räntebärande nettoskuld, MSEK	3 951	6 645	9 948	10 264	9 044	10 564	2 832	2 462	1 828	1 960
Skuldsättningsgrad, ggr	1,14	1,09	4,49	2,53	1,73	2,28	1,51	1,04	0	0,39
Soliditet, %	33	36	13	22	28	24	26	33	51	54
Räntebärande nettoskuld/EBITDA, ggr	6,5	3,7	4,8	4,5	4,1	8,6	2,1	1,9	1,9	1,7
NYCKELTAL PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING										
Årets Resultat, SEK (moderbolagets aktieägare)	-248,43	59,05	-77,03	286,63	229,56	230,26	182,27	44,97	-171,04	110,52
Cash Earnings kvarvarande verksamheter, SEK	92,65	165,17	326,71	336,92	303,17	250,35	203,98	209,20	112,61	202,02
Cash Earnings, SEK	8,66	165,17	326,71	378,44	320,59	271,44	205,18	209,20	112,61	202,02
Eget kapital, SEK (moderbolagets aktieägare)	35,21	1 893,02	2723,51	5 023,72	5 654,24	5 117,56	2 399,28	2 827,99	4 214,98	5 649,87
Genomsnittligt antal aktier efter återköp, tusental ^{*)}	18 597	10 432	4 089	4 553	4 591	3 982	4 192	4 403	4 467	4 099
Antal aktier vid periodens slut efter återköp, tusental ^{**)}	98 526	3 227	807	806	906	906	783	837	881	881
ANDRA NYCKELTAL										
Medelantal heltidsanställda	4 437	5 096	4 861	4 697	4 801	4 754	4 752	4 595	4 168	3 606
Antal heltidsanställda vid året slut	3 926	4 994	4 961	4 650	4 821	5 429	4 953	4 695	4 117	4 151

*) Justerat för sammanläggningen av aktier juli 2009 (4:1) och januari 2011 (50:1) samt fondemissionselementet (X 5,07) i nyemissionen december 2010

**) Justerat för sammanläggningen av aktier juli 2009 (4:1) och januari 2011 (50:1)

År 2004–2007 enligt IFRS.

År 2000–2003 enligt tidigare svenska redovisningsprinciper, ej IFRS.

Större förändringar i koncernens sammansättning

2010

- Avyttring av Suomi24 Oy (Finland) och Directoriesverksamheten i Finland.

2008

- Förvärv av Sentraali Oy, Finland. Konsolidering från oktober 2008.

2007

- Försäljning av WLW i Tyskland (klassificerat som awecklade verksamheter 2006–2007)
- Förvärv av KRAK i Danmark, konsolidering från juni 2007.

2006

- Förvärv av Din pris AS, Norge, konsolidering från februari 2006.
- Förvärv av WebDir, Danmark, konsolidering från februari 2006.
- Förvärv av Kataloger i Norr AB, konsolidering från juni 2006.

2005

- Förvärv av Findexa, Norge. Konsolidering från och med december 2005.
- Verksamheterna i Estland, Lettland, Litauen, Ryssland och Vitryssland klassificeras som verksamheter under aweckling från och med det andra kvartalet 2005 och ingår inte i rörelse-intäkter, EBITDA och EBIT för år 2004–2006.

2004

- Förvärv av Gula Tidningen. Konsolidering från och med april 2004.

2003

- Förvärv av nummerupplysningen Respons (Namnändrat till Eniro 118 118). Konsolidering från och med maj 2003.

2002

- Förvärv av katalogverksamhet i Tammerfors, Finland. Konsolidering från och med oktober 2002.

2001

- Förvärv av Scandinavia Online. Konsolidering från och med januari 2002.
- Förvärv av Direktia, Finland. Konsolidering från och med januari 2002.
- Förvärv av Panorama Polska. Konsolidering från och med april 2001.
- Förvärv av Windhager, Tyskland. Konsolidering från och med januari 2001. Aweckling av verksamheten från och med fjärde kvartalet 2002.

