



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I ENIRO AB (publ)

Teckningsrelation:	En (1) befintlig Aktie berättigar aktieägarna till en (1) Teckningsrätt. En (1) Teckningsrätt berättigar till teckning av trettio (30) Nya Aktier
Teckningskurs:	0,52 kronor per Ny Aktie
Handel i Teckningsrätter:	Den 3 december – den 14 december 2010
Teckningsperiod:	Den 3 december – den 17 december 2010

Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde. För att inte värdet av Teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna Teckningsrätterna och teckna Nya Aktier senast den 17 december 2010, eller
- senast den 14 december 2010 sälja de erhållna Teckningsrätterna som inte har utnyttjats för teckning av Nya Aktier.

Notera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar Nya Aktier genom förvaltaren eller förvaltarna enligt särskild instruktion.

Teckning av Nya Aktier kan ske även utan stöd av Teckningsrätter. Vid sådan teckning tilldelas Nya Aktier först efter det att tilldelning skett till de som tecknat aktier med stöd av Teckningsrätter, se "*Villkor och anvisningar avseende Företrädesemissionen*".

Joint Lead Managers

Handelsbanken Capital Markets

The Royal Bank of Scotland

SEB Enskilda

Danske Markets

DnB NOR Markets

Nordea

Swedbank

Detta prospekt är daterat den 1 december 2010

Viktig information

Referenser till "Eniro", "Bolaget" eller "Koncernen" i detta prospekt avser Eniro AB (publ) och dess dotterbolag, såvida inte annat framgår av sammanhanget. Referenser till "styrelsen" avser Eniros AB:s styrelse.

När begreppet "Företrädesemission" används i detta prospekt avses inbjudan till befintliga aktieägare i Eniro att med företrädesrätt, eller på annat sätt som beskrivs häri, teckna Nya Aktier (i enlighet med definitionen nedan). Eniro kommer att emittera upp till totalt 4 847 455 170 nya aktier ("Nya Aktier") i Företrädesemissionen. Hänvisning till "Teckningsrätt" avser den överlåtbara rätten att med företrädesrätt teckna trettio (30) Nya Aktier baserat på teckningsrätter i Eniro som aktieägarna erhåller för varje innehavd aktie (en "Aktie") per den 1 december 2010 ("Avstämningsdagen"). Med betalda tecknade aktier ("BTA") avses interimsktior som utfärdas vid betalning av Teckningskursen (som den definieras nedan) innan utfärdande av de Nya Aktierna. Med "Teckningskurs" avses teckningskursen för de Nya Aktierna, vilken uppgår till 0,52 kronor per aktie. Referenser till "Joint Lead Managers" avser Handelsbanken Capital Markets (ett affärsområde inom Svenska Handelsbanken), The Royal Bank of Scotland N.V. (London branch), SEB Enskilda, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Danske Bank A/S, Sverige Filial, DnB NOR Markets (en del av DnB NOR Bank ASA), Nordea Bank AB (publ) och Swedbank AB (publ).

Information till investerare

Detta svenska prospekt har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet har översatts till en engelsk version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer äger den svenska versionen företräde. Tvist rörande eller med anledning av Företrädesemissionen, innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Med undantag för vissa sedvanliga begränsningar hänförliga till värdepapperslagar och regleringar, kommer detta prospekt att finnas tillgängligt på Eniros webbsida www.eniro.com, Handelsbankens webbsida www.handelsbanken.se under "Spara och placera, Aktier och värdepapper", SEB:s hemsida www.seb.se/prospekt, Nordeas webbsida www.nordea.se/placera, Swedbanks hemsida www.swedbank.se/prospekt och Finansinspektionens webbsida www.fi.se.

Distributionen av detta prospekt och Teckningsrätterna kan strida mot lag i vissa jurisdiktioner. Detta prospekt får inte användas i syfte att, eller som ett led i att, erbjuda någon person eller uppmana någon person till anbud i en jurisdiktion där ett sådant erbjudande eller uppmanande att lämna anbud inte är tillåtet eller till en person som det skulle strida mot lag att erbjuda eller uppmana att lämna sådant anbud till. Inga åtgärder har vidtagits för att registrera eller godkänna Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier eller Företrädesemissionen eller annars tillåta erbjudande till allmänheten av Teckningsrätterna, BTA eller Nya Aktier, i någon jurisdiktion utanför Sverige, Danmark, Finland och Norge. Om inte annat uttryckligen anges i detta prospekt, får Teckningsrätterna, BTA och de Nya Aktierna inte erbjudas, försälas, återförsälas, överföras eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till Australien, Kanada, Hongkong, Japan, USA eller annan jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att erbjuda Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier. Förvärv av Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier i strid med de begränsningar som beskrivs ovan kan vara ogiltigt. Eniro och Joint Lead Managers kräver att personer som mottar detta prospekt följer de begränsningar som nämns ovan. Förvärv i strid med dessa begränsningar kan leda till brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Varken Eniro eller Joint Lead Managers accepterar något legalt ansvar för brott mot dessa begränsningar, oavsett om det begås av en potentiell investerare i de Nya Aktierna eller ej.

Prospektet har sammanställts av Eniro baserat på Bolagets egen information samt information från tredje part som Eniro anser vara tillförlitlig. Joint Lead Managers lämnar ingen garanti, vare sig uttrycklig eller underförstådd, att den information som finns i detta prospekt är vare sig korrekt eller fullständig. Ingenting i detta prospekt ska ses som en utfästelse eller garanti, oavsett om det avser förfluten tid eller framtiden då Joint Lead Managers inte oberoende har verifierat sådan information.

När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Eniro och Företrädesemissionen, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Varje investeringsbeslut får baseras endast på informationen i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra utlåtanden än de som finns i detta prospekt, och om så ändå sker, ska sådan information eller sådana utlåtanden inte anses ha godkänts av Eniro. Varken offentliggörandet av detta prospekt eller några köp eller försäljningar som gjorts med anledning av prospektet ska, under några omständigheter, underförstått anses innebära att det inte förekommit någon förändring i Eniros affärsverksamhet sedan dagen för detta prospekt eller att informationen i detta prospekt är korrekt för tiden efter nämnda dag.

Som ett villkor för att få utnyttja Teckningsrätterna eller teckna de Nya Aktierna inom ramen för Företrädesemissionen, kommer varje utnyttjande innehavare av Teckningsrätter eller tecknare av Nya Aktier att anses ha gjort, eller, i en del fall, ombedjas göra vissa utfästelser, vilka Eniro, Joint Lead Managers och andra kommer att förlita sig på. Se avsnittet "Restriktioner gällande försäljning och överlåtelse av värdepapper" för ytterligare information. Eniro förbehåller sig rätten att, efter eget bestämmande, avvisa varje förvärv av Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier som Eniro eller dess uppdragstagare anser kan ge upphov till överträdelse av eller brott mot någon lagstiftning, regel eller föreskrift.

Information till investerare i USA

Inga Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier har registrerats, och kommer inte att registreras, enligt United States Securities Act of 1933 enligt dess senaste lydelse ("Securities Act"), och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild delstat eller annan jurisdiktion i USA och får därför inte utbudas till försäljning, vidareöverlätas, utnyttjas, levereras eller överförs direkt eller indirekt, inom eller till USA vid någon tidpunkt, förutom i enlighet med ett tillämpligt undantag från eller en transaktion som inte omfattas av krav på registrering i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller någon annan jurisdiktion i USA. Det kommer inte att ske något offentligt erbjudande av Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier i USA. En anmälan om teckning av Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier har varken godkänts eller nekats godkännande av "United States Securities and Exchange Commission", någon delstatlig värdepapperskommitté eller annan myndighet i USA. Ingen av dessa myndigheter har bedömt eller godkänt föreliggande fakta om erbjudandet av Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier och inte heller riktigheten eller tillräckligheten hos detta dokument. Se avsnittet "Restriktioner gällande försäljning och överlåtelse av värdepapper" för ytterligare information.

Information till investerare inom EES

I fråga om andra medlemsländer i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") än Sverige, Danmark, Finland och Norge som har implementerat Prospektdirektivet (var och en kallad en "Relevant Medlemsstat"), kan ett erbjudande till allmänheten av Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier endast lämnas i den Relevanta Medlemsstaten i enlighet med ett undantag från Prospektdirektivet. Se avsnittet "Restriktioner gällande försäljning och överlåtelse av värdepapper" för ytterligare information.

Information till potentiella investerare i Storbritannien

Detta prospekt distribueras endast till och riktar sig endast till (i) personer som befinner sig utanför Storbritannien eller (ii) till professionella investerare som omfattas artikel 19(5) i den brittiska lagen om finansiella tjänster och marknader (En: *Financial Service and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order*) ("Order") eller (iii) är personer som omfattas av artikel 49(2)(a) till (d) (alla sådana personer i (ii) och (iii) refereras till som "företag med högt nettovärde, icke-inkorporerade associationer, etc.") i Order (alla sådana personer benämns gemensamt som "relevanta personer"). De Nya Aktierna är endast tillgängliga för, och varje inbjudan, erbjudande eller avtal om att teckna, köpa eller på annat sätt förvärva sådana Nya Aktier kommer endast riktas till relevanta personer. Varje person som inte är en relevant person ska inte handla utifrån eller förlita sig på detta prospekt eller något av dess innehåll.

Information endast till personer bosatta i New Hampshire

Varken det faktum att ett "registreringsbevis" (En: *registration statement*) eller en "licensansökan" (En: *application for a license*) har lämnats in enligt avsnitt 421-b i New Hampshire reviderade stadgar ("RSA") till delstaten New Hampshire eller det faktum att ett värdepapper har blivit giltigt registrerat eller en person är licensierad i delstaten New Hampshire utgör ett beslut av statssekreteraren i New Hampshire att något dokument som registrerats enligt RSA421-b är korrekt, fullständigt och inte vilseledande. Varken något sådant faktum eller det faktum att ett undantag är tillämpligt för ett värdepapper eller en transaktion betyder att statssekreteraren på något sätt har bedömt eller rekommenderat eller gett tillstånd till någon person, värdepapper eller transaktion. Det är olagligt att lämna ett påstående, eller framkalla ett påstående, till en potentiell tecknare, köpare, kund eller klient som strider mot innehållet i detta stycke.

Information till eventuella investerare i Schweiz

Teckningsrätter eller Nya Aktier, som härmed erbjuds, erbjuds i eller från Schweiz endast på basis av en riktad emission. Varken detta prospekt eller något annat erbjudande- eller marknadsföringsmaterial som är hänförligt till Teckningsrätterna eller de Nya Aktierna utgör ett prospekt enligt betydelsen i artikel 652a eller artikel 1156 i den schweiziska lagen om skyldigheter (Fr: *Swiss Federal Code of Obligations*).

Information till potentiella investerare i Australien, Kanada, Hongkong, Japan och vissa andra jurisdiktioner

Företrädesrättsemissionen kommer inte riktas till personer som är bosatta i Australien, Kanada, Hongkong, Japan eller i någon jurisdiktion i vilken sådant erbjudande skulle vara olagligt.

Information till förvaltare, depåhållare och andra finansiella mellanhänder

Varje person, inklusive förvaltare, depåhållare och andra finansiella mellanhänder som skulle, eller annars avser att, eller har en skyldighet som grundar sig på avtal eller lag att vidarebefordra detta prospekt eller någon information i anslutning till denna Företrädesemission till någon jurisdiktion utanför Sverige, ska efterleva de begränsningar som anges ovan och i avsnittet "Restriktioner gällande försäljning och överlåtelse av värdepapper" i detta prospekt. I anslutning till teckning av de Nya Aktierna eller någon försäljning eller köp av Teckningsrätter eller BTA, ska förvaltare, depåhållare och andra finansiella mellanhänder anses ha garanterat att de har följt villkoren för Företrädesrättsemissionen.

Genomdrivande av civilrättsliga förpliktelser

Eniro är ett publikt aktiebolag bildat enligt svensk lag med säte i Stockholm. Inga av Eniros styrelseledamöter eller ledande befattningshavare är bosatta i USA och alla deras tillgångar, eller en väsentlig del av deras tillgångar samt Eniros tillgångar finns utanför USA. Till följd av detta kanske det inte är möjligt för investerare att stämma Eniro eller sådana personer i USA eller att söka verkställighet av domar från amerikanska domstolar baserade på de civilrättsliga skyldigheterna enligt de amerikanska värdepapperslagarna.

USA och Sverige har för närvarande inget avtal som möjliggör ömsesidigt erkännande och verkställighet av domar som meddelats i samband med civilrättsliga och kommersiella tvister. En följd av detta är att en slutlig dom som meddelats av en amerikansk domstol om ersättning för skada som är baserad på civilrättsligt ansvar, oavsett om den enbart grundats på de federala amerikanska värdepapperslagarna eller inte, inte skulle vara verkställbar i Sverige. Om den part till vilkens fördel den slutliga domen har meddelats väcker en ny talan i en behörig svensk domstol kan parten inte den slutliga dom som meddelats i USA till den svenska domstolen. Sådan dom skulle av en svensk domstol endast betraktas som bevis om utfallet av tvisten till vilken domen hör och en svensk domstol kan välja att ta upp tvisten till förnyad prövning.

Innehåll

Sammanfattning	1
Risikfaktorer	12
Inbjudan till teckning av Nya Aktier i Eniro	24
Bakgrund och motiv för Företrädesemissionen och användning av emissionslikviden	25
Så här gör du	28
Villkor och anvisningar avseende Företrädesemissionen	29
Allmän information	33
Marknadsöversikt och reglering	36
Verksamhetsbeskrivning	46
Utdelning och utdelningspolicy	58
Kapitalisering och nettoskuldsättning	59
Utvald finansiell och operationell information	60
Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat	64
Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter	69
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	97
Transaktioner med närstående	107
Aktier och aktiekapital	108
Skattefrågor i Sverige	111
Restriktioner gällande försäljning och överlåtelse av värdepapper	113
Legala frågor och kompletterande information	118
Bolagsordning för Eniro AB (publ)	127
Index till finansiell information	F-1
Adresser	

Företrädesemissionen och förväntad tidsplan

Varje Aktie i Eniro berättigar innehavaren till en (1) Teckningsrätt. En (1) Teckningsrätt berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna trettio (30) Nya Aktier. Aktieägare i Eniro erhåller Teckningsrätter i förhållande till antal ägda Aktier på Avstämningsdagen. I händelse av att alla Nya Aktier inte blir tecknade genom utnyttjande av Teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelning av Nya Aktier som tecknats utan utnyttjande av Teckningsrätter. Se avsnittet "*Villkor och anvisningar avseende Företrädesemissionen*" för ytterligare information.

- Teckningskurs 0,52 kronor per Ny Aktie
- Handel med Aktier utan rätt till erhållande av Teckningsrätter startade den 29 november 2010
- Avstämningsdag den 1 december 2010
- Handel med Teckningsrätter den 3 december – den 14 december 2010
- Teckningsperiod den 3 december – den 17 december 2010
- Handel med BTA inleds den 3 december 2010
- Teckning genom utnyttjande av Teckningsrätter ska göras under Teckningsperioden, alltså inte senare än den 17 december 2010, genom kontant betalning av Teckningskursen.
- Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde. För att inte värdet av Teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:
 - Utnyttja erhållna Teckningsrätter och teckna Nya Aktier senast den 17 december 2010, vilket är sista dagen av Teckningsperioden; eller
 - Sälja de erhållna Teckningsrätterna som inte har utnyttjats för teckning av Nya Aktier senast den 14 december 2010, vilket är sista dagen för offentlig handel med Teckningsrätterna på NASDAQ OMX Stockholm.

Sammanfattning

Denna sammanfattning är inte ämnad att vara uttömmande utan endast utgöra en introduktion till prospektet och ska läsas tillsammans med den mer detaljerade informationen som återfinns på andra ställen i detta prospekt. Sådan detaljerad information inkluderar Eniros koncernredovisning och annan finansiell information i detta prospekt. Ett beslut att investera i Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier ska vara baserat på en bedömning av prospektet i dess helhet. Vissa definitioner som används i denna sammanfattning är definierade på andra ställen i detta prospekt.

Efter implementeringen av prospektdirektivet i var och en av medlemsstaterna i EES kan Eniro inte i någon sådan medlemsstat göras ansvarigt för denna sammanfattning, inklusive översättningar härav, om inte sammanfattningen är missvisande, inkorrekt eller inkonsekvent i förhållande till de andra delarna av detta prospekt. Om en talan väcks vid domstol i en medlemsstat med anledning av detta prospekt, kan käranden under nationell rätt bli skyldig att bekosta en översättning av detta prospekt innan talan kan inledas.

