

## **Eniro ökar EBITDA med över 20 procent till 156 MSEK i första kvartalet, totala intäkter i nivå med föregående år**

### **FÖRSTA KVARTALET: JANUARI-MARS 2012**

- Totala rörelseintäkter uppgick till 959 MSEK (966), en minskning med 0,7 (-24) procent. Organiskt minskade intäkterna med 8 (-13) procent. Skillnaden mellan totala intäkter och organisk utveckling utgörs av tidigare lagda katalogintäkter samt förvärvet av De Gule Sider i Danmark.
- Onlineintäkterna ökade med 2 procent. Andelen digitala mediantäkter av totala intäkter ökade med 4 procentenheter jämfört med motsvarande period föregående år till 77 procent exklusive Voice
- EBITDA ökade och uppgick till 156 MSEK (122), en EBITDA marginal uppgående till 16,3 procent (12,6)
- Periodens resultat per aktie uppgick till -0,38 SEK (-0,51)
- Eniro har genomfört en extra låneamortering uppgående till 158 MSEK
- Operativt kassaflöde ökade med 91 MSEK och uppgick till 13 MSEK (-78)

### **HÄNDELSE I FÖRSTA KVARTALET**

- Eniro har via varumärket Kvasir Media lanserat bolagets tillväxtsatsning på Mediaprodukter
- Styrelsen i Eniro beslutade efter indikationer från Konkurrensverket att inte fullfölja förvärvet av 118 800
- Eniro lanserade en ny app Eniro for iPad, vilken genererat ett stort antal nedladdningar
- Eniro utsåg Sara Kullgren som ny chef för Eniros produkt- och tjänsteutveckling

### **EFTER PERIODENS SLUT**

- Målsättningen om en intäktstillväxt från 2012 har reviderats från en tidigare organisk intäktstillväxt till en total intäktstillväxt som även inkluderar förvärvet av De Gule Sider i Danmark. Målet om att bibehålla EBITDA 2012 i nivå med 2011 kvarstår.

#### **Eniro AB**

Gustav III:s Boulevard 40  
Solna  
SE-169 87 Stockholm

#### **Telefon:**

+46 8 553 310 00

#### **E-mail:**

info@eniro.com

#### **Hemsida:**

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

#### **Organisationsnummer:**

556588-0936

# KOMMENTAR FRÅN VD

Eniro förbättrar resultatet jämfört med föregående år samtidigt som den finansiella ställningen i bolaget fortsätter att stärkas. Utvecklingen av online har en positiv utveckling i kvartalet.

Eniros kassaflöde fortsätter att förbättras och bidrar till att ytterligare förstärka bolagets finansiella ställningen. Under kvartalet har en extra låneamortering uppgående till 158 MSEK genomförts. Under 2012 kommer totala amorteringar om cirka 650 MSEK att genomföras.

Andelen digitala mediaintäkter (exklusive Voiceaffären) av de totala rörelseintäkterna fortsätter att öka och uppgår vid utgången av kvartalet till 77 procent (73). För första gången på länge är Eniros totala intäkter i nivå med föregående år. Det omfattande arbetet med att anpassa verksamheten till ett förändrat sökbeteende börjar ge resultat och Eniro fortsätter att förflytta sitt erbjudande mot växande mediekkanaler.

Glädjande är att intäktsområdena Online/mobilt och Mediaprodukter visar en positiv organisk trend. Online/mobilt ökar intäkterna organiskt med 2 procent medan Mediaprodukter växer med 14 procent. Organiskt fortsätter dock de totala intäkterna att minska i det första kvartalet. Skillnaden mellan totala intäkter och organisk utveckling utgörs av tidigare lagda katalogintäkter samt förvärvet av De Gule Sider i Danmark. Även den något svagare än väntade nivån på förutbetalda intäkter när vi gick ur föregående år har påverkat intäkterna i det första kvartalet.

Implementeringen av förvärvet av De Gule Sider i Danmark går enligt plan. Förvärvet har utöver ett direkt intäktsbidrag om 23 MSEK i kvartalet bidragit till att skapa intäkts synergier i Eniros danska verksamhet. Bedömningen är att De Gule Sider kommer att generera intäkter 2012 uppgående till cirka 100 MSEK med ett positivt EBITDA om överstiga 10 MSEK.


Marknaden för nummerupplysningstjänster visar på en ökad nedgång i det första kvartalet jämfört med tidigare. Smartphone penetrationen fortsätter att öka vilket får lägre samtalsvolym som konsekvens. De organiska intäkterna minskar med 11 procent. Lönsamheten fortsätter dock att förbättras, dels till följd av prishöjningar genomförda under våren och

hösten föregående år samt dels till följd av förbättrad effektivitet. Ett strategiskt arbete pågår för att utveckla och öka intäkterna från tjänster där Eniro agerar leverantör av tjänster för tredje part.

Eniro har i kvartalet fortsatt att fokusera och koncentrera verksamheten. Ett beslut har fattats att driva Eniro Deals vidare via en tredjepartslösning. Detta för att skapa en ökad trafik till tjänsten samtidigt som det möjliggör ett större internt fokus på kärnverksamheten. Bolaget har också avyttrat den egenutvecklade "Köp & Sälj"-tjänsten som tidigare drivits från eniro.se. De två händelserna har marginell finansiell påverkan, utan visar på en tydligare inriktning för bolaget.

Resultatet i kvartalet förbättras väsentligt. EBITDA ökar med 34 MSEK i kvartalet till 156 MSEK. Kostnaderna har minskat med 67 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år och målet att nå totala besparingar för 2012 om 200 MSEK kvarstår.