2000

- Förvärv av Wer Liefert Was, Tyskland. Konsolidering från och med januari 2001.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Det försäkras vidare att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella

redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat samt att koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 24 mars 2011

Eniro AB (publ)

Lars Berg
Styrelseordförande

Barbara Donoghue
Styrelseledamot

Karin Forseke
Styrelseledamot

Thomas Axén
Styrelseledamot

Harald Strømme
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Simon Waldman
Styrelseledamot

Lina Alm
Styrelseledamot

Jonas Svensson
Styrelseledamot

Bengt Sandin
Styrelseledamot

Johan Lindgren
Verkställande direktör och Koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 mars 2011

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Sten Håkansson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL ÅRSSTÄMMA I ENIRO AB (publ)
Org nr 556588-0936

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Eniro AB (publ.) för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 34–83. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovis-

ningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 24 mars 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Sten Håkansson
Auktoriserad revisor

ÅRSSTÄMMAN 2011

Tid och plats

Årsstämman i Eniro AB (publ) kommer att hållas fredagen den 29 april 2011 kl 15.00 på Berns Salonger, Berzelii Park i Stockholm.

Deltagande och anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 21 april 2011, dels anmäla sin avsikt att delta i årsstämman senast kl 16.00 den 21 april 2011 via ett formulär på www.eniro.com, alternativt via telefon eller post enligt nedan.

Tel: 08-402 90 44

Post: Eniros Årsstämma, Box 7832, 103 98 Stockholm

Anmälan ska innehålla namn, adress, personnummer eller organisationsnummer och telefonnummer, liksom antalet biträden (högst två) som ska delta.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 21 april 2011 genom förvaltarens försorg tillfälligt låta registrera sitt innehav under eget namn för att ha rätt att delta i årsstämman.

Ombud och fullmaktsformulär

Aktieägare som inte personligen är närvarande vid årsstämman får utöva sin rösträtt genom ombud med skriftlig, av aktieägaren undertecknad och daterad, fullmakt. Ett fullmaktsformulär kan erhållas på Eniros hemsida, www.eniro.com, eller beställas per telefon 08-553 311 92. Fullmakten i original bör i god tid före årsstämman insändas i original till Eniro på adress: Eniro AB, Corporate Legal Affairs, 169 87 Stockholm. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis för den juridiska personen eller motsvarande behörighetshandlingar bifogas.

DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital (%)

Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital multiplicerat med 100

Cash Earnings

Årets resultat plus återlagda avskrivningar plus återlagda nedskrivningar

Cash Earnings per aktie

Cash Earnings dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden

Direktavkastning (%)

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

EBIT

Rörelseresultat efter avskrivningar

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och 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

Justerat EBITDA

EBITDA exklusive omstruktureringsskostnader samt övriga jämförelsestörande poster.

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.

ADRESSER

SVERIGE

Eniro AB, Eniro Sverige AB,
Eniro Gula Sidorna AB,
Din Del AB och Eniro 118 118 AB
SE-169 87 Stockholm

Tel: +46 8 553 310 00
Fax: +46 8 585 097 25

info@eniro.com
www.eniro.com

Besöksadress:

Gustav III:s boulevard 40
Solna, Stockholm

NORGE

Eniro Norge AS
Olaf Helsets vei 5
P.O. Box 6705 Etterstad
N-0694 Oslo

Tel: +47 81 54 44 18
Fax: +47 22 77 10 01

DANMARK

Eniro Danmark A/S
Sydmarken 44 A
DK-2860 Søborg

Tel: +45 88 38 38 00
Fax: +45 88 38 38 10

FINLAND

Eniro Sentraali Oy
Valimotie 9-11
FI-00380 Helsinki

Tel: +358 290 100 100
Fax: +358 346 3452

POLEN

Eniro Polska Sp. z o. o.
ul. Domaniewska 41
PL-02-672 Warszawa

Tel: +48 22 289 2000
Fax: +48 22 289 2001

Eniro ska vara förstahandsvalet för lokalt sök genom att vara ett ledande sökföretag på den nordiska mediamarknaden. Vi är lokala sökspecialister som hjälper användare att hitta praktiskt taget allting. Våra tjänster inkluderar internet och mobilsök, tryckta kataloger och nummerupplysning. Vi skapar värde för företag och hjälper människor att söka och kopplas samman.