Översikt

Eniro är ett ledande lokalt sökföretag på den nordiska marknaden med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Genom att använda Eniros tjänster kan både företag och konsumenter på ett enkelt sätt hitta de försäljningsställen som har de produkter och tjänster de är intresserade av, på Internet, i tryckta produkter, via mobil eller fast telefon. Annonserer kan aktivt marknadsföra sig till köpbensägna konsumenter och företag och därmed få nya kunder och ökad försäljning. Verksamheten är uppdelad i tre affärsområden: Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Finland/Polen. *Directories Scandinavia* omfattar alla söktjänster inom distributionskanalerna online, tryckta produkter och mobiltjänster i Sverige, Norge och Danmark. *Voice Scandinavia* omfattar nummerupplysnings- och SMS-tjänster i Sverige och Norge och *Finland/Polen* inkluderar Eniros samtliga verksamheter i Finland och Polen. Enligt Eniros uppskattningar distribuerades under 2009 cirka 24 miljoner lokala och regionala kataloger medan cirka 4 miljarder Internetsökningar (beräknat utifrån antal sidvisningar) bearbetades och över 70 miljoner samtal till Voice-tjänsterna besvarades.

Eniro marknadsför sina produkter och tjänster under välkända varumärken, bland annat Gula Sidorna, Din Del, eniro 118 118 och eniro.se i Sverige; Gule Sider, gulesider.no, kvasir.no och Gule Sider 1880 i Norge; krak.dk och eniro.dk i Danmark; och pf.pl i Polen. Enligt en undersökning genomförd av TNS SIFO i november 2009 känner 74 procent av den svenska befolkningen till varumärket Eniro (spontan medvetenhet).

Eniro marknadsför och säljer annonser till mer än 400 000 kunder genom en säljkår med cirka 2 000 säljare. Enligt Eniros uppskattningar kontakter säljkåren årligen ungefär 2,5 miljoner befintliga och potentiella annonskunder.

Små och medelstora företag når genom Eniro köpbensägna användare och Eniro anser därför att dess produkter utgör en kostnadseffektiv annonseringskanal för att generera merförsäljning. Enligt TNS SIFO genererade Eniro cirka 300 miljarder kronor i transaktionsvärde för sina kunder i Sverige och Norge under 2009.

Huvudsakliga styrkor

Eniro anser att dess position som ett ledande lokalt sökföretag på den nordiska marknaden baseras på följande huvudsakliga styrkor:

- Omfattande databaser med lokalt innehåll som ständigt uppdateras och utökas;
- Stor säljkår med nära relationer till lokala kunder;
- Stor och diversifierad kundbas;
- Produktinnovation och anpassning;
- Den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0;

- Välkända varumärken på Eniros marknader; och
- Ledande transaktionsgenererande marknadsföringskanal för lokala små och medelstora företag.

Affärsstrategi

Eniros vision är att vara allas förstahandsval för lokala sökningar. Eniro har som målsättning att bibehålla Bolagets starka position på marknaden och samtidigt hantera omvandlingen från tryckta produkter till söktjänster online. För att möta det ändrade sökbeteendet har Eniro utvecklat sina databaser och tjänster för att öka relevansen för användare och förbättra sökbarheten för sina kunder. Eniros mål är att öka lönsamheten genom att löpande utveckla sitt värdeskapande erbjudande och sin intäktsmodell från tillhandahållande av värdefull information till att generera transaktioner.

De huvudsakliga faktorerna för att uppnå visionen är:

- Den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0;
- Breddat produkt erbjudande;
- Utveckling av nya säljkanaler;
- Ökad frekvens av kundkontakter;
- Stärkt koncernsamordning och förbättrad operationell effektivitet; och
- Hantering av övergången från tryckta produkter till online.

Bakgrund och motiv för Företrädesemissionen

2010 har varit ett omvälvande år för Eniro. Effekterna av Bolagets sencykikalitet samt svårigheter i samband med genomförandet av den strategi för förändring som inletts har resulterat i en försäljningsnedgång. Sammanslagningen av säljkårerna för tryckta produkter respektive online har inverkat negativt på säljeffektiviteten samt begränsat nykundsbearbetningen på den svenska marknaden. Eniros uppfattning är att trots att dessa frågor nu har hanterats, kommer effekterna även att synas i intäktsutvecklingen för 2011, till följd av eftersläpningen i intäktsmodellen.

Makroekonomiska indikatorer visar tecken på konjunkturåterhämtning med en förväntad BNP-tillväxt om 4,7 procent i Sverige¹, annonsmarknadstillväxt i Sverige om 5,0 procent under 2010² och en tillväxt inom sök- och katalogtjänster om 4,3 procent under 2011³. Genom lanseringen av den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0 i september 2010, en produktutveckling utifrån den unika databasen, har Eniro nu ett konkurrenskraftigt erbjudande. Försäljningen av nya annonsformat baserat på de nya möjligheterna inom produktsök (under samlingsnamnet Eniro 2.0) kommer att starta i Sverige och Norge under januari 2011 och i Danmark under det tredje kvartalet 2011. Genom att bredda produkt erbjudandet och effektivisera försäljningen, strävar Eniro efter att ta en större andel av annonsmarknaden och vända intäktsutvecklingen till att uppvisa tillväxt 2012.

Eniro avser ytterligare effektivisera verksamheten med särskilt fokus på effektivare produktutveckling, säljprocesser, leverans av tjänster och förbättrad kostnads kontroll. För 2010 har det uppsatta målet för kostnadsbesparingar om minst 250 miljoner kronor redan uppnåtts och totala rörelsekostnaderna inklusive omstruktureringskostnader för helåret väntas minska med netto cirka 350 miljoner kronor exklusive valutaeffekter och för jämförbara enheter dvs. exklusive de avyttrade online och printverksamheterna i Finland. Eniro kommer fortsätta anpassningen av kostnadsbasen under 2011. Målet är att minska rörelsekostnaderna med cirka 200 miljoner kronor under 2011 jämfört med totala rörelsekostnaderna 2010 och ytterligare 200 miljoner kronor under 2012 jämfört med 2011 exklusive valutaeffekter men inkluderande eventuella omstruktureringskostnader och för jämförbara enheter dvs. exklusive de under 2010 avyttrade online och printverksamheterna i Finland.

Den höga skuldsättningsnivån har minskat ledningens möjligheter att lägga kraft på operativa frågor, för att hantera omställningen i Bolaget under rådande marknadsförutsättningar.

¹ Källa: SEB Economic Research

² Källa: irm (Institutet för reklam- och mediestatistik)

³ Källa: irm (Institutet för reklam- och mediestatistik)

Med syfte att säkerställa en långsiktigt hållbar kapitalstruktur och erhålla en stärkt finansiell och operativ handlingsfrihet för att genomföra strategin har styrelsen beslutat att genomföra en nyemission med företrädesrätt för Eniros aktieägare om cirka 2,5 miljarder kronor. Den 26 november 2010 godkände den extra bolagsstämman styrelsens beslut.

Under förutsättning att alla Nya Aktier tecknas i Företrädesemissionen kommer Eniro att erhålla en likvid före emissionskostnader om cirka 2,5 miljarder kronor. Eniro uppskattar att garantiersättning, engångsavgifter och utgifter med anledning av Företrädesemissionen kommer att uppgå till cirka 125 miljoner kronor. Tillfört kapital kommer att användas för att återbetala lån under det befintliga låneavtalet. Ett nytt låneavtal om cirka 5 miljarder kronor avseende Eniros långsiktiga finansiering har ingåtts med långgivande banker varvid en förlängning av förfallodagen från 2012 till slutet av 2014 har säkerställts. Vidare har utrymmet till uppställda finansiella lånevillkor såsom krav avseende konsoliderat EBITDA i förhållande till konsoliderad nettoränta och krav avseende konsoliderad total nettoskuld i förhållande till konsoliderat EBITDA bestämts till en nivå som ska skapa finansiell och operationell handlingsfrihet för Bolaget givet den information som finns idag. Den nya kreditfaciliteten är villkorad av genomförandet av Företrädesemissionen. Långgivarna under låneavtalet fungerar även som Joint Lead Managers för Företrädesemissionen.

För det fall Företrädesrättsemmissionen inte skulle genomföras, även om den är fullt garanterad, skulle det resultera i avtalsbrott under det befintliga låneavtalet samt innebära att villkor i det nya låneavtalet inte kan uppfyllas. Såvitt avser det befintliga låneavtalet skulle detta ge de långgivande bankerna rätt att kräva omedelbar återbetalning av den utestående skulden enligt det befintliga låneavtalet. Företrädesemissionen är därför väsentlig för att minska nettoskuldsättningen och avgörande för att uppfylla lånevillkor i förhållande till långgivande banker. Det innebär i sin tur att Eniro skulle tvingas omförhandla avtalet med de långgivande bankerna eller eventuellt söka ny finansiering, se avsnittet "*Kommentarer till den finansiella utvecklingen—Uttalande avseende rörelsekapital*".

Eniros styrelse, ledande befattningshavare, revisorer och valberedning

Eniros styrelse består för närvarande av Lars Berg (ordförande), Thomas Axén, Barbara Donoghue, Karin Forseke, Mattias Miksche, Harald Strømme och Simon Waldman med Lina Alm, Bengt Sandin och Jonas Svensson som arbetstagarrepresentanter. Per den 26 november 2010 innehade styrelseledamöterna gemensamt 142 040 Aktier. Lars Berg har informerat Eniros valberedning om att han inte står till förfogande för omval inför årsstämman som avses att hållas den 20 april 2011.

I september 2010 meddelade Eniros styrelse att Johan Lindgren har utsetts till koncernchef och verkställande direktör i Bolaget. I och med detta har en översyn av den organisationsstruktur som presenterades av Bolaget i oktober 2009 påbörjats, med ambition att ytterligare öka effektiviteten inom Koncernen samt reducera kostnader. Denna översyn har bland annat föranlett vissa förändringar avseende roller och befattningar inom koncernledningen innebärande att vissa ledande befattningshavare har fått ett förändrat ansvar samt att, vissa befattningar har tillkommit och vissa befattningar inte längre ingår i koncernledningen. Efter dessa förändringar, som offentliggjordes den 16 november 2010, består koncernledningen av följande befattningar: koncernchef och verkställande direktör, vice verkställande direktör/Senior Vice President Group Products and Services, finansdirektör, Senior Vice Presidents för Service Delivery, Group Controlling and Transformation och Group Sales Development, kommunikationsdirektör, personaldirektör, verkställande direktörer för Eniro Danmark och Eniro Polen samt Eniro Norge.

Eniros oberoende revisorer är PricewaterhouseCoopers AB med Bo Hjalmarsson som huvudansvarig revisor.

Eniros valberedning består idag av Maria Wikström (Länsförsäkringar Fondförvaltning AB), Peter Rudman (Nordea fonder), Hans Ek (SEB Fonder), Carina Lundberg Markow (Folksamgruppen) och Lars Berg, styrelsens ordförande. Valberedningen har utsett Peter Rudman till ordförande.

Sammanfattning av riskfaktorer

En investering i Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier är förknippad med risker. Sådana risker inkluderar, men är inte begränsade till, riskfaktorerna beskrivna på andra ställen i detta prospekt och

sammanfattade nedan. Potentiella investerare bör noggrant överväga informationen i detta prospekt före genomförande av en investering i Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier sker. Riskerna beskrivna i detta prospekt är inte de enda som potentiellt kan påverka Eniro i bedrivandet av sin verksamhet. Eniro påverkas även av många risker signifikativa för den marknad där Eniro är verksamt, och ytterligare risker som idag inte är kända eller som idag inte anses vara materiella kan också påverka Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning. Marknadspriset på Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier skulle kunna minska om någon av dessa risker realiserades, och investerare skulle därvid kunna förlora hela eller delar av sin investering. Riskfaktorerna nedan är endast en sammanfattning och är beskrivna mer i detalj i avsnittet "*Riskfaktorer*". Den ordning som dessa risker presenteras i är inte en indikation på sannolikheten för att de ska inträffa eller på hur allvarliga eller betydande de är.

Eniro påverkas av risker hänförliga till allmänna ekonomiska förhållanden. Därutöver påverkas Eniros verksamhet av bland annat följande risker:

- Uppställda lånevillkor riskerar att begränsa Eniros finansiella och operationella flexibilitet och brott mot lånevillkoren kan medföra väsentliga negativa konsekvenser;
- Om Företrädesemissionen inte genomförs kan pantsatta tillgångar bli föremål för realisation och Eniro kan riskera att försättas i konkurs;
- Det är möjligt att Eniro inte kan konkurrera framgångsrikt inom de konkurrensutsatta marknaderna för online och tryckta produkter;
- Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat skulle kunna påverkas väsentligt negativt av minskad användning av tryckta produkter;
- Eniros verksamhet är beroende av dess förmåga att framgångsrikt migrera från tryckta produkter till online;
- Det finns en risk att Eniro inte förmår anpassa sina befintliga produkter och tjänster eller utveckla nya produkter för att möta efterfrågan från kunder och användare;
- Det finns en risk att Eniro inte framgångsrikt kan bredda sitt produktutbud och sina försäljningskanaler samt öka sin försäljningseffektivitet;
- Det finns en risk att Eniro inte förmår attrahera nya kunder eller behålla befintliga kunder;
- Eniro är beroende av att dess IT- och kommunikationssystem fungerar effektivt och utan störningar;
- Eniro är beroende av externa leverantörer för sin IT-infrastruktur, vissa webbsökningstjänster och sina tryck- och distributionstjänster;
- Eniros framgång är beroende av vissa nyckelpersoner i företagsledningen samt av förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade säljare och IT-personal;
- En förlust av ett betydande antal säljare kan påverka relationen mellan Eniro och kunderna;
- De förvärv eller avyttringar av bolag som Eniro nyligen gjort eller kommer att göra kan påverka Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat;
- Eniros rörelseresultat per kvartal kan variera och det behöver inte innebära en indikation på Eniros rörelseresultat för helåret eller framtida perioder;
- Det är möjligt att Eniros kostnadsbesparande åtgärder inte är framgångsrika;
- Störningar, brister eller annan orsak till ineffektivitet i den interna kontrollen kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat;
- Intrång i Eniros immateriella rättigheter kan ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat, samt skada Eniros renommé;
- Eniro är föremål för flera olika skattesystem och förändringar i Eniros skattesituation kan komma att påverka Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat;
- Nya lagar och förordningar eller en ny tolkning av dessa kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat;

- Eniro kan hållas ansvarigt för felbehandling av data;
- Eniro kan påverkas av lagstiftningsåtgärder och andra politiska initiativ som syftar till att begränsa distributionen av tryckta produkter;
- Eniro kan hållas ansvarigt för material som publiceras på dess webbsidor och på Eniros partners webbsidor;
- Om Eniros utgivningsbevis för dess webbsidor återkallas kan det ha en väsentligt negativ påverka på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat;
- Rättsliga förfaranden eller förvaltningsförfaranden kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat;
- Eniro är beroende av många små och medelstora företag vilket exponerar Eniro för ökade kreditrisker;
- Ytterligare nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar skulle ha en negativ påverkan på Eniros finansiella ställning; och
- Eniro är exponerat för valuta- och ränterisker.

Risker relaterade till Företrädesemissionen inkluderar följande:

- Framtida nyemissioner eller omfattande försäljningar av Aktier skulle kunna ha en negativ påverkan på aktiekursen för Aktierna;
- Aktiekursen för de Nya Aktierna, BTA och Teckningsrätterna kan komma att fluktuera avsevärt;
- Det är inte säkert att en likvid handel för Teckningsrätter kommer att utvecklas;
- Aktieägare som inte utnyttjar eller säljer sina Teckningsrätter kan göra förluster och kommer att drabbas av väsentlig utspädning av sitt aktieinnehav i Eniro;
- Vissa utländska aktieägare kan vara förhindrade från att utnyttja sin företrädesrätt;
- Utdelning på aktierna i Bolaget kan komma att helt eller delvis utebli; och
- Garantiavtalet innehåller sedvanliga villkor för fullföljande och bestämmelser om uppsägning och åtaganden enligt Garantiavtalet är inte säkerställda.

Sammanfattning av Företrädesemissionen

Företrädesemission Eniros aktieägare på Avstämningsdagen erbjuds att teckna Nya Aktier med företrädesrätt. Eniro kommer att emittera högst 4 847 455 170 Nya Aktier genom Företrädesemissionen.

Teckningskurs 0,52 kronor per Ny Aktie.

Teckningsrätter Enligt villkoren i detta prospekt kommer Eniros aktieägare per Avstämningsdagen att tilldelas en (1) Teckningsrätt för varje Aktie de äger. Varje Teckningsrätt berättigar till teckning av trettio (30) Nya Aktier.

Garantiåtaganden Den 27 oktober 2010 ingick Eniro ett garantiavtal med Joint Lead Managers med anledning av Företrädesemissionen ("Garantiavtalet"). Med förbehåll för vissa sedvanliga villkor har Joint Lead Managers enligt Garantiavtalet förbundit sig att garantera totalt 100 procent av Företrädesemissionen, eller maximalt cirka 2,5 miljarder kronor. Joint Lead Managers åtagande är inte solidariskt. Som ersättning för att Joint Lead Managers garanterar Företrädesemissionen i enlighet med Garantiavtalet har Eniro förbundit sig att betala en garantiersättning om cirka 80 miljoner kronor (varav cirka 22 miljoner kronor avser ersättning avseende Undergaranterna). Eniro har även förbundit sig att ersätta Joint Lead Managers för deras juridiska kostnader och andra utlägg som uppkommit i samband med Företrädesemissionen.