**SOLNA 25 APRIL 2012**



**JOHAN LINDGREN**  
KONCERNCHEF OCH VD



# VÄSENTLIGA HÄNDELSE

## UNDER PERIODEN JANUARI-MARS 2012

- **Mars 2012- Eniro extraamorterar 158 MSEK på lånen**  
Eniro har som ett led i den uttalade ambitionen att fortsätta minska bolagets nettoskuldsättning genomfört en extraamortering uppgående till 158 MSEK. Amorteringen har skett med upparbetat kassaflöde.
- **Mars 2012 – Eniro lanserar ny iPad-app med kartorna i fokus**  
Eniro lanserar en ny produkt för lokalt sök via iPad, Eniro för iPad.
- **Mars 2012 – Sara Kullgren ny direktör Group Product and Services**  
Eniro utser Sara Kullgren som ny chef för Eniros produkt- och tjänsteutveckling. Sara kommer närmast från Oriflame, där hon varit regionchef för norra Europa och Sverigechef.
- **Mars 2012 – Eniro lanserar resultatet av ett omfattande varumärkesprojekt**  
För första gången på 134 år har Eniro genomfört ett omfattande kvalitativt och kvantitativt varumärkesprojekt. Projektet ger bolaget god förståelse för vilka Eniros användare är, hur deras sökmönster ser ut och vad de värdesätter i Eniros produkt- och tjänsteleverans.
- **Februari 2012 – Eniro fullföljer inte förvärvet av 118 800**  
Beslutet från Konkurrensverket att inleda en fördjupad undersökning av Eniros förvärv av 118 800 samt indikationer från Konkurrensverket under processens gång gör att styrelsen i Eniro beslutar sig för att inte genomföra förvärvet.
- **Februari 2012 – Nominering till Eniros styrelse**  
Valberedningen bestående av Mikael Nordberg, representant för Danske Invest Fonder, Philip Wendt, Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, Sven Zetterqvist, Skandia Livförsäkring, Marianne Nilsson, Swedbank Robur fonder och Lars-Johan Jarnheimer, styrelseordförande i Eniro, har avslutat sitt arbete inför årsstämman 2012. Valberedningens förslag är omval av samtliga ledamöter exkluderat för Harald Strømme som avböjt omval. Valberedningen föreslår nyval av Leif Aa. Fredsted, styrelseordförande och COO för Starcom Nordic.
- **Januari 2012 – Eniro lanserar Kvasir Media**  
Eniro lanserar satsningen på tillväxtområdet Mediaprodukter genom etablering av varumärket Kvasir Media.

## EFTER PERIODENS SLUT

- **April 2012 – Eniro justerar intäktsprognosen och kvarstår vid EBITDA prognosen**  
Målsättningen om en intäktstillväxt från 2012 har reviderats från en tidigare organisk intäktstillväxt till en total intäktstillväxt som även inkluderar förvärvet av De Gule Sider i Danmark. Målet om att bibehålla en EBITDA 2012 i nivå med 2011 kvarstår.
- **April 2012 – Eniro renodlar verksamheten**  
Som ett led i att fortsätta renodla och koncentrera verksamheten samt öka trafiken till tjänsten har Eniro beslutat att driva vidare Eniro Deals via en tredjepartslösning. Samtidigt har bolaget avtalat om en försäljning av tjänsten Köp & Sälj.

# FÖRSTA KVARTALET 2012

De totala intäkterna i kvartalet är i nivå med föregående år. Den organiska utvecklingen visar en förbättrad trend. EBITDA resultatet är väsentligt förbättrat samtidigt som kassaflödet stärkts.

## INTÄKTER

De totala rörelseintäkterna uppgick till 959 MSEK (966) en intäktsminskning med 0,7 procent. Förvärvet av De Gule Sider i Danmark som konsolideras i slutet av 2011 har bidragit positivt till intäkterna med 23 MSEK (0). Under första kvartalet 2011 ingick intäkter från avyttrade verksamheter med 9 MSEK.

Organiskt minskade intäkterna under kvartalet med 8 procent. Inflyttade böcker har påverkat de totala intäkterna i kvartalet positivt. 2011-års värden för dessa kataloger uppgick till 51 MSEK.

Den organiska utvecklingen per intäktskategori under första kvartalet uppgick till 2 procent för Online/mobilt, -30 procent för Print, 14 procent för Mediaprodukter och -11 procent för Voice.

Andelen digitala mediaintäkter fortsätter att öka och utgör per det första kvartalet 77 procent av koncernens totala intäkter exklusive Voice.

## RESULTAT

EBITDA ökade i kvartalet och uppgick till 156 MSEK (122), en ökning med 28 procent. Marginalen i kvartalet uppgick till 16,3 procent (12,6). Justerad EBITDA, exklusive omstruktureringskostnader och övrigt jämförelsestörande, uppgick till 160 MSEK (134). Verksamheten i Polen rapporterar i kvartalet en förlust uppgående till -14 MSEK (-19).

## KOSTNADSBESPARINGAR

Kostnadsbesparingsprogrammet fortgår enligt plan och de totala rörelsekostnaderna var 67 MSEK lägre än under motsvarande kvartal föregående år, justerat för avyttrade verksamheter samt valutakurseffekter samt tredjepartskostnader till följd av strategisk förskjutning i intäktsmix mot ökade intäkter från tredjepartssamarbeten. Av 2012 års mål för totala kostnadsbesparingar om 200 MSEK har såldes 67 MSEK realiserats i det första kvartalet.

## Intäkter och resultat

MSEK	2012	2011	2011/12		2011	
	Jan-mar	Jan-mar	%	Apr-mar	Jan-dec	%
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>959</b>	<b>966</b>	<b>-1</b>	<b>4 316</b>	<b>4 323</b>	<b>0</b>
EBITDA	156	122	28	1 065	1 031	3
Periodens resultat	-38	-51	n.m.	-171	-184	n.m.
Operativt kassaflöde	13	-78	n.m.	321	230	40
Totala rörelsekostnader	803	845	-5	3 247	3 289	-1
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>3 515</b>	<b>3 775</b>	<b>-7</b>	<b>3 515</b>	<b>3 535</b>	<b>-1</b>

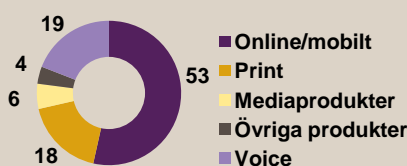
### INTÄKTER Q1 2012

**959** MSEK

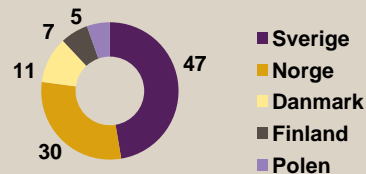
### EBITDA Q1 2012

**156** MSEK

### KONCERNENS INTÄKTER PER KATEGORI Q1 2012 %



### KONCERNENS INTÄKTER PER LAND Q1 2012 %



**Rörelseintäkter per kategori**

	MSEK	2012	2011 *	2011/12*	
		Jan-mar	Jan-mar	%	Apr-mar
<b>Totala rörelseintäkter</b>		<b>959</b>	<b>966</b>	<b>-1</b>	<b>4 316</b>
<b>Directories</b>		<b>776</b>	<b>761</b>	<b>2</b>	<b>3 439</b>
Online/mobilt		513	479	7	2 042
Print		172	189	-9	1 034
Mediaprodukter		54	47	15	195
Övriga produkter		37	46	-20	168
<b>Voice</b>		<b>183</b>	<b>205</b>	<b>-11</b>	<b>877</b>

**Intäkter per kategori organiskt %**

	2012	2011 *	2011/12*	
	Jan-mar	Jan-mar	%	Apr-mar
<b>Total organisk utveckling</b>	<b>-8</b>	<b>-13</b>		<b>n.a.</b>
<b>Directories</b>	<b>-7</b>	<b>-14</b>		<b>n.a.</b>
Online/mobilt	2	-2		n.a.
Print	-30	-37		n.a.
Mediaprodukter	14	23		n.a.
Övriga produkter	-1	-11		n.a.
<b>Voice</b>	<b>-11</b>	<b>-9</b>		<b>n.a.</b>

**Intäkter per land**

MSEK	2012	2011 *	2011/12*	
	Jan-mar	Jan-mar	%	Apr-mar
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>959</b>	<b>966</b>	<b>-1</b>	<b>4 316</b>
Sverige	450	455	-1	2 042
Norge	310	333	-7	1 263
Danmark	104	73	42	503
Finland	58	64	-9	278
Polen	37	41	-10	230

**EBITDA per intäktsovråde**

MSEK	2012	2011 *	2011/12*	
	Jan-mar	Jan-mar	%	Apr-mar
<b>Total EBITDA</b>	<b>156</b>	<b>122</b>	<b>28</b>	<b>1 065</b>
Directories	126	84	50	812
Voice	57	53	8	348
Övrigt	-27	-15	n.m.	-95
<i>varav jämförelsestörande poster</i>				
Omstruktureringskostnader	4	12	-67	35
Övrigt jämförelsestörande	-	-		4
<b>Summa justerad EBITDA</b>	<b>160</b>	<b>134</b>	<b>19</b>	<b>1 104</b>

\* Omräkning av jämförelseår enligt ändrade redovisningsprinciper pensioner

# DIRECTORIES

Intäktsområdet Directories innefattar Eniros söktjänster inom kanalerna **Online/mobilt**, tryckta produkter inom **Print** samt sökordsoptimering, sponsrade länkar, videor, hemsidor, banners och display som utgör intäktskategorin **Mediaprodukter**.

eniro 



krak 



## ONLINE/MOBILT

De viktigaste intäktskällorna inom Online/mobilt är huvudsajterna och mobilapparna eniro.se i Sverige, gulesider.no i Norge, krak.dk i Danmark samt panoramafirm.pl i Polen. Online/mobilt står för 53 procent av koncerns totala rörelseintäkter.



### INTÄKTER

Rörelseintäkterna för Online/mobilt i det första kvartalet uppgick till 513 (479), en ökning med 7 procent. Förvärvet av De Gule Sider som konsolideras i Eniro i slutet av december 2011 har bidragit med 23 MSEK. De Gule Sider förväntas omsätta cirka 100 MSEK under helåret 2012 med ett positivt EBITDA uppgående till drygt 10 MSEK.

Organiskt ökade intäkterna med 2 procent.

Andelen digitala mediaintäkter av Eniros totala intäkter fortsätter att öka vilket har påverkat andelen förutbetalda intäkter i balansräkningen vid utgången av det första kvartalet 2012 positivt.

### UTVECKLING/AKTIVITETER

Eniro har under kvartalet lanserat en ny produkt för lokalt sök för iPad, Eniro för iPad. Appen har laddats ner fler än 110,000 gånger i Sverige, Norge och Danmark. Den nya appen tar utgångspunkt i användarens geografiska position för att ge bästa möjliga sökresultat i närområdet.

Eniro har under kvartalet fortsatt strategin med att renodla verksamheten. Som ett led i detta har bolagets Köp & Säljtjänst avyttrats till 203Webgroup. Försäljningen får ingen finansiell påverkan.

#### INTÄKTER

**513** MSEK

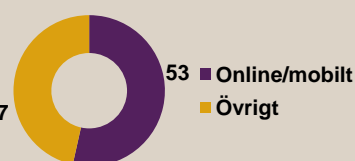
#### ORGANISK INTÄKTSUTVECKLING

**2** %

#### ONLINE/MOBILT

MSEK	2012	2011
	Jan-mar	Jan-mar
Rörelseintäkter	513	479
Intäktsutveckling (%)	7	-7
Organisk utveckling (%)	2	-2

#### ANDEL AV KONCERNENS INTÄKTER Q1 2012 %





Gula Sidorna®

DinDel

Den Røde Lokalbog

ditt@distrikt®

mostrup

panorama®  
FIRM  
panoramafirm.pl

# PRINT

Eniros tryckta produkter, kataloger och guider står fortsatt för en betydande del av koncernens intäkter även om andelen minskar. Andelen Print av koncernens rörelseintäkter är 18 procent.



## INTÄKTER

Rörelseintäkterna för Print i det första kvartalet uppgick till 172 (189), en minskning med 9 procent. Organiskt minskade intäkterna med 30 procent. Inflyttade böcker till 2011-års värde för dessa kataloger uppgick till 51 MSEK. Av totala printintäkter utgör lokala kataloger cirka 30 procent och andelen fortsätter att öka.

## UTVECKLING/AKTIVITETER

Vid årsskiftet beslutades att slå samman den norska regionala katalogen Gule Sider med den lokala katalogen Ditt Distrikt. Gule Sider kommer efter sammanslagningen vara ett rent onlinevarumärke. Sammanslagningen går enligt plan och den sista Gula Sider katalogen trycks under våren 2012. Konverteringen kommer att innebära en kostnadseffektivisering samt en attraktivare produkt. Införsäljningen av Ditt Distrikt, den enda kvarvarande tryckta produkten i Norge, går över förväntan.