Joint Lead Managers ingick separata undergarantiavtal med Fjärde AP-fonden, Skandia Liv, Zenit Asset Management AB, Bo Larsson, Case Investment AB, Ponderus Invest AB, Prior & Nilsson Fond och Kapitalförvaltning och DLG Aktiefond, (tillsammans "Undergaranterna") den 27 oktober 2010 (tillsammans "Undergarantiavtalen") i enlighet med vilka Undergaranterna har förbundit sig att, med förbehåll för vissa villkor, om Joint Lead managers så påkallar, förvärva Nya Aktier från Joint Lead Managers motsvarande upp till cirka 22 procent av Företrädesemissionen, eller maximalt 560 miljoner kronor var för sig och inte solidariskt. Som ersättning för sina åtaganden kommer Undergaranterna att erhålla garantiersättning om totalt cirka 22 miljoner kronor.

Teckning och tilldelning av Nya

Aktier utan stöd av

Teckningsrätter

..... Teckning av Nya Aktier i Företrädesemissionen kan ske även utan stöd av Teckningsrätter (teckning utan företrädesrätt). Nya Aktier som tecknas utan stöd av Teckningsrätter kommer att tilldelas enligt styrelsens beslut. Tilldelning kommer att ske enligt följande ordning;

- I första hand ska tilldelning ske till dem som anmält sig för teckning och tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på Avstämningsdagen eller inte och vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som sådana personer har utnyttjat för teckning av aktier och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

- I andra hand ska tilldelning ske till övriga personer som anmält sig för teckning utan företrädesrätt och vid övertäckning, pro rata i förhållande till det antal aktier som anges i respektive teckningsanmälan och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.
- I sista hand ska eventuella återstående aktier tilldelas personer som garanterat emissionen enligt avtal med Bolaget, med fördelning i förhållande till de ställda garantiutfästelserna.

Avstämningsdag Den 1 december 2010.

Teckningsperiod Från den 3 december 2010 till och med den 17 december 2010 kl. 17.00.

**Överlåtelse och handel med
Teckningsrätter**

Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och förväntas vara föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm från och med den 3 december 2010 till och med den 14 december 2010.

Leverans av Nya Aktier m.m. Allteftersom de Nya Aktierna har betalats och tecknats med stöd av Teckningsrätter kommer Euroclear Sweden AB ("*Euroclear Sweden*") att skicka ut en VP-avi som bekräftar att BTA har registrerats på tecknarens VP-konto. BTA kommer att omvandlas till Nya Aktier när dessa har registrerats hos Bolagsverket. Inget meddelande kommer att utfärdas i samband med omvandlingen. Registrering av Nya Aktier tecknade genom utnyttjande av Teckningsrätter är beräknad att äga rum hos Bolagsverket omkring den 27 december 2010. Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter beräknas registreras hos Bolagsverket omkring den 3 januari 2011.

Utdelning De Nya Aktierna ska medföra rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att de Nya Aktierna registrerats hos Bolagsverket.

Rösträtt De Nya Aktierna kommer att ha samma röstvärde som Eniros befintliga Aktier.

Lock-up Eniro har kommit överens med Joint Lead Managers att Eniro, med vissa undantag, inte, utan skriftligt godkännande från Joint Lead Managers, ska emittera, förbinda sig att emittera, sälja, eller på annat sätt avhända sig Aktier från dagen för Garantiavtalet och fram till 180 dagar efter dagen för offentliggörandet av teckningsresultatet i Företrädesemissionen. På motsvarande sätt har Eniros styrelseledamöter (exklusive arbetstagarrepresentanter) och ledande befattningshavare (termen "ledande befattningshavare" avser de personer som namnges i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer—Ledande befattningshavare*"), som var aktieägare i Bolaget vid Garantiavtalets ingående, med vissa undantag, kommit överens med Joint Lead Managers att inte sälja eller på annat sätt avhända sig Aktier under en period om 180 dagar från den första handelsdagen med de Nya Aktierna. Efter att perioden har löpt ut får Eniro fritt emittera, sälja eller på annat sätt avhända sig Aktier och, styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna fritt sälja eller på annat sätt avhända sig Aktier.

Notering av och handel med

BTA och Nya Aktier

BTA kommer att handlas på NASDAQ OMX Stockholm och Eniro kommer att ansöka om notering av och godkännande om handel med de Nya Aktierna på NASDAQ OMX Stockholm i samband med fullbordandet av Företrädesemissionen.

Försäljnings- och

överlåtelsebegränsningar

Vissa restriktioner gäller avseende försäljningen av Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier, se avsnittet "Restriktioner gällande försäljning och överlåtelse av värdepapper".

Ticker

Aktier och Nya Aktier:	ENRO
Teckningsrätter:	ENRO TR
BTA:	ENRO BTA

ISIN

Aktier och Nya Aktier:	SE0000718017
Teckningsrätter:	SE0003652254
BTA:	SE0003652262

Sammanfattning av finansiell och operationell information

Nedan redovisas Koncernens finansiella och operationella information för de nio månader som avslutades den 30 september 2010 respektive 30 september 2009 samt för räkenskapsåren 2009, 2008 och 2007. Den finansiella informationen i sammandrag som finns redovisad häri bör läsas tillsammans med informationen i avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter" och de finansiella rapporterna avseende Koncernen som inkluderats i andra delar av detta prospekt. Eniros reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2009, 2008 och 2007 och de översiktligt granskade (oreviderade) koncernrapporterna för de första nio månaderna 2010 och 2009 har upprättats i enlighet med IFRS. Eniros reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2009, 2008 och 2007 är inkluderade i detta prospekt genom hänvisning. Se "Legala frågor och kompletterande information—Handlingar tillgängliga för granskning". Alla finansiella rapporter för Eniro som är inkluderade genom hänvisning i detta prospekt finns tillgängliga på Eniros webbsida, www.eniro.com.

Per den 1 januari 2009 implementerade Eniro IFRS 8 (Rörelsesegment) vilket kräver att segmentinformation rapporteras i enlighet med den finansiella information som rapporteras internt. Från och med den 1 januari 2010 tillämpar Eniro en ny segmentsrapportering som avspeglar den organisation som presenterades i oktober 2009 och baseras på segmenten Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Finland/Polen. Eniro har upprättat sin översiktligt granskade delårsrapport för Koncernen avseende de nio månader som avslutades den 30 september 2010 baserat på de nya segmenten enligt den nya affärsområdesbaserade rapporteringsstrukturen. För räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2009, 2008 och 2007 och för de nio månader som avslutades den 30 september 2009 har Eniro huvudsakligen rapporterat intäkter efter geografiska segment men även enligt den tidigare segmentsuppdelningen Online, Offline Media och Voice för räkenskapsåren 2009 och 2008 samt för de nio månader som avslutades den 30 september 2009. För att möjliggöra en jämförelse för kommande perioder innehåller tabellerna nedan även rörelseintäkter, EBITDA och EBITDA-marginal baserat på den nya affärsområdesbaserade rapporteringsstrukturen för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2009, 2008 och 2007 samt för de nio månader som avslutades den 30 september 2009.

Directories Scandinavia motsvarar i stor utsträckning de tidigare Online och Offline Media-segmenten i Sverige, Norge och Danmark. Voice Scandinavia motsvarar det tidigare Voice-segmentet i Sverige och Norge. Finland/Polen motsvarar all verksamhet i Finland och Polen från samtliga av de tidigare segmenten. Intäkterna inom Directories Scandinavia fördelas även på "Deferral method", "Publication method", "Mediaprodukter" och "Övriga produkter". Intäkter enligt "Deferral method" härstammar framförallt från onlinetjänster och produkter och har periodiserats över nyttjandeperioden, vilket normalt sett är 12 månader. Intäkter enligt "Publication method" refererar framförallt till intäkter från tryckta produkter och redovisas när en katalog ges ut. Intäkter hänförligt till "Mediaprodukter" refererar till andra typer av onlinetjänster såsom sponsrade länkar, banners, applikationer för mobiltelefoner, videos och webbsidor. Intäkter från "Övriga produkter" refererar primärt till övriga tryckta produkter såsom förlagsprodukter och kartor samt vissa mindre onlineprodukter. För ytterligare information se avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Den senaste utvecklingen—Segmentrapportering".

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG					
Brutto rörelseintäkter	3 868	4 649	6 633	6 689	6 508
Reklamskatt	-24	-34	-52	-44	-65
Rörelseintäkter	3 844	4 615	6 581	6 645	6 443
Produktionskostnader	-1 160	-1 395	-2 084	-1 935	-1 883
Försäljningskostnader	-1 230	-1 351	-1 872	-1 738	-1 560
Marknadsföringskostnader	-4 725	-987	-1 222	-1 842	-614
varav nedskrivningar immateriella tillgångar	-4 261	-533	-560	-1 194	0
Administrationskostnader	-446	-486	-606	-607	-547
Produktutvecklingskostnader	-184	-165	-232	-178	-177
Övriga intäkter/kostnader	-554	120	127	65	193
Rörelseresultat	-4 455	351	692	410	1 855
Finansiella poster, netto	-219	-359	-460	-686	-454
Resultat före skatt	-4 674	-8	232	-276	1 401
Inkomstskatt	-94	434	376	-42	-278
Periodens resultat för kvarvarande verksamheter	-4 768	426	608	-318	1 123
Resultat från avvecklade verksamheter	—	—	—	—	181
Periodens resultat	-4 768	426	608	-318	1 304
BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG					
Tillgångar					
Summa anläggningstillgångar	8 974	14 890	15 235	14 610	16 267
Summa omsättningstillgångar	1 647	1 887	1 957	2 010	2 200
Eget kapital					
Aktiekapital	323	323	323	185	185
Övrigt tillskjutet kapital	524	5 315	5 786	2 012	3 866
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	847	5 638	6 109	2 197	4 051
Minoritetsintresse	0	4	3	17	13
Summa eget kapital	847	5 642	6 112	2 214	4 064
Skulder					
Summa långfristiga skulder	7 604	8 725	8 341	11 379	11 628
Summa kortfristiga skulder	2 170	2 410	2 739	3 027	2 775
Summa skulder	9 774	11 135	11 080	14 406	14 403
Summa eget kapital och skulder	10 621	16 777	17 192	16 620	18 467
KASSAFLÖDESANALYS					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	468	871	1 369	1 233	1 673
Kassaflöde från den löpande verksamheten	476	719	1 402	1 331	1 631
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-126	-170	-299	-293	-540
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-250	-558	-1 083	-1 329	-2 119
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	—	—	—	—	1 118
Periodens kassaflöde	100	-9	20	-291	90
Kassa och kortfristiga placeringar per periodens slut	422	315	350	319	605

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION					
Koncernen					
Rörelseintäkter	3 844	4 615	6 581	6 645	6 443
EBITDA ⁽¹⁾	196	1 250	1 807	2 064	2 266
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	5	27	27	31	35
Justerad EBITDA ⁽³⁾	815	1 242	1 852	2 037	2 196
Justerad EBITDA-marginal (procent)	21	27	28	31	34
Räntebärande nettoskuld ⁽⁴⁾	6 138	7 071	6 645	9 948	10 264
Räntebärande nettoskuld/EBITDA (ggr) ⁽⁵⁾	4,7	3,8	3,9	5,0	4,8
Soliditet (procent) ⁽⁶⁾	8	34	36	13	22
Heltidsanställda (vid periodens utgång)	4 360	5 112	4 994	4 961	4 650
Directories Scandinavia⁽⁷⁾					
Rörelseintäkter	2 680	3 299	4 686	4 805	4 667
EBITDA ⁽¹⁾	653	1 008	1 486	1 719	1 912
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	24	31	32	36	41
Voice Scandinavia					
Rörelseintäkter	522	538	712	711	719
EBITDA ⁽¹⁾	213	173	195	171	204
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	41	32	27	24	28
Finland/Polen⁽⁷⁾					
Rörelseintäkter	642	778	1 183	1 129	1 057
EBITDA ⁽¹⁾	-579	41	129	269	220
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	-90	5	11	24	21
Intäkt per kategori					
Deferral method	1 418	1 512	2 074	n/a	n/a
Publication method	969	1 442	2 087	n/a	n/a
Summa Directory Database services	2 387	2 954	4 161	n/a	n/a
Media produkter	124	114	168	n/a	n/a
Övriga produkter	169	231	357	n/a	n/a
Summa Directories Scandinavia	2 680	3 299	4 686	4 805	4 667
Sverige⁽⁷⁾					
Rörelseintäkter	1 591	1 834	2 756	2 853	2 834
EBITDA ⁽¹⁾	n/a	n/a	n/a	1 043	1 177
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	n/a	n/a	n/a	37	42
Norge					
Rörelseintäkter	1 206	1 436	1 861	1 947	1 982
EBITDA ⁽¹⁾	n/a	n/a	n/a	749	901
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	n/a	n/a	n/a	38	45
Danmark					
Rörelseintäkter	405	567	781	716	570
EBITDA ⁽¹⁾	n/a	n/a	n/a	98	38
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	n/a	n/a	n/a	14	7
Finland					
Rörelseintäkter	467	578	752	654	640
EBITDA ⁽¹⁾	n/a	n/a	n/a	154	120
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	n/a	n/a	n/a	24	19
Polen					
Rörelseintäkter	175	200	431	475	417
EBITDA ⁽¹⁾	n/a	n/a	n/a	115	100
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	n/a	n/a	n/a	24	24
Nyckeltal per aktie före utspädning					
Totalt antal aktier vid periodens slut (exklusive egna aktier), i tusental	161 363	161 356	161 356	161 336	161 275
Nettoresultat per aktie i kronor ⁽⁸⁾	-29,55	5,19	5,99	-1,95	7,27
Utdelning per aktie i kronor	—	—	—	—	5,20

För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
2010	2009	2009	2008	2007
(oreviderat)		(reviderat)		
(Miljoner kronor om inte annat anges)				

ÖVRIG OREVIDERAD OPERATIONELL INFORMATION

Directories Scandinavia

Antal kunder (i tusental) ⁽⁹⁾	435,3	493,9	467,8	n/a	n/a
Genomsnittlig intäkt per kund (tusen kronor) ⁽¹⁰⁾	9,6	9,7	9,8	n/a	n/a
Månatliga besökare (i tusental) ⁽¹¹⁾	2 837	3 049	2 758	2 554	2 171
Heltidsanställda (vid periodens utgång)	2 112	2 372	2 360	1 949	n/a
Av vilka är säljare (vid periodens utgång)	1 144	1 523	1 463	1 295	n/a

Voice Scandinavia

Heltidsanställda (vid periodens utgång)	521	614	579	576	n/a
---	-----	-----	-----	-----	-----

Polen/Finland

Heltidsanställda (vid periodens utgång)	1 706	2 105	2 022	1 855	1 620
Av vilka är säljare (vid periodens utgång)	1 123	1 521	1 439	1 301	n/a

- (1) Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.
- (2) EBITDA multiplicerat med 100, dividerat med rörelseintäkterna för perioden.
- (3) Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar och exklusive omstruktureringskostnader samt övriga jämförelsestörande poster.
- (4) Räntebärande skulder + räntebärande avsättningar med avdrag för räntebärande tillgångar exklusive marknadsvärdet för ränteswappar.
- (5) Räntebärande nettoskuld dividerat med senaste 12 månaders EBITDA justerat för övriga jämförelsestörande poster (främst reavinster). Den EBITDA som har använts vid beräkning av EBITDA/räntebärande nettoskuld är 1 314 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, 1 853 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2009, 1 705 miljoner kronor för 2009, 1 977 miljoner kronor för 2008 och 2 126 miljoner kronor för 2007.
- (6) Eget kapital multiplicerat med 100 dividerat med balansomslutningen.
- (7) Eniros segmentrapporteringsstruktur ändrades per januari 2010. Som ett resultat av detta finns inte all information som presenteras per segment i tabellerna tillgängliga för alla presenterade perioder.
- (8) Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden. Värdet för 2007 och 2008 är inte omräknade för sammanläggningen av aktier 4:1 i juli 2009.
- (9) Antal kunder under perioden.
- (10) Rörelseintäkter avseende perioden dividerat med antalet kunder under perioden.
- (11) Statistikuppgift avseende genomsnittliga veckotrafiken på Eniros webbsida vid endast en beräkning av varje besökare med en unik IP-adress eller cookie inom en tidsperiod.

Risikfaktorer

Potentiella investerare bör noggrant överväga de risker som beskrivs nedan och all annan information i detta prospekt innan beslut fattas huruvida Teckningsrätter, BTA och/eller Nya Aktier ska utnyttjas eller förvärvas. Nedanstående information beskriver de risker och osäkerheter som Eniro anser skulle kunna väsentligt påverka Eniros verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat negativt. Dessa risker och osäkerheter är emellertid inte de enda som skulle kunna påverka verksamheten i Eniro. Ytterligare risker och osäkerheter, inklusive sådana riskfaktorer som Bolaget för närvarande inte bedömer som väsentliga eller är medvetet om, kan också ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat eller framtidsutsikter eller kan resultera i att investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Den ordning som dessa risker presenteras i är inte en indikation på sannolikheten för att de ska inträffa eller på hur allvarliga eller betydande de är.

Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som kan vara förenade med risker och osäkerheter. Eniros faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framåtriktade uttalandena till följd av olika faktorer, däribland, men inte begränsat till, de risker som beskrivs nedan och på annan plats i detta prospekt. Se avsnittet "Allmän information—Framåtriktad information" för ytterligare information.

Risker relaterade till Eniros verksamhet

Uppställda lånevillkor riskerar att begränsa Eniros finansiella och operationella flexibilitet och brott mot lånevillkoren kan medföra väsentliga negativa konsekvenser

Eniros möjligheter att betala rörelsekostnader och ränta på sina skulder, göra utdelningar eller andra värdeöverföringar samt att återbetala förfallna skulder är beroende av tillämpliga lagar och kontraktuella begränsningar i Eniros låneavtal. För en beskrivning av Eniros låneavtal, se avsnitten "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Likviditet och kapitalresurser—Upplåning" och "Legala frågor och kompletterande information—Låneavtal". Det befintliga låneavtalet innehåller restriktiva lånevillkor (så kallade covenants) som begränsar möjligheten för Eniros ledning att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. De restriktiva lånevillkoren påverkar bland annat Eniros möjlighet att pantsätta och inteckna tillgångar eller på annat sätt rättsligt belasta dessa, att göra investeringar, att låna eller ställa borgen eller garantier, att sälja eller på annat sätt överlåta tillgångar samt att fusionera eller konsolidera verksamhet med ett annat bolag. Det nya låneavtalet, under vilket lån kommer att tillhandahållas i samband med genomförandet av Företrädesemissionen, innehåller liknande, men även ytterligare, striktare lånevillkor. Dessa lånevillkor kan begränsa Eniros finansiella och operationella flexibilitet och därigenom Eniros möjligheter att bedriva sin verksamhet som planerat, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Därutöver innehåller det befintliga låneavtalet finansiella lånevillkor, bland annat ett krav avseende konsoliderat EBITDA i förhållande till konsoliderade räntebetalningar, ett krav avseende konsoliderad total senior nettoskuld (Eng: *consolidated total net senior debt*) i förhållande till konsoliderat EBITDA samt ett krav avseende konsoliderat kassaflöde i förhållande till konsoliderade räntor och amorteringar. Det nya låneavtalet innehåller ett krav avseende konsoliderat kassaflöde i förhållande till konsoliderade räntor och amorteringar, ett krav avseende konsoliderat EBITDA i förhållande till konsoliderad nettoränta, ett krav avseende konsoliderad total nettoskuld (Eng: *consolidated total net debt*) i förhållande till konsoliderat EBITDA och ett krav på att investeringar inte ska överstiga vissa angivna belopp. Det befintliga låneavtalet innehåller också restriktioner och begränsningar avseende ytterligare upplåning, garantiåtaganden och pantsättningar, väsentlig förändring av verksamheten samt förvärv och avyttringar. Det nya låneavtalet innehåller ytterligare restriktioner och begränsningar. Det nya låneavtalet innehåller även en rätt för en långivare att överlåta sina rättigheter under avtalet till annan som handlar med finansiella tillgångar utan Eniros samtycke, vilket kan leda till att andra långivare som Eniro inte har någon relation till kan komma att bli Eniros motparter under det nya låneavtalet. Nyligen har ytterligare säkerheter ställts för det befintliga låneavtalet och i allt väsentligt ska samma säkerheter ställas för det nya låneavtalet. För det fall Eniro inte uppfyller uppsatta lånevillkor och åtaganden enligt det befintliga låneavtalet skulle det kunna resultera i ett avtalsbrott som, om det inte läks eller rättigheter på grund därav inte frånfaller (genom en s.k. waiver från långivarna), skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart förfaller till betalning samt att pantsätta tillgångar kan bli föremål för realisation. Om låneavtalet skulle förfalla är det osäkert om Eniros tillgångar skulle räcka till att återbetala den utestående skulden enligt gällande låneavtal fullt ut, vilket skulle kunna leda till att Eniro försätts i konkurs.

Om Företrädesemissionen inte genomförs kan pantsatta tillgångar bli föremål för realisation och Eniro kan riskera att försättas i konkurs

Eniros styrelse beslutade om Företrädesemissionen i syfte att säkerställa en långsiktigt hållbar kapitalstruktur, begränsa den finansiella risken och erhålla en stärkt finansiell och operativ handlingsfrihet. Tillfört kapital kommer att användas för att minska nettolåneskulden. Om Eniro emellertid inte skulle kunna ta in den förväntade emissionslikviden genom Företrädesemissionen eller om Företrädesemissionen inte skulle genomföras, kommer inte Eniro att kunna uppfylla de finansiella lånevillkoren i det befintliga låneavtalet. Dessutom är långivarnas skyldighet att tillhandahålla lån under det nya låneavtalet villkorad av att Företrädesemissionen uppgående till 2,5 miljarder kronor brutto har genomförts senast den 15 januari 2011 och att samtligt tillfört kapital efter avdrag för kostnader för emissionen och den nya finansieringen används för återbetalning av lån under det befintliga låneavtalet. Se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information—Väsentliga avtal—Låneavtal*". Om Företrädesemissionen inte genomförs, resulterar det i avtalsbrott under det befintliga låneavtalet. Om avtalsbrottet inte läks och inte heller rättigheter på grund därav frånfalles, kommer Eniro att tvingas omförhandla låneavtalet eller eventuellt söka nya finansieringsmöjligheter. Det är inte säkert att Eniro kan anskaffa alternativ finansiering på kommersiellt gångbara villkor eller överhuvudtaget. Om sådan omförhandling inte skulle lyckas, eller om Eniro inte skulle lyckas finna nya finansieringsmöjligheter, finns det en risk för att pantsatta tillgångar blir föremål för realisation och att Eniro blir försatt i konkurs, se "*Risikfaktorer—Risker relaterade till Eniros verksamhet—Uppställda lånevillkor riskerar att begränsa Eniros finansiella och operationella flexibilitet*" ovan.

Det är möjligt att Eniro inte kan konkurrera framgångsrikt inom de konkurrensutsatta marknaderna för online och tryckta produkter

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 som exempelvis Schibsted i Norden, samt globala sökföretag som till exempel Google. 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. Se avsnittet "*Marknadsöversikt och reglering—Konkurrens*" för ytterligare information.

Eniros nya produktsöktjänst Eniro 2.0 lanserades den 29 september 2010 och försäljning av nya annonsformat för den nya produktsöktjänsten kommer att starta i Sverige och Norge under januari 2011 och 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 negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat skulle kunna påverkas väsentligt negativt av minskad användning av tryckta produkter

Under de senaste åren, har den totala användningen av tryckta produkter i Europa minskat. I syfte att öka kundvärdet erbjuder Eniro ett kombinerat annonspaket som inkluderar annonser både i tryckta

kataloger och online. I takt med att användningen övergår från tryckta kataloger till online, minskar andelen intäkter hänförliga till tryckta produkter. Eniro avser att anpassa utgivningen av tryckta produkter i takt med att vissa kataloger blir mindre lönsamma.

Eniro förväntar sig att fortsätta erhålla en betydande andel av sina rörelseintäkter från tryckta produkter och tidsåtgången för övergången från tryckta produkter till online varierar mellan Eniros geografiska marknader. Användningen av tryckta produkter har minskat snabbare än vad som tidigare förväntats, och skulle minskningen fortsätta i samma takt, eller om Eniro inte kan kompensera minskningen i användning, och därmed rörelseintäkter som erhålls från tryckta produkter med ökade rörelseintäkter från online-, mobil- eller voiceverksamheten, skulle detta kunna ha en negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Se också avsnittet "*Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat—Förändringar i användandet av och intäkter från söktjänster*".

Eniros verksamhet är beroende av dess förmåga att framgångsrikt migrera från tryckta produkter till online

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. Se avsnittet "*Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat—Förändringar i användandet av och intäkter från söktjänster*" för ytterligare information.

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 verksamt, 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 uppdatera, 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 negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Det finns en risk att Eniro inte förmår anpassa sina befintliga produkter och tjänster eller utveckla nya produkter för att möta efterfrågan från kunder och användare

Den omfattande teknikutvecklingen skulle kunna kräva att Eniro gör betydande investeringar i syfte att ändra eller anpassa existerande produkter och tjänster eller utveckla nya produkter och tjänster för kunder och användare. Efter omfattande investeringar med anledning av implementeringen av sin affärsstrategi under 2010, bedömer Eniro att investeringsnivån för de kommande två åren kommer att vara lägre än för 2010. Även om Eniro gör fortsatta investeringar för utveckling av produkter och tjänster finns en risk att Eniro inte förmår anpassa sina befintliga produkter och tjänster eller lansera nya produkter och tjänster för att kunna möta efterfrågan från kunder och användare, eller kunna följa branschtrender och teknikutveckling. Det finns även en risk att dessa nya produkter eller

tjänster inte kommer att få genomslag på marknaden. Därutöver finns en risk att de uppskattade investerade beloppen inte är tillräckliga för att uppnå Eniros strategiska och finansiella mål. Som ett resultat av detta skulle Eniro kunna förlora kunder och användare, eller tvingas att prissätta produkter och tjänster på mindre förmånliga villkor för att behålla eller attrahera kunder eller användare, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Det finns en risk att Eniro inte framgångsrikt kan bredda sitt produktutbud och sina försäljningskanaler samt öka sin försäljningseffektivitet

Som en del av sin strategi avser Eniro att bredda sitt produktutbud och sina försäljningskanaler, samt förbättra sin försäljningseffektivitet. Den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0 som lanserades den 29 september 2010, gör det möjligt för Eniro att lansera ett nytt utbud av förbättrade produkter och tjänster i januari 2011, med samlingsnamnet Eniro 2.0. 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 Eniro 2.0 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. Vidare avser Eniro att bredda sin försäljning genom att använda nya kanaler samt förbättra befintliga kanaler, som exempelvis kundservice, vilken Eniro anser är underutnyttjad och kundwebb, vilken Eniro anser är underutvecklad. 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 negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Det finns en risk att Eniro inte förmår attrahera nya kunder eller behålla befintliga kunder

Eniros rörelseresultat är till stor del beroende av antalet kunder, vilket i sin tur beror på ett antal faktorer, däribland Eniros förmåga att erbjuda konkurrenskraftiga produkter och tjänster till attraktiva priser samt attraktionskraften hos Eniros produkter och tjänster bland slutanvändarna, vilket genererar en konkurrenskraftig avkastning på kundernas investering. Förutom att attrahera nya kunder sätter Eniro stort värde på att behålla sina befintliga kunder och att erbjuda ytterligare eller mer utvecklade produkter och tjänster till dessa kunder. Erfarenhetsmässigt är befintliga och regelbundet återkommande kunder typiskt sett mer benägna att köpa ytterligare eller mer utvecklade produkter och tjänster från Eniros utbud såväl inom online som tryckta produkter samt mer benägna att förnya sina annonskostnader. Dessutom är befintliga och regelbundet återkommande kunder, i förhållande till nya kunder, mer punktliga med sina betalningar. Det krävs vanligtvis större insatser för att attrahera nya kunder eftersom omställningssatsen är lägre och nya kunder typiskt sett köper in sig till en lägre genomsnittlig intäkt per kund. Vidare är sannolikheten mindre för att nya kunder förnyar annonser följande år. Ett misslyckande från Eniros sida att attrahera nya annonskunder eller bibehålla sina befintliga annonskunder kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Eniro är beroende av att dess IT- och kommunikationssystem fungerar effektivt och utan störningar

Merparten av Eniros affärsverksamhet är till en betydande del beroende av att IT- och kommunikationssystem, inklusive datasäkerhetssystem, fungerar effektivt och utan störningar. Ett avbrott eller fel i nuvarande system, eller i ett system som Eniro kan komma att utveckla i framtiden, skulle kunna försämra Eniros förmåga att samla in, bearbeta och lagra data samt att bedriva den löpande verksamheten. Dessutom är Eniros IT- och kommunikationssystem sårbara för skador eller avbrott orsakade av en mängd källor, bland annat av attacker från datavirus på webbsidor som är riktade mot Eniros onlineprodukter och -tjänster samt av att utomstående personer obehörigen får tillgång till innehållet i Eniros databaser. Trots att försiktighetsåtgärder har vidtagits av Eniro och dess externa leverantörer av IT- och kommunikationssystem, kan olagliga åtgärder från tredje part, naturkatastrofer eller andra oförutsedda händelser leda till att information hos Eniro, eller hos tredje part som underhåller Eniros databaser, förstörs eller förloras. Varje sådant avbrott, skada eller störning kan ha en väsentlig negativ inverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Eniro är beroende av externa leverantörer för sin IT-infrastruktur, vissa webbsökningstjänster och sina tryck- och distributionstjänster

En betydande del av Eniros IT-infrastruktur samt utvecklingen av vissa IT-applikationer är föremål för outsourcing till Hewlett-Packard Sverige AB ("*Hewlett-Packard*") och även Norske Systemarkitekter AS ("*Norske Systemarkitekter*"). Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Väsentliga avtal*" för ytterligare information. Vidare samarbetar Eniro med externa leverantörer vad gäller vissa webbsökningstjänster, så som t.ex. webbspindelfunktioner (så kallad crawling vilket är datorprogram som letar igenom webbsidor på ett metodiskt, automatiserat sätt eller på ett strukturerat sätt och används av sökmotorerna i syfte att tillhandahålla uppdaterad information). Eniro är också beroende av externa parter för tryckning och distribution av sina tryckta produkter. I samband med dessa tjänster är Eniro beroende av de externa leverantörernas system och tjänster, deras förmåga att för Eniros räkning tillhandahålla nyckelfunktioner i tid och i enlighet med överenskommen standard samt deras förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal för utförande av dessa tjänster. Om en extern part inte levererar sina tjänster i enlighet med sina åtaganden i avtal med Eniro, som exempelvis överenskomna leveranstider, kan detta leda till förseningar i leveranserna av Eniros produkter vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. För det fall Eniro inte längre kan använda sig av någon av sina nyckelleverantörers tjänster, måste Eniro finna en alternativ leverantör. Även om Eniro bedömer att Bolaget inte är beroende av någon enskild extern leverantör, eftersom det finns andra leverantörer av tillräcklig storlek som kan möta Eniros behov, kan en förlust av en extern leverantör av tjänster bland annat resultera i avbrott i tillhandahållandet av den aktuella tjänsten och ytterligare kostnader, som kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Eniros framgång är beroende av vissa nyckelpersoner i företagsledningen samt av förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade säljare och IT-personal

Eniros framgång beror till stor del på dess förmåga att även fortsättningsvis identifiera, rekrytera och behålla kvalificerade och erfarna chefer, säljare och produktutvecklare. Eniro har påbörjat en översyn av den organisationsstruktur som presenterades av Bolaget i oktober 2009. Denna översyn har bland annat föranlett vissa förändringar avseende roller och befattningar inom koncernledningen. Eniros förmåga att rekrytera och behålla kvalificerad personal beror på ett antal faktorer, varav några är utanför Eniros kontroll, bland annat den höga konkurrensen på de lokala arbetsmarknaderna där Eniro är verksam. Om någon nyckelperson i Eniros företagsledning eller någon annan nyckelperson lämnar Eniro, exempelvis på grund av att denne anställs hos en konkurrent eller går i pension, skulle detta på ett väsentligt sätt kunna försena eller förhindra Eniro från att uppnå sina mål avseende utveckling av produkter och tjänster eller implementeringen av den nya affärsstrategin. Om Eniro inte kan rekrytera eller behålla kvalificerade och erfarna chefer och andra nyckelpersoner, kan detta ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

En förlust av ett betydande antal säljare kan påverka relationen mellan Eniro och kunderna

Eniro har en stor säljkår bestående av cirka 2 000 säljare, som har utvecklat långsiktiga relationer till kunderna. Personalomsättningen bland Eniros säljare är högre än personalomsättningen för övrig personal. De flesta uppsägningar sker bland säljare som har mindre än två års erfarenhet. Emedan Eniro allokera betydande resurser och insatser för att identifiera säljare och utbilda dem, är Eniros förmåga att attrahera och behålla kvalificerade säljare beroende av ett antal faktorer utanför Eniros kontroll, bland annat den höga konkurrensen på de lokala arbetsmarknaderna där Eniro är verksam. Förlusten av ett betydande antal säljare skulle troligtvis resultera i att försäljningen av annonser online och i trycka kataloger till existerande kunder skulle minska, något som skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

De förvärv eller avyttringar av bolag som Eniro nyligen gjort eller kommer att göra kan påverka Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat

Eniro har under de senaste åren genomfört ett antal företagsförvärv. Att växa genom förvärv medför risker anknutna till svårigheter att integrera olika verksamheter, personal, teknologi och produkter. Även om Eniro planerar att främst växa organiskt, kommer Eniro att fortsätta överväga särskilt utvalda värdeskapande förvärvsmöjligheter, vilka gör det möjligt för Eniro att erbjuda mer fullständiga online-, mobil- och voicetjänster samt ger Eniro möjligheten att utvidga sina försäljningskanaler. I samband med förvärv kan Eniro ådra sig betydande transaktionskostnader och

vid genomförandet av sådana transaktioner kan omstrukturerings- och administrationskostnader uppkomma. Om Eniro inte förmår att integrera den verksamhet som förvärvats, eller om verksamheten inte lever upp till förväntningarna, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Se avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning—Historik och utveckling*" för ytterligare information.

Eniro avyttrar även emellanåt tillgångar. Eniro kan bli föremål för vissa utfästelser och utsatt för eventuella krav med anledning av sådana avyttringar eller övergångsavtal om tjänster som ingåtts i samband med dessa avyttringar. Nyligen avyttrade Eniro en väsentlig del av Oy Eniro Finland Ab:s ("Eniro Finland") online- och printverksamhet till Fonecta Ltd ("Fonecta"). Avyttringens sammantagna påverkan på 2010 års resultat är negativt och uppgick per den 30 september 2010 till -647 miljoner kronor. Den största tillgången i den finska verksamheten var goodwill. Eniro har gjort vissa åtaganden i avyttringsavtalet, bland annat har Eniro upplåtit rätten till användning av varumärket Eniro i Finland under en övergångsperiod samt upplåtit en evig licens avseende domännamnet www.eniro.fi, båda till förmån för Fonecta. Om Eniro brister i sina åtagande i förhållande till avyttringen, kan Eniro bli föremål för krav som kan ha en negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Avtal avseende avyttring av vissa av Eniro Finlands tillgångar*".

Eniros rörelseresultat per kvartal kan variera och det behöver inte innebära en indikation på Eniros rörelseresultat för helåret eller framtida perioder

Eniros rörelseresultat tenderar att fluktuera från kvartal till kvartal eftersom de olika upplagorna av tryckta produkter publiceras och distribueras vid olika tidpunkter på året, vilket minskar möjligheten att göra kvartalsvisa jämförelser. Eniro redovisar inte intäkter eller kostnader relaterade till produktion, tryckning eller distribution av tryckta produkter förrän publicering av sådana kataloger sker. Förseningar avseende publicering eller distribution av tryckta produkter kan innebära att redovisning av rörelseintäkter och rörelsekostnader, som är hänförliga till katalogen i fråga, senareläggs till nästföljande räkenskapsperiod. På liknande sätt kan en tidigare distribution av kataloger under året resultera i att redovisning av rörelseintäkter och rörelsekostnader görs under en tidigare period jämfört med året innan, vilket försvårar årliga jämförelser. Slutligen, på grund av skillnader mellan när redovisningen av intäkter och redovisningen av kostnader sker, finns det risk för att faktureringen av Eniros kunder och betalningen av Bolagets kostnader, vilka är finansiella indikatorer som investerare generellt sett förlitar sig på när det gäller att bedöma ett företags kassaflöden, inte reflekterar faktiska medel som mottagits eller betalats under en viss given period. Ovanstående faktorer kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Det är möjligt att Eniros kostnadsbesparande åtgärder inte är framgångsrika

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. Se avsnittet "*Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat—Kostnadsbesparande åtgärder*" för mer information. Om Eniro misslyckas med att implementera kostnadseffektivitetsprogrammet skulle detta kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Störningar, brister eller annan orsak till ineffektivitet i den interna kontrollen kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat

Eniros verksamhet är beroende av bearbetningen av ett stort antal transaktioner rörande ett flertal och varierande produkter och är föremål för ett antal olika rättsliga system och regelverk. Eniros förmåga att bibehålla kontroll finansiellt och över verksamheten, att övervaka och hantera sin verksamhet inom Koncernen, att upprätthålla korrekta förteckningar, att erbjuda högkvalitativ kundservice, att transformera verksamheten från tryckta kataloger till online samt att utveckla och marknadsföra lönsamma produkter i framtiden beror delvis på effektiviteten inom den interna kontrollen. Även om Eniro bedömer att det finns rapporteringssystem för förvaltning och övrig verksamhet samt kontroller på plats för att stödja verksamheten, informationsskyldighet och skyldighet att utfärda finansiella rapporter, kan störningar, brister, eller annan orsak till ineffektivitet i Eniros interna kontroll ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Vidare innebär de förändringar som för närvarande genomförs inom Eniro vissa risker och viss osäkerhet avseende införandet av nya rutiner för internrapportering och kontroll. Om Eniro inte lyckas vidta nödvändiga åtgärder, eller om det i Koncernen finns brister i de operationella eller finansiella systemen eller i styrningsfunktioner eller rutiner, kan detta påverka Eniros förmåga att genomföra förändringarna på ett effektivt sätt, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Intrång i Eniros immateriella rättigheter kan ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat, samt skada Eniros renommé

Många av Eniros varumärken, bland annat Gula Sidorna, eniro 118 118, Din Del och eniro i Sverige, Gule Sider i Norge och Krak i Danmark, är viktiga för verksamheten. Eniro använder sig av en kombination av upphovsrättslig lagstiftning och varumärkeslagstiftning för att skapa och skydda sina immateriella rättigheter. Från tid till annan måste Eniro vidta rättsliga åtgärder mot tredje part för att skydda sina immateriella rättigheter. På liknande sätt kan Eniro vara, och förväntas bli, part i processer där tredje part vidtagit rättsliga åtgärder för att bestrida Eniros immateriella rättigheter. Det är inte säkert att rättsliga åtgärder eller andra åtgärder som Eniro vidtar kommer att vara framgångsrika. Det är heller inte säkert att Eniro inte kommer att anses göra intrång i en annan parts immateriella rättigheter. Därutöver kan ett missbruk av eller intrång i Eniros varumärken vilseleda kunder och användare att nyttja tjänster som tillhandahålls av andra bolag, vilket kan ha en negativ påverkan på Eniros renommé och i sin tur resultera i ett lägre antal användare av Eniros tjänster och en minskning av antalet kunder. Väsentliga intrång avseende immateriella rättigheter i Eniros verksamhet som resulterar i eventuella rättsprocesser kan, oavsett utgång, resultera i kostnader och omfördelning av resurser. Detta kan även ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Eniro är föremål för flera olika skattesystem och förändringar i Eniros skattesituation kan komma att påverka Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat

Eniro bedriver sin verksamhet främst genom dotterbolag på varje geografisk marknad där Bolaget är aktivt. Verksamheten, inklusive koncerninterna transaktioner, bedrivs i enlighet med Eniros tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal samt bestämmelser och krav från skattemyndigheterna i berörda länder. Bolaget har inhämtat råd från oberoende skatterådgivare i dessa frågor. Det kan dock inte uteslutas att Eniros tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal, bestämmelser eller praxis är felaktig, eller att sådana regler ändras med eventuell retroaktiv verkan. Genom lagändringar eller beslut från skattemyndigheter kan Eniros nuvarande eller tidigare skattesituation försämrats, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat.

Likvidationen av det tyska bolaget Eniro Windhager GmbH avslutades i juni 2010 och Eniro kommer att kunna utnyttja de tyska underskotten i Sverige mot Eniros vinster i Sverige under 2010. Eniro förväntas därmed inte betala någon skatt i Sverige under de närmaste åren. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Rättsliga förfaranden*". Den underliggande skattesatsen för de senaste 12 månaderna per den 30 september 2010 uppgick till 16 procent. Eniros skattesats kommer sannolikt att på sikt närma sig normal skattesats vilket kan komma att påverka Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Nya lagar och förordningar eller en ny tolkning av dessa kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat

Eniros verksamhet regleras av lagar och förordningar på både nationell nivå och inom den Europeiska Unionen ("EU"), som bland annat reglerar personuppgiftsskydd, marknadsföring, databasskydd, konkurrensrätt och immateriella rättigheter. Ytterligare lagar och förordningar, eller nya tolkningar av dessa, som berör Eniros verksamhet kan komma att införas från tid till annan vilket skulle kunna medföra ytterligare krav på eller restriktioner för Eniros verksamhet. Införandet eller översynen av sådana ytterligare lagar och förordningar, eller tolkningar av dessa, kan medföra en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat. Se avsnittet "*Marknadsöversikt och reglering—Lagar och regleringar*".

Generellt sett gäller dessa lagar och förordningar all Eniros verksamhet men i och med Eniros strategiska övergång från tryckta produkter till online har specifika lagar och förordningar som reglerar tillhandahållande av Internetjänster och användning av Internet blivit mer relevanta. Trots att Eniros verksamhet fokuserar på specifika geografiska områden, närmare bestämt Norden och Polen, så kan Eniros verksamhet, med beaktande av Internets globala struktur, komma att regleras av lagar i flera olika länder. Internetregleringen i de länder där Eniro är verksamt är fortfarande till stor del outvecklad, även i de länder där lagstiftningsåtgärder till viss del har vidtagits. Tillväxten och utvecklingen av e-handeln kan komma att leda till en implementering av skärpta lagar och förordningar avseende Internet eller marknadsföring på Internet, vilket kan leda till ytterligare restriktioner för företag som bedriver sin affärsverksamhet på Internet. Utöver lagstiftning överväger intressegrupper för integritetsfrågor samt branschorgan för annonsörer och direktreklam att införa ny eller förändrad självreglering avseende Internet. Antagandet av nya lagar, förordningar eller riktlinjer antagna av branschorganisationer avseende Internet eller annonsering online liksom ändringar i eller ändrad tolkning av befintliga lagar, förordningar eller riktlinjer antagna av branschorganisationer skulle kunna påverka kraven på Eniros produkter och tjänster samt ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Förändringar av de krav som lagstiftaren uppställer skulle kunna leda till att Eniro måste ändra eller upphöra med existerande eller planerade produkter, tjänster eller affärsmodeller, eller ådra sig betydande kostnader eller ansvar, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Hösten 2009 antogs det så kallade Telekompaketet av Europaparlamentet och EU:s medlemsländer har 18 månader på sig att implementera Telekompaketet i sin lagstiftning. Telekompaketet kommer att föranleda ändringar i lagen (2003:389) om elektronisk kommunikation och i marknadsföringslagen (2008:486). Bland annat överväger lagstiftaren att införa en bestämmelse enligt vilken cookies¹ ska få användas endast efter uttrycklig tillåtelse av användaren (opt-in) istället för att, som enligt gällande ordning, användaren uttryckligen måste motsätta sig användning av cookies för att undvika sådan användning (opt-out). Eniro använder cookies för att insamla information om Internetanvändning och för det fall denna ändring genomförs i Sverige kan Eniro tvingas att använda en annan teknologi. Även om sådan alternativ teknologi finns är den mindre effektiv än cookies. En förändring av hur cookies får användas skulle kunna innebära att Eniro måste ägna betydande resurser och tid för att vidta tekniska förändringar, vilka kanske inte skulle kunna slutföras tillräckligt fort för att undvika en förlust av kunder, eller att Eniro måste genomföra en lösning som kanske inte är kommersiellt tillfredsställande. Detta kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Eniros användning av cookie-teknologi eller annan teknologi som är avsedd att samla information om Internetanvändare skulle också kunna bli föremål för rättsprocesser eller utredningar i framtiden. En process eller ett myndighetsingripande mot Eniro kan vara kostsamt och tidskrävande och skulle kunna innebära att Eniro tvingas ändra sitt sätt att bedriva verksamheten samt att ledningens tvingas fokusera på annat än verksamhetens bedrivande och därmed ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Eniro kan hållas ansvarigt för felbehandling av data

Eniro ansvarar för att den insamling av information om användarna som sker via webbsidor och andra tjänster sker i enlighet med tillämplig lagstiftning. För det fall behandlingen av informationen är bristfällig kan Eniro hållas ansvarigt enligt lagen (2003:389) om elektronisk kommunikation och/eller personuppgiftslagen (1998:204). Sådant ansvar kan leda till civil- och straffrättsliga sanktioner gentemot Eniro och Eniros ledning som kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Eniro kan påverkas av lagstiftningsåtgärder och andra politiska initiativ som syftar till att begränsa distributionen av tryckta produkter

Lagstiftningsåtgärder och andra politiska initiativ som syftar till att begränsa eller införa restriktioner av distributionen av tryckta telefonkataloger kan komma att antas i länder där Eniro bedriver verksamhet. I Norge har sådana lagstiftningsåtgärder antagits och trätt i kraft år 2010. Därtill utövar miljögrupper påtryckningar på regeringar i olika länder i Europa för att förbjuda distribution av

¹ Cookies är små textbaserade datafiler som sparas i användarens dator för att göra det möjligt för den som tillhandahåller webbsidan att hålla reda på besökarens preferenser.

tryckta produkter helt och hållet. Om sådan lagstiftning antas i länder där Eniro har verksamhet skulle det innebära en minskning av antalet kataloger som distribueras och även kunna innebära att Eniro förbjuds att distribuera kataloger över huvud taget i vissa områden, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Eniro kan hållas ansvarigt för material som publiceras på dess webbsidor och på Eniros partners webbsidor

Eniro publicerar såväl eget innehåll som innehåll tillhandahållet av tredje part på sina webbsidor. Eniro skulle kunna hållas ansvarigt gentemot tredje part för sitt eget innehåll om dess utformning eller innehåll i form av musik, text eller på annat sätt gör intrång i tredje parts upphovsrätt, varumärkesrätt eller annan immateriell rättighet eller om innehållet är nedsättande, vilseledande, brottsligt eller i övrigt i strid mot gällande lagar och förordningar. Krav eller motkrav skulle kunna vara tidskrävande, resultera i kostsamma processer och avleda företagsledningens fokus från verksamheten. Eniros kundvillkor innehåller garantier vari kunden försäkras att det material som kunden tillhandahåller för publicering är i enlighet med gällande lag. Eniro bär emellertid ändå ett ansvar för det som publiceras, och således kan Eniro åsamkas kostnader i samband med processer, krav från tredje man och talan om regress. Därutöver kan Eniros renommé och relationer med kunder och användare lida skada av detta. En väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat kan således uppstå om material som publiceras på webbsidorna strider mot lagar och bestämmelser. Därutöver skulle Eniros renommé eller relationer med kunder kunna skadas om dess annonsering av misstag placeras på en webbsida med olämpligt innehåll. På liknande sätt kan Eniros renommé skadas om informationen som är tillgänglig på Bolagets webbsida är felaktig, vilket kan resultera i att användare söker sig till andra företags tjänster eller riktar krav mot Eniro. Sådana skador på Eniros renommé eller relationer med kunder kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Om Eniros utgivningsbevis för dess webbsidor återkallas kan det ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat

Eniro Sverige AB ("Eniro Sverige") innehar ett utgivningsbevis för www.eniro.se och Eniro Pro AB ("Eniro Pro") innehar ett utgivningsbevis för www.eniropro.se. Utgivningsbevis utfärdas av Myndigheten för radio och tv och innebär att webbsidan är skyddad enligt yttrandefrihetsgrundlagen (1991:1469). Som ett led i detta skydd, är inte personuppgiftslagen tillämplig vid publikationer av personuppgifter på webbsidan i de fall som tillämpning av lagen skulle innebära ett begränsande av yttrandefriheten. Ett utgivningsbevis är giltigt i 10 år efter dagen för beslut om utfärdande av beviset och Myndigheten för radio- och tv kan återkalla utgivningsbeviset om villkoren för detta inte uppfylls.

Om Eniros utgivningsbevis skulle återkallas, har Datainspektionen rätt att vidta åtgärder mot vissa av de tjänster som erbjuds på www.eniro.se, som exempelvis Gatuvy, och www.eniropro.se. Om utgivningsbeviset för den senare webbsidan återkallas, skulle Eniro Pro vara tvunget att erhålla tillstånd från Datainspektionen för att publicera finansiell- och kreditinformation för att undvika olaglig publicering. Beskrivna åtgärder kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Rättsliga förfaranden eller förvaltningsförfaranden kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat

Eniro är från tid till annan part i domstols- och myndighetsförfaranden och andra förfaranden med statliga myndigheter och verk. Eniro använder regelbundet jämförelser med företag aktiva på samma marknad baserat på undersökningar genomförda av olika konsult- och undersökningsföretag i sin marknadsföring. På grund av sådan marknadsföring kan Eniro bli föremål för rättsliga förfaranden inför marknadsdomstolen i frågor rörande missvisande och otillbörlig marknadsföring. Eniro kan även ha anledning att inleda förfaranden avseende marknadsföring mot sina konkurrenter. Utgången av sådana förfaranden kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Rättsliga förfaranden*".