På samtliga marknader pågår införsäljning av årets kataloger som är framtagna i ett mer användarvänligt pocketformat. Utöver utseendeförändringar har erbjudandet förenklats genom en förenklad pris- och annonsstruktur samtidigt som en kostnadseffektiv införsäljning via brev har fallit väl ut.

I Danmark pågår en sammanslagning av Mostrups regionala titlar till färre böcker som täcker landets kommunindelning. Ett arbete med att se över de kataloger och titlar som Eniro fick rättigheten till genom förvärvet av De Gule Sider i Danmark pågår. Parallellt sker en genomgång av kundstrukturen i de två bolagen. En konverterings- och publiceringsstrategi kommer att beslutas under våren 2012.

### INTÄKTER

**172** MSEK

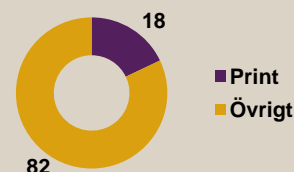
### ORGANISK INTÄKTSUTVECKLING

**-30** %

### PRINT

MSEK	2012 Jan-mar	2011 Jan-mar
Rörelseintäkter	172	189
Intäktsutveckling (%)	-9	-45
Organisk utveckling (%)	-30	-37

### ANDEL AV KONCERNENS INTÄKTER Q1 2012 %



KVASIR

KVASIR  
MEDIA

media group

# MEDIAPRODUKTER

Etableringen av Mediaprodukter innebär en förflyttning mot mediemarknadens tillväxtområden. Tjänsterna marknadsförs under varumärkena Kvasir Media i Sverige och Norge och under Krak Media i Danmark. Intäktskategorin Mediaprodukter står för 6 procent av koncernens totala intäkter.

Kvasir Media och Krak Media Group hjälper dig att öka din konkurrenskraft i digitala medier. Vi erbjuder sökannonsering och sökoptimering, mobil marknadsföring, displayannonsering, hemsidor och videoproduktion.

## INTÄKTER

Rörelseintäkterna för Mediaprodukter i det första kvartalet uppgick till 54 (47), en ökning med 15 procent. Organiskt ökade intäkterna med 14 procent i det första kvartalet. Tillväxttakten bedöms öka under årets senare hälft.

## UTVECKLING/AKTIVITETER

Eniro Deals har tagits emot positivt av såväl användare som kunder, men den finansiella effekten har varit begränsad. Marknaden för deals är mycket fragmenterad och starkt konkurrensutsatt. De kampanjer som erbjuds är till stor del tjänsteinriktade då rabatterna som karakteriserar denna typ av tjänster är höga. Som ett led i att öka volymerna och trafiken till tjänsten har Eniro beslutat att koncentrera sin verksamhet och fortsätta driva Eniro Deals via en tredjepartslösning. Eniro har valt att behålla Deals för att utveckla framtida kundbetalda tjänster. Koncentrationen bedöms få en viss positiv effekt på Eniros resultat.

Etableringen av en separat säljkår som säljer mediaprodukterna under varumärkena Krak Media Group i Danmark, Kvasir i Norge och Kvasir Media i Sverige går enligt plan och beräknas vara fullt bemannade under andra kvartalet.

Ett stort fokus läggs på att växa delaffären för sponsrade länkar, dels genom samarbetet med Google, men även genom att stärka det egna innehållet samt utveckla andra tredjepartssamarbeten. Utöver att expandera sökordsaffären sker ett arbete för att behålla och stärka positionerna inom den lönsamma tjänsten displayannonsering.

I den tillväxtfas som intäktsområdet befinner sig är marginalerna låga. Ökade marginaler förväntas när affären når kritisk massa.

### INTÄKTER

**54** MSEK

### ORGANISK INTÄKTSUTVECKLING

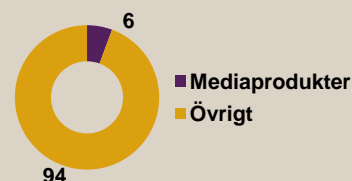
**14** %

### MEDIAPRODUKTER

#### MSEK

	2012	2011
	Jan-mar	Jan-mar
Rörelseintäkter	54	47
Intäktsutveckling (%)	15	14
Organisk utveckling (%)	14	23

### ANDEL AV KONCERNENS INTÄKTER Q1 2012 %







# VOICE

Eniro tillhandahåller upplysningstjänst via telefon och sms i Sverige, Norge och Finland samt premiumtjänster så som vägbeskrivningar och boka bord tjänster. I Finland bedrivs även contact center-verksamhet. Voice utgör 19 procent av koncernens totala intäkter.



## INTÄKTER

Rörelseintäkterna för Voice i det första kvartalet uppgick till 183 (205), en minskning med 11 procent. Även de organiska intäkterna minskade med 11 procent. Den generella trenden med nedåtgående volymer för samtals- och SMS trafik fortsätter att hålla i sig. En bidragande orsak till detta är att penetrationen av smartphones fortsätter att växa på samtliga marknader. Möjligheten att fortsätta motverka intäktstappet med ytterligare prishöjningar bedöms som begränsad.

EBITDA uppgick till 57 MSEK (53), motsvarande en EBITDA-marginal uppgående till 31,1 procent (25,9). Resultatet i kvartalet har påverkats negativt av en minskad volym samt av högre marknadsföringsaktiviteter för att upprätthålla varumärkenas top-of-mind position hos användaren. Marginalen är positivt påverkad av de prishöjningar som genomfördes under våren och hösten föregående år. För att upprätthålla en så god lönsamhet som möjligt i en vikande marknad arbetar Eniro kontinuerligt med att anpassa produktionen mot förväntat volymutfall. En löpande anpassning av de fasta och halvfasta kostnaderna är central.

## UTVECKLING/AKTIVITETER

Styrelsen i Eniro beslutade i februari efter indikationer från Konkurrensverket att inte fullfölja förvärvet av 118 800. Bolaget bedömde att en fortsatt prövning skulle ha blivit tidsmässigt lång, vilket med hänsyn tagit till den snabbt föränderliga marknaden för nummerupplysningstjänster hade varit förenat med en för hög risk.

Eniro arbetar strategiskt för att utveckla och öka intäkterna från tjänster där Eniro agerar leverantör av tjänster för tredje part.

### INTÄKTER

**183** MSEK

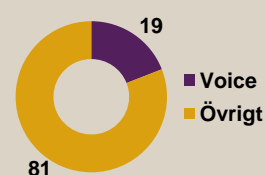
### ORGANISK INTÄKTSUTVECKLING

**-11** %

### VOICE

MSEK	2012	2011
	Jan-mar	Jan-mar
Rörelseintäkter	183	205
Intäktsutveckling (%)	-11	-13
Organisk utveckling (%)	-11	-9
EBITDA	57	53

### ANDEL AV KONCERNENS INTÄKTER Q1 2012 %



# RESULTAT, KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

## RESULTAT

Rörelseresultatet för första kvartalet uppgick till 33 MSEK (9).

Finansnettot uppgick till en kostnad om 89 MSEK (84) och påverkades positivt av lägre räntenivåer och en valutakursförlust om 3 MSEK (vinst: 10 MSEK) och positivt av lägre skuldsättning. Nettoskulden har fortsatt minska under kvartalet vilket påverkat räntekostnaden positivt.

Resultatet före skatt för första kvartalet uppgick till -56 MSEK (-75).

Resultatet per aktie uppgick till -0,38 SEK (-0,51).

## SKATTER

För första kvartalet 2012 uppgick den redovisade skattekostnaden till ett positivt belopp om 18 MSEK (+24).

Som ett resultat av betydande förlustavdrag i Sverige, Danmark och Finland förväntas Eniro att ha låga skattebetalningar under närmaste åren.

Den underliggande skattesatsen för den senaste tolv månadersperioden var 20 procent (20).

## INVESTERINGAR

Under perioden uppgick Eniros nettoinvesteringar i affärsverksamheten, inklusive onlineinvesteringar, till 34 MSEK (35).

## KASSAFLÖDE

Det operativa kassaflödet ökade under perioden till 13 MSEK (-78). Kassaflödet har påverkats positivt av ett förbättrat rörelsekapital och resultat.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades av amorteringar av kreditfaciliteten om totalt 158 MSEK.

## FINANSIELL STÄLLNING

Omfinansiering av befintliga kreditfaciliteter skedde den 13 januari 2011. Villkoren för den nya kreditfaciliteten finns beskrivna på sidorna 74-75 i årsredovisningen för 2011.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 mars till 3 515 MSEK, jämfört med 3 535 MSEK den 31 december 2011.

Vid utgången av perioden uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 1 411 MNOK, 74 MDKK och 2 294 MSEK. Av denna facilitet är 1 350 MNOK och 360 MSEK säkrad till en fast räntesats till augusti 2012. Det motsvarar cirka 48 procent av faciliteten.

Eniro avser att amortera cirka 650 MSEK på befintliga lån under 2012, varav cirka 500 MSEK i avtalade amorteringar och cirka 150 MSEK i extraamorteringar. Den avtalade amorteringen planeras att utbetalas med 150 MSEK per sista juni och ytterligare 150 MSEK per sista december 2012. Utöver den ovan specificerade utbetalningen kommer en amortering i augusti avseende finansiering av stängda ränteswappar uppgående till cirka 200 MSEK att ske. Den tidigare kommunicerade extraamorteringen uppgick till 158 MSEK och amorterades i mars i det nu avlagda kvartalet. Amorteringarna under året beräknas ske i huvudsak med upparbetat kassaflöde.

Vid utgången av mars 2012 hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 238 MSEK. Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 679 MSEK.

Eniro har från 2012 valt att exkludera pensionsförpliktelser i definitionen av rapporterad nettoskuld. Rapporterad nettoskuld blir enligt ny definition något lägre och ger en mer rättvisande bild av hur nettoskulden utvecklas enligt bankavtalets definitioner. Förändringen kommunicerades i mars månad i ett pressmeddelande. Koncernens skuldsättning, uttryckt som räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA, exkluderat pensionsförpliktelser samt övrigt jämförelsestörande, uppgick vid utgången av det första kvartalet till 3,3 jämfört, med utfallet den 31 december 2011 uppgående till 3,4.

Eniro har en pensionsförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) och för fortsatt åtagande kommer Eniro att pantsätta bankmedel uppgående till 60 MSEK avseende utökad pensionsgaranti till PRI. Avsättningen skedde i första kvartalet 2012.

## INNEHAV AV EGNA AKTIER

Efter avslutat aktiesparprogram har Eniro per den 31 mars 3 266 egna aktier. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under första kvartalet var 3 266.

# ÖVRIG INFORMATION

## PROGNOS FÖR 2012

### Rörelseintäkter

Målsättningen om en intäktstillväxt från 2012 har reviderats från en tidigare organisk intäktstillväxt till en total intäktstillväxt som även inkluderar förvärvet av De Gule Sider i Danmark. Målet om att bibehålla en EBITDA 2012 i nivå med 2011 kvarstår.

### EBITDA

Målet är att, beaktat förändrad intäktsmix och fortsatta besparingar, bibehålla en EBITDA 2012 i nivå med 2011.

### Kostnader

Under 2012 förväntas de totala kostnaderna sänkas med 200 MSEK jämfört med 2011.

De planerade kostnadsbesparingarna är exklusive valutaeffekt samt effekter från avyttringar och förvärv av verksamheter samt ökade tredjepartskostnader till följd av strategisk förskjutning i intäktsmix mot ökade intäkter från tredjepartssamarbeten.

### Kapitalstruktur

Målsättningen är att nettoskulden i relation till EBITDA inte ska överstiga 3,0 gånger.

### Rörelsekapital

Bedömningen är att rörelsekapitalet för helåret 2012 kommer att vara kring 0.

### Utdelning

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

## MEDARBETARE

Antalet heltidsanställda uppgick den 31 mars 2012 till 3 424 personer jämfört med 3 626 den 31 december 2011. Antalet anställda fördelar sig per land enligt följande tabell.