Eniro är beroende av många små och medelstora företag vilket exponerar Eniro för ökade kreditrisker

Merparten av Eniros rörelseintäkter erhålls från försäljning av annonser i prenumerationsform till små och medelstora företag. I den löpande verksamheten fakturerar Eniro flertalet av dessa kunder för

annonsering vid tidpunkten då respektive kund tecknar sin prenumeration. Eftersom små och medelstora företag tenderar att ha mindre finansiella resurser och högre konkursfrekvens än större företag, i synnerhet under en konjunkturnedgång som den globala marknaden nyligen erfarit och kanske även fortsättningsvis kommer att erfar, kan full betalning för förfallna kundfordringar ta många månader eller komma att utebli. Dessa faktorer ökar Eniros exponering avseende förfallna kundfordringar gentemot sina kunder och om det totala beloppet för sådana förfallna kundfordringar skulle bli betydande skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Ytterligare nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar skulle ha en negativ påverkan på Eniros finansiella ställning

Enligt IFRS måste nedskrivningsbehovet av Eniros goodwill och andra immateriella tillgångar prövas årligen. Prövning måste också ske närhelst händelser eller förändringar av förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Verksamheten i Din Pris lades ned under 2009, vilken resulterade i en nedskrivning på 25 miljoner kronor. Under 2009 resulterade värderingen av immateriella tillgångar i Norge i en nedskrivning av kundrelationer med 456 miljoner kronor samt av varumärket Telefonkatalogen med 67 miljoner kronor till följd av en förändrad diskonteringsränta och sänkta förväntningar på framtida kassaflöden från tryckta produkter. Reviderade framtida förväntningar på kassaflöde och ökad finansiell risk har lett till beslut om nedskrivningar om 4 261 miljoner kronor främst hänförliga till Directories Scandinavia Norge, för de nio månader som avslutades den 30 september 2010. Resterande goodwillpost uppgick per den 30 september 2010 till 6 514 miljoner kronor vilket i förhållande till eget kapital, uppgående till 847 miljoner kronor per den 30 september 2010, är ett väsentligt belopp. Om de globala ekonomiska förutsättningarna fortsätter att försämrats och påverkar Eniros verksamhet mer än vad som för närvarande förutses eller om förväntningarna avseende Eniros verksamhet försämrats snabbare än vad Bolaget för närvarande bedömer kan det finnas ett behov av ytterligare nedskrivningar, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Nedskrivningsbehovet kommer att prövas per segment enligt den gällande segmentrapporteringen. Tidpunkten och beloppet för eventuella nedskrivningar är beroende av utvecklingen av framtida kassaflöden inom segmentet Directories Scandinavia. Eniro bedömer att merparten av risken för framtida nedskrivningsbehov kommer att vara hänförliga till detta segment. Se avsnittet "*Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Viktiga redovisningsprinciper—Prövning av goodwill*" för ytterligare information.

Eniro är exponerat för valuta- och ränterisker

Eniro bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen och genererar därför intäkter samt ådrar sig kostnader i ett antal valutor. Följaktligen påverkas Eniros rörelseresultat av valutakursförändringar. Eftersom Eniros räkenskaper på koncernnivå fastställs i svenska kronor påverkas Eniro också av en omräkningsrisk i den utsträckning tillgångar, skulder, intäkter och kostnader för Koncernens dotterbolag uttrycks i andra valutor än svenska kronor. Mot denna bakgrund finns en risk att ökning eller minskningar i värdet av svenska kronor gentemot euro, danska kronor, norska kronor och polska zloty påverkar värdet av dessa poster i Eniros räkenskaper på koncernnivå även om värdet inte har förändrats i dess ursprungliga valuta. Se avsnittet "*Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat—Förändringar i valutakurser*" för ytterligare information.

Per den 30 september 2010 uppgick Eniros totala utestående skuld under låneavtalet till 4 200 miljoner norska kronor, 80 miljoner euro, 400 miljoner danska kronor och 360 miljoner svenska kronor. Det befintliga låneavtalet löper med rörlig ränta och är villkorat av att Eniro säkrar minst 45 procent av räntebetalningarna genom hedging fram till förfallodagen för det utestående lånebeloppet. Det nya låneavtalet kräver att Eniro ingår hedgeavtal avseende sådan procentuell andel av räntebetalningarna som Eniro och bankerna kommer överens om innan lån tillhandahålls enligt det nya låneavtalet (vilken procentuell andel förväntas vara i ungefärlig nivå (plus/minus 10 procent) med det tidigare låneavtalet). Långgivarna har för närvarande avstått från att genomdriva villkoret att Eniro måste säkra minst 45 procent av räntebetalningarna genom hedging i det befintliga låneavtalet. På grund av den negativa exponeringen som skapats under befintliga hedgeavtal, ser Eniro svårigheter att finna en part som är villig att ingå nya swaparrangemang för fullföljandet av hedgingvillkoret i det nya låneavtalet. Om Eniro inte lyckas möta detta villkor, kan det resultera i ett avtalsbrott under det nya låneavtalet. Om avtalsbrottet inte åtgärdas eller rättigheter på grund därav frånfaller (blir föremål för en så kallad

waiver), kan det ha en väsentlig påverkan på Eniro, se avsnittet *”Riskfaktorer—Risker relaterade till Eniros verksamhet—Uppställda lånevillkor riskerar att begränsa Eniros finansiella och operationella flexibilitet och brott mot lånevillkoren kan medföra väsentliga negativa konsekvenser”*.

Av den totala räntebärande skulden var, per den 30 september 2010, 3 500 miljoner norska kronor och 360 miljoner svenska kronor räntesäkrat genom swappar. Dessutom var 3 500 miljoner norska kronor säkrade mot valutakursförändring genom swap till svenska kronor. Därefter har hela valutaswappen om 3 500 miljoner norska kronor samt 2 150 miljoner norska kronor av ränteswappen avseende norska kronor avvecklats. Avvecklingen av hela valutaswappen avseende norska kronor samt en sådan väsentlig del av ränteswappen har ökat Eniros exponering för höjda växelkurser och ränteändringar fram till tidpunkten för omfinansiering. Framtida ränteändringar, eller valutafluktuationer, kan leda till stora värdeförändringar på Eniros swaparrangemang som i sin tur kan påverka Eniros finansiella ställning och resultat. Därtill kommer Eniro att använda likviden från Företrädesemissionen i enlighet med vad som framgår av avsnittet *”Bakgrund och motiv för Företrädesemissionen och användning av emissionslikviden”* och betala av skulden under det befintliga låneavtalet. Som en konsekvens av detta och av användandet av faciliteter under det nya låneavtalet kan Eniro behöva revidera existerande hedgingarrangemang ytterligare, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros kassaflöde och resultat före skatt.

Risker relaterade till Företrädesemissionen

Framtida nyemissioner eller omfattande försäljningar av Aktier skulle kunna ha en negativ påverkan på aktiekursen för Aktierna

Eniro har kommit överens med Joint Lead Managers att, med vissa undantag, inte utan föregående skriftligt samtycke från Joint Lead Managers emittera eller sälja Aktier från dagen för Garantiavtalet fram till 180 dagar efter den dag då det slutliga resultatet av Företrädesemissionen offentliggörs. På liknande sätt har medlemmarna i Eniros styrelse (exklusive arbetstagarrepresentanter) och ledning, som var aktieägare i Bolaget vid Garantiavtalets ingående, kommit överens med Joint Lead Managers att de, med vissa undantag, inte kommer att sälja eller annorledes överlåta Aktier under en period om 180 dagar från noteringen av de Nya Aktierna på NASDAQ OMX Stockholm. Avseende Lars Berg löper den nämnda tidsperioden från dagen för Garantiavtalet till och med dagen efter offentliggörandet av Bolagets kvartalsrapport för fjärde kvartalet 2010. Efter den begränsade periodens utgång kan Eniro fritt emittera, sälja eller annorledes överlåta Aktier och medlemmarna i dess styrelse och ledning kan fritt sälja eller annorledes överlåta Aktier. Emissioner, försäljningar eller andra överlåtelser av ett betydande antal Aktier, eller misstankar om att sådana emissioner, försäljningar eller andra överlåtelser skulle kunna ske, skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Aktiernas marknadsvärde och möjligheten för Eniro att ta in kapital genom framtida emissioner av nya aktier.

Aktiekursen för de Nya Aktierna, BTA och Teckningsrätterna kan komma att fluktuera avsevärt

De Nya Aktierna, BTA och Teckningsrätterna kommer att handlas på NASDAQ OMX Stockholm. Aktiekursen för de Nya Aktierna, BTA och Teckningsrätterna kan bli föremål för betydande fluktuationer och volatilitet. Det är osäkert huruvida det kommer att utvecklas en aktiv handel avseende de Nya Aktierna, BTA och Teckningsrätterna. Aktiekursen för de Nya Aktierna, BTA och Teckningsrätterna kan bli föremål för betydande fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på aktiemarknaden avseende de Nya Aktierna, BTA, Teckningsrätterna eller liknande värdepapper, på grund av olika omständigheter och händelser såsom ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Eniros verksamhet, eller förändringar i Eniros rörelseresultat och affärsutveckling. Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Eniros verksamhet eller framtidsutsikter. Därutöver kan Eniros rörelseresultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från aktiemarknader, analytiker eller investerare. Någon av dessa faktorer kan resultera i att aktiekursen för de Nya Aktierna faller till en nivå som understiger Teckningskursen i Företrädesemissionen. Aktieägare som tecknat sig för Nya Aktier kommer inte erhålla fullständiga rättigheter till aktierna under Teckningsperioden. Följaktligen är inte de Nya Aktier som tecknas i Företrädesemissionen möjliga att sälja före utgången av Teckningsperioden. Se vidare nedan under *”Riskfaktorer—Risker relaterade till Företrädesemissionen—Det är inte säkert att en likvid handel för Teckningsrätter kommer att utvecklas”*.

Det är inte säkert att en likvid handel för Teckningsrätter kommer att utvecklas

Teckningsrätterna förväntas handlas på NASDAQ OMX Stockholm under tiden från och med den 3 december till och med den 14 december 2010. Eniro har inte för avsikt att ansöka om handel för Teckningsrätter på någon annan reglerad marknad eller annan marknadsplats. Det kan inte garanteras att en aktiv handel med Teckningsrätter kommer att utvecklas på NASDAQ OMX Stockholm under den period handel med Teckningsrätter kommer att ske och inte heller att handeln kommer att vara tillräckligt likvid under denna period.

Aktieägare som inte utnyttjar eller säljer sina Teckningsrätter kan göra förluster och kommer att drabbas av väsentlig utspädning av sitt aktieinnehav i Eniro

Om en aktieägare inte utnyttjar sina Teckningsrätter genom betalning senast klockan 17.00 den 17 december 2010 eller inte säljer sina Teckningsrätter senast den 14 december 2010 kommer sådan aktieägares Teckningsrätter att förfalla och bli värdelösa utan rätt för innehavaren till någon ersättning. Följaktligen måste aktieägare och förvaltare säkerställa att samtliga nödvändiga instruktioner avseende utnyttjande av Teckningsrätter efterlevs. Se avsnittet "*Villkor och anvisningar avseende Företrädesemissionen*". Om en aktieägare eller dennes förvaltare inte följer det anvisade förfarandet för att utnyttja Teckningsrätterna, kommer Teckningsrätterna att förfalla, bli värdelösa och upphöra att existera. Vidare kommer en aktieägare som inte alls eller endast delvis utnyttjar sina Teckningsrätter att få sin andel i Eniros aktiekapital respektive röstandel väsentligt reducerad och utspädd på grund av det stora antal aktier som emitteras i Företrädesrättsemissionen.

Vissa utländska aktieägare kan vara förhindrade från att utnyttja sin företrädesrätt

Vissa innehavare av Aktier i Eniro som är bosatta i eller har en adress registrerad i vissa andra jurisdiktioner än Sverige, däribland aktieägare i USA, kan vara förhindrade från att utnyttja sin företrädesrätt avseende de Aktier de äger i Eniro vid framtida emissioner såvida inte en registreringsåtgärd eller motsvarande åtgärder enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion vidtagits avseende sådana Aktier eller ett undantag från krav på registrering eller motsvarande enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion är tillämpligt.

Utdelning på aktierna i Bolaget kan komma att helt eller delvis utebli

Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning. Utdelning får ske endast om det finns utdelningsbara medel hos Eniro och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital samt Eniros konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Vidare kan aktieägarna, som huvudregel, inte besluta om högre utdelning än vad som föreslagits eller godkänts av styrelsen. Endast under vissa förutsättningar har bolagsstämman att besluta om viss utdelning efter begäran av minoritetsaktieägarna. Därutöver innehåller Eniros utdelningspolicy och det nya låneavtalet ytterligare restriktioner avseende beslut om utdelning i Bolaget. Se avsnittet "*Utdelning och utdelningspolicy*" för ytterligare information. Mot bakgrund av de beskrivna restriktionerna kan utdelning på aktierna i Bolaget komma att helt eller delvis utebli.

Garantiavtalet innehåller sedvanliga villkor för fullföljande och bestämmelser om uppsägning och åtaganden enligt Garantiavtalet är inte säkerställda

Enligt Garantiavtalet har Joint Lead Managers åtagit sig att, under vissa sedvanliga villkor, garantera totalt 100 procent av Företrädesemissionen, till ett maximalt teckningsbelopp om cirka 2,5 miljarder svenska kronor. Joint Lead Managers åtagande är inte solidariskt. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Garantiavtalet*". Joint Lead Managers åtaganden är inte säkerställda. Vidare innehåller Garantiavtalet sedvanliga villkor för fullföljande och bestämmelser om uppsägning. Om en eller flera Joint Lead Managers av någon anledning skulle bryta mot sina åtaganden att teckna Nya Aktier i enlighet med Garantiavtalet eller säga upp Garantiavtalet på grund av att vissa villkor inte uppfyllts eller enligt bestämmelserna om uppsägning skulle åtagandena enligt Garantiavtalet följaktligen kunna komma att inte fullgöras. Sådant brott mot eller uppsägning av Garantiavtalet skulle väsentligen påverka Eniros möjligheter att med framgång slutföra Företrädesemissionen negativt. Ett misslyckande att genomföra Företrädesemissionen skulle väsentligt påverka Eniros verksamhet negativt, se avsnittet "*Riskfaktorer—Risker relaterade till Eniros verksamhet—Om Företrädesemissionen inte fullbordas kan pantsatta tillgångar bli föremål för realisation och Eniro riskera att försättas i konkurs*".

Inbjudan till teckning av Nya Aktier i Eniro

Företrädesemissionen

Styrelsen för Eniro beslutade den 27 oktober 2010 att, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, öka Eniros aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Eniros aktieägare. Styrelsen bemyndigades att besluta om de slutgiltiga villkoren avseende Företrädesemissionen senast den 24 november 2010. Den 24 november 2010 beslutade styrelsen för Eniro att högst 4 847 455 170 Nya Aktier ska emitteras till en Teckningskurs om 0,52 kronor per Ny Aktie vilket kommer att öka aktiekapitalet med högst 2 423 727 585 kronor. Den 26 november 2010 godkände den extra bolagsstämman styrelsens beslut avseende Företrädesemissionen och därtill relaterade förslag från styrelsen avseende en minskning av aktiekapitalet, en sammanläggning av aktier samt ändringar av bolagsordningen.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd, men har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina Teckningsrätter. Sådan försäljning måste ske senast den 14 december 2010. Utspädningen kommer inte att överstiga 96,77 procent eller 4 847 455 170 aktier.

Eniros aktieägare har företrädesrätt att teckna de Nya Aktierna i förhållande till det antal Aktier de äger på Avstämningsdagen. Varje Aktie i Bolaget berättigar till en (1) Teckningsrätt. En (1) Teckningsrätt berättigar innehavaren till teckning av trettio (30) Nya Aktier till Teckningskursen 0,52 kronor per Ny Aktie. Teckningen av Nya Aktier ska ske under perioden från och med den 3 december 2010 till och med den 17 december 2010, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och förväntas komma att handlas på NASDAQ OMX Stockholm från och med den 3 december 2010 till och med 14 december 2010.

Teckning av Nya Aktier kan också ske utan stöd av Teckningsrätter (teckning utan företrädesrätt). Se avsnittet "*Villkor och anvisningar avseende Företrädesemissionen*" för ytterligare information.

Garantiåtaganden

Den 27 oktober 2010 ingick Eniro Garantiavtalet med Joint Lead Managers med anledning av Företrädesemissionen. Med förbehåll för vissa sedvanliga villkor har Joint Lead Managers enligt Garantiavtalet förbundit sig att garantera totalt 100 procent av Företrädesemissionen, eller maximalt cirka 2,5 miljarder kronor. Joint Lead Managers åtagande är inte solidariskt.

Joint Lead Managers ingick Undergarantiavtalen med Undergaranterna den 27 oktober 2010, i enlighet med vilka Undergaranterna har förbundit sig att, med förbehåll för vissa villkor, om Joint Lead Managers så påkallar, förvärva Nya Aktier från Joint Lead Managers motsvarande upp till cirka 22 procent av Företrädesemissionen, eller maximalt 560 miljoner kronor var för sig och inte solidariskt. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Garantiavtal och Undergarantiavtal*" för ytterligare information.

Härmed inbjuds aktieägarna i Eniro att teckna Nya Aktier i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Stockholm den 1 december 2010

Styrelsen
Eniro AB (publ)

Bakgrund och motiv för Företrädesemissionen och användning av emissionslikviden

Bakgrund och motiv

2010 har varit ett omvälvande år för Eniro. Effekterna av Bolagets sencykikalitet samt svårigheter i samband med genomförandet av den strategi för förändring som inletts, har resulterat i en försäljningsnedgång. Sammanslagningen av säljkårerna för tryckta produkter respektive online har inverkat negativt på säljeffektiviteten samt begränsat nykundsbearbetningen på den svenska marknaden. Eniros uppfattning är att trots att dessa frågor nu har hanterats, kommer effekterna även att synas i intäktsutvecklingen för 2011, till följd av eftersläpningen i intäktsmodellen. Genom lanseringen av den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0 i september 2010, en produktutveckling utifrån den unika databasen, har Eniro nu ett konkurrenskraftigt erbjudande.