## Heltidsanställda vid periodens slut

	2012	2011
	Mars 31	Mars 31
Sverige inklusive Övrigt	951	931
Norge	601	691
Danmark	420	363
Polen	822	1 004
<b>Directories inkl. Övrigt</b>	<b>2 794</b>	<b>2 989</b>
Sverige	258	359
Norge	53	63
Finland	319	387
<b>Voice</b>	<b>630</b>	<b>809</b>
<b>Totalt Koncernen</b>	<b>3 424</b>	<b>3 798</b>

## REDOVISNINGSPRINCIPER FRÅN 2012

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards International Financial Reporting Standards (IFRS) godkända av Europeiska Unionen (EU). En detaljerad beskrivning av de redovisningsprinciper som Eniro tillämpar finns i årsredovisningen för 2011 med undantag för nya och omarbetade standarder och tolkningar som antagits av EU och som trätt i kraft från och med januari 2012. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Nya och ändrade IFRS standarder och IFRIC-tolkningar som har trätt i kraft sedan den 1 januari 2012 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Eniro har i enlighet med befintlig IAS 19 från och med 1 januari 2012 slutat tillämpa "korridormetoden" och redovisar aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår. Periodisering av aktuariella förluster i rörelseresultatet kommer därmed att upphöra. Aktuariella förluster uppgick vid ingången av 2011 till 226 MSEK och övergången till ny redovisningsprincip har medfört att pensionsförpliktelser i balansräkningen har ökat samtidigt som eget kapital minskat. 2011 belastades rörelseresultatet med ca 40 MSEK. Omräkning av jämförelseåren har gjorts i denna delårsrapport enligt ändrade redovisningsprinciper.

Sidorna 64-67, Not1, i årsredovisningen för 2011 ger en detaljerad beskrivning av koncernens redovisningsprinciper.

Eniro har i enlighet med kommunikation i distribuerat pressmeddelande under mars månad valt att från 2012 exkludera pensionsförpliktelser i definitionen av rapporterad nettoskuld. Rapporterad nettoskuld blir enligt ny definition något lägre och ger en mer rättvisande bild av hur nettoskulden utvecklas enligt bankavtalets definitioner.

## PUBLICERINGSDATUM

Intäkter från försäljningen av tryckta kataloger redovisas när respektive katalog publiceras. Ändrade publiceringsdatum kan därför påverka jämförelser. Tabellen nedan visar den planerade fördelningen mellan kvartal och marknader för 2012. Nettoeffekten på rörelseintäkterna 2012 jämfört med 2011 beräknas bli positiv med 33 MSEK. Redovisad intäkt för dessa kataloger beräknas till följd av strukturell nedgång i marknaden för tryckta produkter bli lägre under 2012.

### Flyttad utgivning 2012 jämfört med 2011

MSEK	Q1	Q2	Q3	Q4	2012
Sverige	46	-55	22	5	18
Norge	6	-6	0	15	15
Danmark	11	-12	1	0	0
Polen	-12	-10	-1	23	0
<b>Total effekt</b>	<b>51</b>	<b>-83</b>	<b>22</b>	<b>43</b>	<b>33</b>

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Eniro har en årlig process för genomförande av riskanalys, Enterprise Risk Management, som omfattar alla delar av verksamheten. Eniro eftersträvar en effektiv identifiering, utvärdering och hantering av risker inom dimensionerna bransch- och marknadsrisker, kommersiella risker, operationella risker, finansiella risker, efterlevnadsrisker kopplade till lagar och regelverk samt finansiella rapporteringsrisker.

Sidorna 45-47 i årsredovisningen för 2011 ger en detaljerad beskrivning av faktorer som kan påverka Eniros affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat. De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen hade 2011 var relaterade till konjunkturens påverkan på efterfrågan, övergången från tryckt till digital media, förbättrad försäljningseffektivitet samt anpassning av kostnadsmassan. De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför 2012 är relaterade till konjunkturens påverkan på efterfrågan, implementering av genomförda förvärv, utveckling av produktportfölj samt kvalitetsförbättringar i databas för ökad kund- och användarnöjdhet samt fortsatt fokus på försäljningseffektiviteten.

## ÅRSSTÄMMA 2012

Årsstämman 2012 kommer att hållas idag den 25 april 2012 klockan 15.00 i Näringslivets Hus (Wallenbergaren), Storgatan 19, Stockholm. Årsredovisningen för 2011 publicerades på Eniros hemsida [www.eniro.com](http://www.eniro.com) den 22 mars 2012.

## FÖRESLAGEN UTDELNING

Styrelsen föreslår till årsstämman 2012 att ingen utdelning lämnas. Beslutet är i linje med företagets mål om att nettoskulden i relation till EBITDA inte ska överstiga 3,0 gånger.

## ÖVRIG INFORMATION

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

Information i denna delårsrapport är sådan som Eniro AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen har lämnats till offentliggörande den 25 april 2012 klockan 08:00 CET.

### SOLNA DEN 25 APRIL 2012



**JOHAN LINDGREN**  
KONCERNCHEF OCH VD

#### FÖR MER INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

**Johan Lindgren**, Koncernchef och VD  
Tfn: 08-553 310 01

**Mattias Lundqvist**, Finansdirektör  
Tfn: 08-553 310 04

**Cecilia Lannebo**, Chef Investor Relations  
Tfn: 0722-208 277  
[cecilia.lannebo@eniro.com](mailto:cecilia.lannebo@eniro.com)

#### PRESS- ANALYTIKERKONFERENS

Telefonkonferens / webbcast  
Onsdagen den 25 april 2012  
Klockan 10:00  
SE: +46 (0) 8 566 363 52  
UK: +44 (0) 207 1539 156

#### WEBBCAST

Följ presentationen via webbcast på  
[www.eniro.com](http://www.eniro.com)

#### KALENDARIUM 2012/2013

<b>Delårsrapport</b> Jan-mar 2012	25 apr 2012
<b>Årsstämma</b> 2012	25 apr 2012
<b>Delårsrapport</b> Jan-jun 2012	13 jul 2012
<b>Delårsrapport</b> Jan-sep 2012	25 okt 2012
<b>Delårsrapport</b> Jan-dec 2012	7 feb 2013
<b>Delårsrapport</b> Jan-mars 2013	25 apr 2013
<b>Årsstämma</b> 2013	25 apr 2013
<b>Delårsrapport</b> Jan-jun 2013	16 jul 2013
<b>Delårsrapport</b> Jan-sep 2013	23 okt 2013