Den höga skuldsättningsnivån har minskat ledningens möjligheter att lägga kraft på operativa frågor för att hantera omställningen i Bolaget under rådande marknadsförutsättningar. Genom förstärkningen av balansräkningen samt säkerställandet av Bolagets långsiktiga finansiering förväntas dessa frågor hanteras.

Med syfte att säkerställa en långsiktig hållbar kapitalstruktur och erhålla en starkt finansiell och operativ handlingsfrihet för att genomföra strategin har styrelsen beslutat att genomföra en nyemission med företrädesrätt för Eniros aktieägare om cirka 2,5 miljarder kronor. Den 26 november 2010 godkände den extra bolagsstämman styrelsens beslut. Eniros lån enligt det befintliga låneavtalet kommer att refinansieras genom att tillfört kapital, tillsammans med lån under det nya låneavtalet, används för att återbetala lånen enligt det befintliga låneavtalet.

För det fall Företrädesrättsemmissionen inte skulle genomföras, även om den är fullt garanterad, skulle det resultera i avtalsbrott under det befintliga låneavtalet samt innebära att villkor i det nya låneavtalet inte kan uppfyllas. Såvitt avser det befintliga låneavtalet skulle detta ge de långivande bankerna rätt att kräva omedelbar återbetalning av den utestående skulden enligt det befintliga låneavtalet. Företrädesemissionen är därför väsentlig för att minska nettoskuldsättningen och avgörande för att uppfylla lånevillkor i förhållande till långivande banker. Det innebär i sin tur att Eniro skulle tvingas omförhandla avtalet med de långivande bankerna eller eventuellt söka ny finansiering, se avsnittet "*Kommentarer till den finansiella utvecklingen—Uttalande avseende rörelsekapital*").

Positiva drivkrafter för den framtida utvecklingen

Eniros strategi ligger fast. Verksamheten bygger även fortsatt på följande faktorer:

- Bred kundkontakt med över 400 000 annonsörer i Norden;
- Regionens största säljstyrka med cirka 2 000 säljare som har 2,5 miljoner kundkontakter varje år;
- Unik databas som utgör såväl en inträdesbarriär som ett starkt säljargument;
- Starka varumärken som eniro.se, Gula Sidorna, Din Del, Eniro 118 118, Krak, Gule Sider, kvasir.no, krak.dk, Eniro 0100100 och Panorama Firm som attraherar miljoner användare; och
- Fortsatt framgång för den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0.

Makroekonomiska indikatorer visar tecken på konjunkturåterhämtning med en förväntad BNP-tillväxt om 4,7 procent i Sverige¹, annonsmarknadstillväxt i Sverige om 5,0 procent under 2010² och en tillväxt inom sök- och katalogtjänster om 4,3 procent under 2011³. De förbättrade marknadsförutsättningarna samt lanseringen av den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0 innebär en möjlighet för Eniro att bli en mer relevant mediapartner för sina kunder. Genom att bredda produkterbjudandet och effektivisera försäljningen, strävar Eniro efter att ta en större andel av annonsmarknaden och vända intäktsutvecklingen till att uppvisa tillväxt under 2012.

Nya eniro.se med produktsöktjänsten Eniro 2.0 har väsentligt stärkt kunderbjudandet

Den 29 september 2010 lanserades nya eniro.se med produktsöktjänsten Eniro 2.0, med ny funktionalitet för produktsök och med en ny design. Användare kan nu betydligt enklare hitta fram till företag som säljer en viss produkt eller tjänst. Lanseringen av produktsöktjänsten Eniro 2.0 har avsevärt stärkt Eniros kunderbjudande på den lokala sökmarknaden på Internet.

¹ Källa: SEB Economic Research

² Källa: irm (Institutet för reklam- och mediestatistik)

³ Källa: irm (Institutet för reklam- och mediestatistik)

Styrkan i eniro.se med produktsöktjänsten Eniro 2.0 ligger i den unika databasen, som lagrar och uppdaterar information från ett flertal källor. Utöver ett flertal publika informationskällor uppgraderas databasen med sökord som hämtas in från företagens webbsidor och produktfiler. Eniro kompletterar sedan med relevanta sökord. I tillägg till detta har Eniros stora säljstyrka en unik möjlighet att samla in ytterligare information från sina kunder. Denna process stärker Eniros konkurrenskraft genom att den stora databasen leder till ökad användartrafik, vilket slutligen leder till ett ökat antal kontakter mellan köpare och Eniros kunder, och ett ökat kundvärde av tjänsten för Eniros kunder.

Vid lanseringen innehöll eniro.se cirka 100 gånger fler sökord jämfört med den gamla versionen. Eniro.se har tagits emot väl och trafiken avseende kommersiella sökningar (mätt som antalet sidvisningar) har ökat betydligt sedan lanseringen den 29 september 2010. Initialt ökade trafiken med 40 procent och uppgången har sedan stabiliserats över 40 procent under mitten av november.

Lanseringen av nya eniro.se är ett viktigt steg för Eniro och ett led i strategin att bli bäst på lokala söktjänster. Eniro har nu ett avsevärt starkare erbjudande till användare och kunder. Försäljningen av nya annonsformat baserat på de nya möjligheterna inom produktsök (under samlingsnamnet Eniro 2.0) kommer att starta i Sverige och Norge under januari 2011 och i Danmark under det tredje kvartalet 2011.

Nya produkter och nya säljkanaler

Den nya produktsöktjänsten möjliggör lanseringen av ett antal förbättrade produkter och tjänster i januari 2011, samlade under begreppet Eniro 2.0. Vid sidan av det befintliga erbjudandet som förstärks av produktsöktjänsten kommer kunderna även att erbjudas ett antal nya annonsformat som riktar sig specifikt till små och medelstora företag. Dessutom lanseras nya produkter direkt riktade mot större kunder och mediabyråer. Genom fortsatta lanseringar inom ramen för Eniro 2.0 i januari 2011 kommer även mobiltjänsterna, som idag endast marknadsförts i Norge, att kunna erbjudas inom hela Directories Scandinavia, vilket ger Eniro tillgång till den snabbväxande marknaden för mobila söktjänster.

Eniro avser vidta åtgärder för att öka säljeffektiviteten genom att utveckla underutnyttjade kanaler som e-post, SMS och brev. Vidare avser Eniro utveckla nya säljkanaler som till exempel via kundservice och kundwebb.

Säljeffektiviteten ökar genom övergången från kampanjdriven kundbearbetning (baserad på säljcykeln för tryckta produkter) till en ökad frekvens av kundkontakter, vilket skapar möjligheter för merförsäljning samt förbättrar möjligheten att behålla befintlig kundbas.

Nummerupplysningstjänster via manuell betjäning och SMS har uppvisat stabilitet trots nedgången och kommer att fortsätta att vara en viktig del av Eniros erbjudande. Tryckta produkter är idag lönsamma distributionskanaler för Eniro. Lönsamheten för enskilda produkter utvärderas kontinuerligt för att maximera bidraget till Koncernens resultat.

Snabbare anpassning av kostnadsbasen

Eniro avser ytterligare effektivisera verksamheten med särskilt fokus på effektivare produktutveckling, säljprocesser, leverans av tjänster och förbättrad kostnadskontroll. För 2010 har det uppsatta målet för kostnadsbesparingar om minst 250 miljoner kronor redan uppnåtts och de totala rörelsekostnaderna för helåret väntas minska med cirka netto 350 miljoner kronor. Jämförelsen avser fasta valutakurser och för jämförbara enheter dvs. med hänsyn tagen till effekterna av avyttringen av den finska verksamheten. Eniro kommer fortsätta anpassningen av kostnadsbasen under 2011. Målet är att minska totala rörelsekostnaderna med cirka 200 miljoner kronor under 2011 och ytterligare 200 miljoner kronor under 2012 mätt i fasta valutakurser och för jämförbara enheter och inkluderande eventuella omstruktureringskostnader.

Användning av emissionslikviden

Under förutsättning att alla Nya Aktier tecknas i Företrädesemissionen kommer Eniro att erhålla en likvid före emissionskostnader och utgifter om cirka 2,5 miljarder kronor. Eniro uppskattar att garantiersättning, engångsavgifter och utgifter med anledning av Företrädesemissionen kommer att uppgå till cirka 125 miljoner kronor. Tillfört kapital kommer att användas för att återbetala lån under det befintliga låneavtalet. Ett nytt låneavtal om cirka 5 miljarder kronor avseende Eniros långsiktiga finansiering har ingåtts med långivande banker varvid en förlängning av förfallodagen från 2012 till slutet av 2014 har säkerställts. Vidare har utrymmet till uppställda finansiella lånevillkor såsom krav avseende konsoliderat EBITDA i förhållande till konsoliderad nettoränta och krav avseende konsoliderad total nettoskuld i förhållande till konsoliderat EBITDA bestämts till en nivå som ska skapa finansiell och operationell handlingsfrihet för Bolaget givet den information som finns idag. Den nya kreditfaciliteten är villkorad av genomförandet av Företrädesemissionen. Långivarna fungerar även som Joint Lead Managers för Företrädesemissionen. Totalt uppskattas arvodet till långivande banker och andra utgifter i samband med ingåendet av det nya låneavtalet (inklusive så kallad waiver fee) uppgå till cirka 150 miljoner kronor.¹ För Företrädesemissionens effekter på nettoskuldsättningen och vissa kostnader i samband med ingåendet av det nya låneavtalet, se avsnitt "*Kommentarer den finansiella utvecklingen—Effekter på nettoskuldsättningen av Företrädesemission*".

Styrelsen för Eniro är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Information avseende ledamöterna i Eniros styrelse går att finna under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer". Styrelsen försäkrar härmed att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta prospekt, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 1 december 2010

Styrelsen
Eniro AB (publ)

¹ Varav (i) cirka 50 miljoner kronor utgörs av så kallad waiver fee som erlagts under fjärde kvartalet 2010, och (ii) cirka 100 miljoner kronor avser så kallad arrangement fee till bankerna, utgifter för juridisk och finansiell rådgivning samt övriga utgifter.

Så här gör du

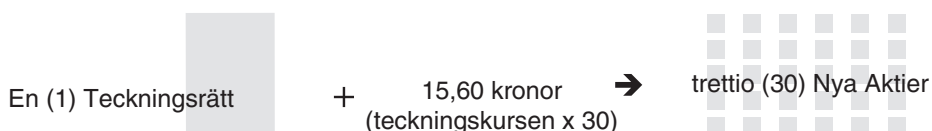
Villkor:	<ul style="list-style-type: none">• För varje Aktie i Eniro får du en (1) Teckningsrätt• En (1) Teckningsrätt ger rätt att teckna trettio (30) Nya Aktier.
Teckningskurs:	0,52 kronor per Ny Aktie
Avstämningsdag:	Den 1 december 2010
Teckningsperiod:	Den 3 december—den 17 december 2010
Handel med Teckningsrätter:	Den 3 december—den 14 december 2010

1. Du tilldelas Teckningsrätter

För varje Aktie i Eniro som du innehar den 1 december 2010 ...erhåller du en (1) Teckningsrätt



2. Så här utnyttjar du dina Teckningsrätter



För dig som har VP-konto:

Om du har Aktierna i Eniro på ett VP-konto framgår det antal Teckningsrätter som du erhåller av emissionsredovisningen från Euroclear Sweden.



Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter, använd den förtryckta bankgiroavin från Euroclear Sweden och betala senast 17 december 2010.



Om du har köpt, sålt eller överfört Teckningsrätter till/från ditt VP-konto, fyll i den särskilda anmälningssedeln som finns på Handelsbankens bankkontor. Betala på valfritt svenskt bankkontor senast den 17 december 2010.

För dig som har depå:

Om du har aktierna i Eniro i en depå hos bank eller annan förvaltare får du information från din förvaltare om det antal Teckningsrätter som du erhållit.



Följ de instruktioner du får från din förvaltare eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

Villkor och anvisningar avseende Företrädesemissionen

Företrädesrätt

De som på Avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Eniro kommer att erhålla en (1) Teckningsrätt för varje innehavd Aktie. Varje Teckningsrätt ger rätt att med företrädesrätt teckna trettio (30) Nya Aktier.

Teckningskurs

De Nya Aktierna emitteras till en kurs om 0,52 kronor per Ny Aktie. Teckningskursen har fastställts av styrelsen med utgångspunkt i marknadens prissättning av Eniros aktier och med hänsyn till sedvanlig rabatt mot marknadspriset i liknande företrädesemissioner. Inget courtage kommer att tas ut.

Avstämningsdag

Avstämningsdagen hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla Teckningsrätter är den 1 december 2010. Aktierna i Eniro handlades exklusive Teckningsrätt till deltagande i Företrädesemissionen från och med den 29 november 2010 och sista dag för handel i Aktien med rätt till deltagande i Företrädesemissionen var således den 26 november 2010.

Emissionsredovisning

Direktregistrerat innehav

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till aktieägare med direktregistrerat innehav eller företrädare för aktieägare som på Avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för Eniros räkning förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna Teckningsrätter och det antal Nya Aktier som kan tecknas med stöd av Teckningsrätter. De som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare med mera meddelas separat. VP-avi avseende registreringen av Teckningsrätter på aktieägarens VP-konto skickas ej ut.

Förvaltarregistrerat innehav

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Euroclear Sweden kommer att skicka en emissionsredovisning till förvaltaren och utnyttjandet av Teckningsrätterna och betalning av Teckningskursen för dessa ägares räkning kommer att ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren eller, om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder, se avsnittet "*Viktig information*". Med anledning härav kommer (med vissa undantag) aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i Australien, Kanada, Hongkong, Japan och USA inte att erhålla detta prospekt. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 kronor kommer emellertid inte att utbetalas.

Teckningsrätter

För varje registrerad Aktie i Eniro per Avstämningsdagen erhålls en (1) Teckningsrätt. En (1) Teckningsrätt berättigar till teckning av trettio (30) Nya Aktier i Eniro mot betalning av Teckningskursen 0,52 kronor per Ny Aktie.

Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde. För att inte värdet av Teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja erhållna Teckningsrätter och teckna Nya Aktier senast den 17 december 2010, vilket är sista dagen av Teckningsperioden; eller

- Sälja de erhållna Teckningsrätterna som inte har utnyttjats för teckning av Nya Aktier senast den 14 december 2010, vilket är sista dagen för handel med Teckningsrätterna.

Handel med Teckningsrätter

Handel med Teckningsrätter äger rum på NASDAQ OMX Stockholm under perioden från och med den 3 december 2010 till och med den 14 december 2010. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av Teckningsrätter. Teckningsrätter som ej utnyttjas för teckning måste säljas för att inte förfalla utan värde. ISIN-koden för teckningsrätter är SE0003652254. ISIN-koden för BTA är SE0003652262.

Teckningsperiod

Teckning av Nya Aktier ska ske under tiden från och med den 3 december 2010 till och med den 17 december 2010 klockan 17.00. Efter den 17 december 2010 blir outnyttjade Teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade Teckningsrätter kommer efter den 17 december 2010, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från VP-kontot. Styrelsen för Eniro förbehåller sig rätten att förlänga Teckningsperioden och tiden för betalning.

Teckningsrätter som ej är utnyttjade före slutet av Teckningsperioden kommer att förfalla utan värde och bli ogiltiga.

Teckning och betalning

A. Teckning av Nya Aktier med företrädesrätt

Teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter sker genom kontant betalning av Teckningskursen 0,52 kronor per Ny Aktie. Aktieägarna har från Euroclear Sweden erhållit en förtryckt bankgiroavi. Teckning ska göras antingen med den utsända bankgiroavin eller med anmälningssedel—enligt fastställt formulär—i enlighet med nedanstående alternativ. Teckning av Nya Aktier är bindande. Person som tecknar aktier med stöd av Teckningsrätter kan även teckna ytterligare aktier utan Teckningsrätter. Se vidare avsnitt B. ”-Teckning av Nya Aktier utan företrädesrätt”.

1. Bankgiroavi

För det fall samtliga på Avstämningsdagen erhållna Teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta bankgiroavin användas som underlag för teckning genom betalning. Inga tillägg eller ändringar får göras på bankgiroavin.

2. Anmälningssedel

För det fall Teckningsrätter förvärvats eller avyttrats, eller av annan anledning ett annat antal Teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska särskild anmälningssedel användas som underlag för teckning genom betalning. Likvid ska erläggas samtidigt som anmälan sker på valfritt svenskt bankkontor med erforderligt tillstånd, i enlighet med instruktionerna på anmälningssedeln. Sådan anmälningssedel kan erhållas från något av Handelsbankens kontor i Sverige. Den förtryckta bankgiroavin ska ej användas. Fler än en anmälningssedel per person kommer att beaktas.