## Koncernens resultaträkning

MSEK	----- 3 månader -----		---- 12 månader ----	
	2012 Jan-mar	2011 * Jan-mar	2011/12 * Apr-mar	2011* Jan-dec
Rörelseintäkter:				
Brutto rörelseintäkter	964	972	4 337	4 345
Reklamskatt	-5	-6	-21	-22
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>959</b>	<b>966</b>	<b>4 316</b>	<b>4 323</b>
Kostnader:				
Produktionskostnader	-237	-290	-1 129	-1 182
Försäljningskostnader	-337	-332	-1 265	-1 260
Marknadsföringskostnader	-127	-147	-564	-584
Administrationskostnader	-134	-110	-439	-415
Produktutvecklingskostnader	-91	-79	-337	-325
Övriga intäkter/kostnader	0	1	-4	-3
Nedskrivning av tillgångar	-	-	-378	-378
<b>Rörelseresultat **</b>	<b>33</b>	<b>9</b>	<b>200</b>	<b>176</b>
Finansiella poster, netto	-89	-84	-369	-364
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-56</b>	<b>-75</b>	<b>-169</b>	<b>-188</b>
Inkomstskatt	18	24	-2	4
<b>Periodens resultat</b>	<b>-38</b>	<b>-51</b>	<b>-171</b>	<b>-184</b>
Periodens resultat per aktie, SEK	-0,38	-0,51	-1,71	-1,84
Genomsnittligt antal aktier tusental	100 177	100 176	100 177	100 177
** Avskrivningar materiella anläggningstillgångar ingår med	-10	-11	-41	-42
** Avskrivningar imm. anl.tillgångar ingår med	-113	-102	-446	-435
** Nedskrivningar anl.tillgångar ingår med	-	-	-378	-378
<b>** Avskrivningar &amp; nedskrivningar totalt</b>	<b>-123</b>	<b>-113</b>	<b>-865</b>	<b>-855</b>
<b>Rörelsekostnader</b>	<b>-803</b>	<b>-845</b>	<b>-3 247</b>	<b>-3 289</b>
<b>EBITDA</b>	<b>156</b>	<b>122</b>	<b>1 065</b>	<b>1 031</b>

\* Omräkning av jämförelseår enligt ändrade redovisningsprinciper pensioner

## Rapport över totalresultat

MSEK	----- 3 månader -----		---- 12 månader ----	
	2012 Jan-mar	2011 Jan-mar	2011/12 Apr-mar	2011 Jan-dec
<b>Periodens resultat</b>	<b>-38</b>	<b>-51</b>	<b>-171</b>	<b>-184</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Valutakursdifferens	26	-64	50	-40
Säkring av kassaflöde	5	21	30	46
Säkring av nettoinvestering	-13	26	-36	3
Aktuariella vinster/förluster pensionsförpliktelser	9	-4	-48	-61
Skatt hänförlig till aktuariella vinster/förluster	-2	1	13	16
Skatt hänförlig till övriga poster	2	-12	1	-13
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>27</b>	<b>-32</b>	<b>10</b>	<b>-49</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-11</b>	<b>-83</b>	<b>-161</b>	<b>-233</b>

**Koncernens balansräkning**

MSEK	2012 mar 31	2011 * mar 31	2011 * dec 31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	61	77	67
Immateriella anläggningstillgångar	7 613	8 194	7 666
Uppskjutna skattefordringar	414	383	391
Andra fordringar	31	69	58
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>8 119</b>	<b>8 723</b>	<b>8 182</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	614	687	690
Aktuella skattefordringar	23	89	22
Övriga icke räntebärande tillgångar	285	335	330
Övriga räntebärande tillgångar	5	5	8
Likvida medel	441	587	557
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 368</b>	<b>1 703</b>	<b>1 607</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>9 487</b>	<b>10 426</b>	<b>9 789</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	2 504	2 504	2 504
Övrigt tillskjutet eget kapital	4 767	4 767	4 767
Reserver	-116	-161	-136
Balanserat resultat	-4 138	-3 932	-4 107
<b>Summa Eget kapital</b>	<b>3 017</b>	<b>3 178</b>	<b>3 028</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	3 466	4 219	3 442
Uppskjutna skatteskulder	252	338	274
Pensionsförpliktelser	451	486	464
Övriga avsättningar	20	31	21
Övriga icke räntebärande skulder	-	2	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 189</b>	<b>5 076</b>	<b>4 201</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	110	145	186
Aktuella skatteskulder	43	59	63
Övriga icke räntebärande skulder	1 595	1 721	1 600
Övriga avsättningar	16	47	26
Upplåning	517	200	685
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 281</b>	<b>2 172</b>	<b>2 560</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>9 487</b>	<b>10 426</b>	<b>9 789</b>

Omräkning av jämförelseår enligt ändrade redovisningsprinciper  
\* pensioner

**Räntebärande nettoskuld**

MSEK	2012 mar 31	2011 * mar 31	2011 * dec 31
Upplåning exklusive derivat	-3 961	-4 367	-4 100
Derivat instrument **	-22	-52	-27
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	5	5	8
Likvida medel	441	587	557
<b>Räntebärande nettoskuld inkl. ränteswappar</b>	<b>-3 537</b>	<b>-3 827</b>	<b>-3 562</b>
Avgår: marknadsvärde ränteswappar	22	52	27
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>-3 515</b>	<b>-3 775</b>	<b>-3 535</b>

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



**Förändringar i eget kapital**

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet eget kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2011</b>	<b>2 504</b>	<b>4 767</b>	<b>-132</b>	<b>-3 670</b>	<b>3 469</b>
Effekt av ändrade redovisningsprincip pensioner	-	-	-	-208	-208
<b>Justerad ingående balans 1 januari 2011</b>	<b>2 504</b>	<b>4 767</b>	<b>-132</b>	<b>-3 878</b>	<b>3 261</b>
Periodens totalresultat	-	-	-29	-54	-83
<b>Utgående balans 31 mars 2011</b>	<b>2 504</b>	<b>4 767</b>	<b>-161</b>	<b>-3 932</b>	<b>3 178</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2012</b>	<b>2 504</b>	<b>4 767</b>	<b>-136</b>	<b>-4 107</b>	<b>3 028</b>
Periodens totalresultat	-	-	20	-31	-11
<b>Utgående balans 31 mars 2012</b>	<b>2 504</b>	<b>4 767</b>	<b>-116</b>	<b>-4 138</b>	<b>3 017</b>

**Kassaflödesanalys**

MSEK	---- 3 månader ----			----	12 månader ----
	2012	2011 *	2011/12 *		2011*
	Jan-mar	Jan-mar	Apr-mar		Jan-dec
<b>Rörelseresultat</b>	<b>33</b>	<b>9</b>	<b>200</b>		<b>176</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	123	113	865		855
Ej likvidpåverkande poster	-36	-23	-179		-166
Finansiella poster, netto	-81	-90	-338		-347
Betalda skatter	-38	-165	-57		-184
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1</b>	<b>-156</b>	<b>491</b>		<b>334</b>
Förändring av rörelsekapital	46	113	-30		37
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>47</b>	<b>-43</b>	<b>461</b>		<b>371</b>
Förvärv/avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet	26	26	0		0
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-34	-35	-140		-141
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8</b>	<b>-9</b>	<b>-140</b>		<b>-141</b>
Upptagna lån	-	4 536	0		4 536
Amortering av lån	-158	-4 334	-467		-4 643
Nyemission	-1	-9	-2		-10
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-159</b>	<b>193</b>	<b>-469</b>		<b>-117</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-120</b>	<b>141</b>	<b>-148</b>		<b>113</b>
<b>Summa likvida medel vid periodens början</b>	<b>557</b>	<b>450</b>	<b>587</b>		<b>450</b>
Periodens kassaflöde	-120	141	-148		113
Kursdifferens i likvida medel	4	-4	2		-6
<b>Summa likvida medel vid periodens slut</b>	<b>441</b>	<b>587</b>	<b>441</b>		<b>557</b>

\* Omräkning av jämförelseår enligt ändrade redovisningsprinciper pensioner

**Analys av räntebärande nettolåneskuld**

MSEK	---- 3 månader ----			----	12 månader ----
	2012	2011 *	2011/12 *		2011*
	Jan-mar	Jan-mar	Apr-mar		Jan-dec
<b>Ingående balans</b>	<b>-3 535</b>	<b>-3 756</b>	<b>-3 775</b>		<b>-3 756</b>
Operativt kassaflöde	13	-78	321		230
Förvärv och avyttringar	26	26	0		0
Nyemission	-1	-9	-2		-10
Omräkningsdifferens och övrigt	-18	42	-59		1
<b>Utgående balans</b>	<b>-3 515</b>	<b>-3 775</b>	<b>-3 515</b>		<b>-3 535</b>
<b>Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>		<b>3,4</b>

**Nyckeltal**

	<b>2012</b>	<b>2011 *</b>	<b>2011 *</b>
	<b>mar 31</b>	<b>mar 31</b>	<b>dec 31</b>
Eget kapital, genomsnitt 12 månader, MSEK	3 149	3 427	3 201
Avkastning på eget kapital, 12 månader, %	-5	-137	-6
Räntebärande nettoskuld, MSEK	-3 515	-3 775	-3 535
Skuldsättningsgrad, ggr	1,17	1,19	1,17
Soliditet, %	32	30	31
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	3,3	6,8	3,4
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande, ggr	3,3	3,3	3,4
Medelantal heltidsanställda ackumulerat	3 472	3 814	3 680
Antal heltidsanställda vid periodens slut	3 424	3 798	3 626
Antal aktier vid periodens slut efter avdrag eget innehav, tusental	100 177	100 176	100 177

**Nyckeltal per aktie**

	<b>2012</b>	<b>2011 *</b>	<b>2011 *</b>
	<b>mar 31</b>	<b>mar 31</b>	<b>dec 31</b>
Eget kapital per aktie, SEK	30,12	31,72	30,23
Börskurs vid periodens slut, SEK	15,50	24,10	11,45

\*Omräkning av jämförelseår enligt ändrade redovisningsprinciper pensioner

**Moderbolaget**

<b>Resultaträkning</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>
<b>MSEK</b>	<b>Jan-mar</b>	<b>Jan-mar</b>	<b>Jan-dec</b>
Rörelseintäkter	10	6	36
Resultat före skatt	-76	-97	-273
Periodens resultat	-56	-74	-263
<b>Balansräkning</b>	<b>2 012</b>	<b>2011 *</b>	<b>2011 *</b>
<b>MSEK</b>	<b>mar 31</b>	<b>mar 31</b>	<b>mar 31</b>
Summa anläggningstillgångar	8 831	9 219	8 807
Summa omsättningstillgångar	1 268	1 508	1 739
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>10 099</b>	<b>10 727</b>	<b>10 546</b>
Eget kapital	4 946	5 191	5 002
Avsättningar	70	66	68
Långfristiga skulder	5 036	5 036	5 036
Summa kortfristiga skulder	47	434	440
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>10 099</b>	<b>10 727</b>	<b>10 546</b>

# FINANSIELLA DEFINITIONER

**Avkastning på eget kapital (%)**

Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital multiplicerat med 100.

**Direktavkastning (%)**

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

**Rörelseresultat**

Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar.

**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 antalet 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.

**Justerad EBITDA**

EBITDA exklusive omstruktureringskostnader samt övriga jämförelsestörande poster.

**Operativt kassaflöde**

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

**Organisk tillväxt**

Periodens förändring av rörelseintäkterna justerat för valutakurseffekter, ändrade publiceringsdatum, 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 antal aktier för perioden.

**Skuldsättningsgrad**

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

**Soliditet (%)**

Eget kapital dividerat med balansomslutning multiplicerat med 100.

**Totala rörelsekostnader**

Produktions-, försäljnings-, marknadsförings-, administrations- och produktionskostnader exklusive avskrivningar och nedskrivningar.