3. Utländska aktieägare

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som inte är undantagna från Företrädesemissionen i enlighet med vad som anges ovan i avsnittet ”Aktieägare bosatta i vissa obehöriga utländska jurisdiktioner” tecknar Nya Aktier genom att använda den utsända anmälningssedeln. I samband med att anmälningssedeln insänds till nedan angiven adress ska betalning göras i kronor till nedan angivet bankkonto:

Handelsbanken Capital Markets Emission
SE106 70 Stockholm, Sverige
Bankkontonummer: 6028-461 340 488
IBAN: SE92 6000 0000 0004 6134 0488
BIC: HANDSESS

Vid betalning måste tecknarens namn och adress samt VP-kontonummer eller betalningsidentitet enligt emissionsredovisningen anges. Anmälningssedel och betalning ska vara Handelsbanken Capital Markets tillhanda senast den 17 december 2010. Anmälningssedlar kan erhållas från Handelsbankens webbsida www.handelsbanken.se under "Spara och placera, Aktier och värdepapper" samt från Eniros webbsida, www.eniro.com.

Fler än en anmälningssedel per person kommer att beaktas.

4. Depåkunder

Depåkunder hos förvaltare ska följa instruktioner från förvaltaren eller, i förekommande fall, förvaltarna.

5. Betalda tecknade aktier (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTA skett på tecknarens VP-konto. Sedan Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket kommer BTA, utan avisering från Euroclear Sweden, att omvandlas till Nya Aktier. Registrering hos Bolagsverket beräknas ske omkring den 27 december 2010.

B. Teckning av Nya Aktier utan företrädesrätt

Teckning av Nya Aktier i Företrädesemissionen kan ske även utan stöd av Teckningsrätter (teckning utan företrädesrätt). Nya Aktier som tecknas utan stöd av Teckningsrätter kommer att tilldelas enligt styrelsens beslut. Tilldelning kommer att ske enligt följande ordning;

- I första hand ska tilldelning ske till dem som anmält sig för teckning och tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på Avstämningsdagen eller inte och vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som sådana personer har utnyttjat för teckning av aktier och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I andra hand ska tilldelning ske till övriga personer som anmält sig för teckning utan företrädesrätt och vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal aktier som anges i respektive teckningsanmälan och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I sista hand ska eventuella återstående aktier tilldelas personer som garanterat emissionen enligt avtal med Bolaget, med fördelning i förhållande till de ställda garantiutfästelserna.¹

Tecknare med VP-konto

Teckning utan företrädesrätt görs på särskild anmälningssedel, benämnd "Anmälan om teckning utan företrädesrätt", vilken kan erhållas från något av Handelsbankens bankkontor eller Handelsbankens webbsida www.handelsbanken.se under "Spara och placera, Aktier och värdepapper" samt från Eniros webbsida www.eniro.com. Anmälningssedeln kan skickas till Handelsbanken Capital Markets, Emission, 106 70 Stockholm eller lämnas till något av Handelsbankens kontor.

Anmälningssedlar ska vara Handelsbanken Capital Markets tillhanda senast den 17 december 2010, vilket är sista dagen för teckning av Nya Aktier. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdag för att kunna vara Handelsbanken Capital Markets, Emission tillhanda senast klockan 17.00 den 17 december 2010.

Teckning av Nya Aktier är bindande. Bara en anmälningssedel per person kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel lämnas in under Teckningsperioden kommer enbart den senast inlämnade att beaktas. Som bekräftelse på tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt utsänds avräkningsnota vilket beräknas ske omkring den 27 december 2010. Nya Aktier som tecknats utan företrädesrätt ska betalas kontant senast tre bankdagar efter att tecknaren tillställts besked om tilldelning. Beräknad likviddag är omkring den 30 december 2010. Ingen bekräftelse kommer att skickas till de som ej tilldelats Nya Aktier. Om betalning ej görs i tid, kommer de Nya Aktierna att

¹ Aktierna kommer i så fall tilldelas Joint Lead Managers vilka sedan kan sälja aktierna vidare till Undergaranterna. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information—Garantiavtalet".

överlåtas till andra. För det fall försäljningspriset är lägre än Teckningskursen i samband med sådan överlåtelse, är den som först tilldelats de Nya Aktierna betalningsskyldig för hela eller delar av mellanskillnaden. Sedan betalning av tecknade och tilldelade Nya Aktier skett och när de Nya Aktierna har registrerats hos Bolagsverket, kommer VP-avi att skickas från Euroclear Sweden med bekräftelse på att inbokningen av tecknade och tilldelade Nya Aktier skett på tecknarens VP-konto.

Tecknare med depå hos förvaltare

Observera att för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller förvaltare gäller att teckning av Nya Aktier utan företrädesrätt ska ske genom förvaltaren eller, i förekommande fall, förvaltarna.

Notering av betalda tecknade aktier (BTA) samt av Nya Aktier

Notering av BTA beräknas ske från och med den 3 december 2010 och sista dag för handel med BTA beräknas bli den 27 december 2010. De Nya Aktierna som tecknats med företrädesrätt förväntas bli föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm från och med den 29 december 2010. Observera att ingen handel i BTA eller Nya Aktier kommer att ske 28 december 2010 i syfte att verkställa konverteringen av BTA till Nya Aktier. De Nya Aktierna som tecknats utan företrädesrätt beräknas registreras hos Bolagsverket omkring den 3 januari 2011 och bli föremål för handel omkring den 5 januari 2011.

Rätt till utdelning

De Nya Aktierna ska medföra rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att de Nya Aktierna registrerats hos Bolagsverket. Efter sådan registrering kommer de Nya Aktierna att medföra samma rätt till utdelning som Eniros befintliga aktier. Se avsnittet "*Utdelning och utdelningspolicy*" för ytterligare information.

Övrigt

För det fall Bolaget upprättar ett tillägg till prospektet avseende Företrädesemissionen i enlighet med 2 kap. 34 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och en investerare till följd därav utnyttjar sin rätt till återkallelse enligt bestämmelserna i nämnda lagrum kommer Bolaget att återbetala erlagd teckningslikvid enligt följande. Om betalda tecknade aktier ("BTA") har erhållits eller förvärvats kommer återbetalning av erlagd teckningslikvid (dvs. teckningskursen för aktierna) att ske till innehavare av BTA. Om teckning och betalning har skett men BTA ännu inte erhållits, kommer återbetalning av erlagd teckningslikvid (dvs. teckningskursen för aktierna) att ske till berörda aktietecknare.

Offentliggörande av teckningsresultat i Företrädesemissionen

Teckningsresultat i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras via ett pressmeddelande från Eniro, omkring den 23 december 2010.

Allmän information

Marknadsdata

Detta prospekt innehåller information från tredje man. Sådan information har återgivits korrekt och, såvitt Eniro känner till och kunnat försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Prospektet innehåller uppgifter om marknaden, branschprognoser och annan information som offentliggjorts av tredje man inklusive information om storleken på de marknader där Eniro verkar. Informationen har hämtats från en rad källor, däribland Kelsey Group, TNS SIFO, International Data Corporation ("IDC") och World Cellular Information Service ("WCIS"). Eniro gör uppskattningar av vissa marknadsandelar med hjälp av både interndata och uppgifter från andra källor, inklusive de som anges ovan och de som anges i avsnittet "Marknadsöversikt och reglering—Konkurrens". Även om Eniro anser att dessa källor är tillförlitliga är informationen inte självständigt verifierad. Därför kan Eniro inte garantera riktigheten i, eller ta på sig något ansvar för, uppgifter, beräkningar, förutsägelser eller annan information som hämtats från publika källor. Detta prospekt innehåller också bedömningar av marknadsdata och information som inte kan fås från oberoende källor. Sådan information är baserad på Eniros egna bedömningar och kan därför avvika från Eniros konkurrenters bedömningar eller framtida statistik från oberoende källor. Eniro har använt både sin kännedom om de lokala marknaderna och publik information från sina konkurrenter för att göra sina uppskattningar.

Presentation av finansiell och viss övrig information

Eniros reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2009, 2008 och 2007 och de oreviderade koncernrapporterna för de niomånadersperioder som avslutades 30 september 2010 och 2009, presenterade på annan plats eller genom hänvisning därtill i prospektet, har upprättats i enlighet med IFRS.

Eniros koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2009, 2008 och 2007 har reviderats av PricewaterhouseCoopers i enlighet med de revisionsberättelser som är inkluderade i detta prospekt genom hänvisning. Bo Hjalmarsson har varit huvudansvarig revisor för Eniro under räkenskapsåren 2009 och 2008 och Peter Bladh var huvudansvarig revisor under räkenskapsåret 2007. Eniros koncernrapporter för de niomånadersperioder som avslutades 30 september 2010 och 2009 har inte reviderats, men har översiktligt granskats av PricewaterhouseCoopers.

Per 1 januari 2009 implementerade Eniro IFRS 8 (*Rörelsesegment*) vilket kräver att segmentinformation rapporteras i enlighet med den finansiella information som rapporteras internt. Från och med den 1 januari 2010 tillämpar Eniro en ny segmentsrapportering som avspeglar den organisation som presenterades i oktober 2009 och baseras på segmenten Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Finland/Polen. Eniro har upprättat sin översiktligt granskade delårsrapport för Koncernen avseende de nio månader som avslutades den 30 september 2010 baserat på de nya segmenten enligt den nya affärsområdesbaserade rapporteringsstrukturen. För räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2009, 2008 och 2007 och för de nio månader som avslutades den 30 september 2009 har Eniro huvudsakligen rapporterat intäkter efter geografiska segment men även enligt den tidigare segmentsuppdelningen Online, Offline Media och Voice för räkenskapsåren 2009 och 2008 samt för de nio månader som avslutades den 30 september 2009. För att möjliggöra en jämförelse för kommande perioder innehåller tabellerna nedan även rörelseintäkter, EBITDA och EBITDA-marginal baserat på den nya affärsområdesbaserade rapporteringsstrukturen för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2009, 2008 och 2007 samt för de nio månader som avslutades den 30 september 2009.

Directories Scandinavia motsvarar i stor utsträckning de tidigare Online och Offline Media-segmenten i Sverige, Norge och Danmark. Voice Scandinavia motsvarar det tidigare Voice-segmentet i Sverige och Norge. Finland/Polen motsvarar all verksamhet i Finland och Polen från samtliga av de tidigare segmenten. Intäkterna inom Directories Scandinavia fördelas även på "Deferral method", "Publication method", "Mediaprodukter" och "Övriga produkter". Intäkter enligt "Deferral method" härstammar framförallt från online-tjänster och produkter och har periodiserats över nyttjandeperioden, vilket normalt sett är 12 månader. Intäkter enligt "Publication method" refererar framförallt till intäkter från katalogverksamheten och redovisas när en katalog publiceras. Intäkter hänförligt till "Mediaprodukter" refererar till andra typer av online-tjänster såsom sponsrade länkar, banners,

applikationer för mobiltelefoner, videos och webbsidor. Intäkter från "Övriga produkter" refererar primärt till övriga tryckta produkter såsom förlagsprodukter och kartor samt vissa mindre onlineprodukter. För ytterligare information se avsnittet "*Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Den senaste utvecklingen—Segmentrapportering*".

Eniro definierar nettoskuldsättning som räntebärande skulder plus räntebärande avsättningar med avdrag för räntebärande tillgångar exklusive marknadsvärdet för ränteswappar. I Eniros befintliga låneavtal inkluderar definitionen av nettoskuldsättning marknadsvärdet för hedgingtransaktioner. I det nya låneavtalet exkluderar definitionen av nettoskuldsättning marknadsvärdet för hedgingtransaktioner som ingår avseende faciliteterna under låneavtalet liksom pensionsskulder. Se "*Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Likviditet och kapitalresurser—Upplåning*".

Eniro definierar EBITDA som rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar. EBITDA representerar inte rörelseresultat eller kassaflöde från den löpande verksamheten såsom begreppen definieras av IFRS och ska inte uppfattas av potentiella investerare som ett alternativ till rörelseresultat eller kassaflöde från verksamheten eller som ett mått på om kassaflödet kommer att vara tillräckligt för att finansiera Eniros framtida behov av likvida medel. EBITDA är inte ett mått på lönsamhet eftersom det inte inkluderar avskrivningar och nedskrivningar. Eftersom EBITDA inte beräknas på samma sätt av alla bolag kan det inte nödvändigtvis jämföras med likartat benämnt mått använt av andra företag.

Viss finansiell och annan information i detta prospekt har avrundats för läsarnas bekvämlighet. Följaktligen förekommer det i vissa tabeller att summan av de tal som anges i en viss kolumn eller rad inte överensstämmer exakt med den totalsiffra som anges.

Eniro upprättar sina räkenskaper i svenska kronor. Siffrorna i detta prospekt som anges i "euro" eller "EUR" avser den officiella valutan i medlemsstaterna i Europeiska Unionen som deltar i den Ekonomiska och Monetära Unionen; "\$", "US dollar" eller "USD" avser den officiella valutan i USA; "norska kronor" eller "NOK" avser den officiella valutan i Norge; "danska kronor" eller "DKK" avser den officiella valutan i Danmark; "polsk zloty" eller "PLN" avser den officiella valutan i Polen.

Framåtriktad information

Detta prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Eniros nuvarande syn på framtida händelser samt finansiella och operativa resultat, inklusive men ej begränsat till uttalanden om risker som är specifika för Eniros verksamhet samt genomförande av strategiska initiativ liksom andra uttalanden om Eniros framtida affärsutveckling och ekonomiska resultat. Framåtriktad information är alla uttalanden i detta prospekt som inte hänför sig till historiska fakta eller händelser. Orden "ska", "tror", "antar", "avser", "uppskattar", "förväntar", "kan", "planerar", "förutser" eller liknande uttryck om indikationer eller förutsägelser av den framtida utvecklingen och trender, som inte är uttalanden som bygger på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information återfinns på ett antal ställen i prospektet. Medan dessa framåtriktade uttalanden utgör Eniros bedömningar av och framtida förväntningar på utvecklingen av dess verksamhet kan ett antal risker, osäkerheter och andra viktiga faktorer medföra att den faktiska utvecklingen och de faktiska resultaten kan komma att skilja sig väsentligt från Eniros förväntningar. I ljuset av dessa risker, osäkerheter och antaganden är det möjligt att framtida händelser som avses i detta prospekt inte kommer att inträffa. Eftersom dessa framåtblickande uttalanden inbegriper kända och okända risker och osäkerheter, kan resultaten skilja sig väsentligt från den framåtriktade informationen. Sådana risker, osäkerheter och andra viktiga faktorer inkluderar bland annat effekterna av misslyckande med att konkurrera framgångsrikt i den konkurrensintensiva branschen för publicering av kataloger online och tryckta produkter, bristande förnyelse av prenumerationer från Eniros kunder, att ej lyckas med övergången från tryckta- till onlineprodukter och tjänster, att Eniro ej uppfyller uppsatta villkor i det befintliga respektive det nya låneavtalet, misslyckad integration av förvärvade bolag, misslyckande för Eniros kostnadseffektivitetsprogram, förlust av viktiga immateriella rättigheter samt andra risker beskrivna i avsnittet "*Riskfaktorer*".

Ytterligare faktorer som kan orsaka att Eniros faktiska verksamhet, rörelseresultat eller finansiella ställning skiljer sig från de framåtriktade uttalandena innefattar, men är inte begränsade till, andra faktorer som Eniro angivit på andra ställen i detta prospekt. För en mer utförlig diskussion kring de faktorer som skulle kunna påverka framtida resultat för Eniros verksamhet och de marknader där Koncernen är verksam, hänvisar Eniro investerare att särskilt läsa avsnitten "*Riskfaktorer*",

“Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter” samt “Verksamhetsbeskrivning”. Den framåtriktade informationen som ingår i detta prospekt gäller endast per dagen för detta prospekt. Eniro åtar sig ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera några framåtriktade uttalanden, vare sig till följd av ny information, framtida händelser eller av andra skäl annat än vad som följer av tvingande lag.

Inget införlivande av webbsideinformation

Detta prospekt kommer att publiceras på Eniros webbsida, www.eniro.com. Vissa årsredovisningar som hänvisas till i prospektet kommer också att göras tillgängliga på Eniros webbsida. Se avsnittet “*Legala frågor och kompletterande information—Handlingar tillgängliga för granskning*” för ytterligare information. Emellertid ingår varken någon annan del av innehållet på Eniros webbsida eller någon annan webbsida som en del i prospektet och potentiella investerare bör inte förlita sig på sådan information vid fattande av beslut om utnyttjande av Teckningsrätt eller investering i Nya Aktier.

Beräknade datum för finansiell information och årsstämman

10 februari 2011	Bokslutsrapport 2010
20 april 2011	Årsstämma 2011
28 april 2011	Delårsrapport januari – mars 2011
15 juli 2011	Delårsrapport januari – juni 2011
27 oktober 2011	Delårsrapport januari – september 2011

Eniro publicerar årsredovisningar inklusive dess reviderade koncernräkenskaper, kvartalsrapporter och övrig information i enlighet med NASDAQ OMX Stockholms krav.

Marknadsöversikt och reglering

Marknadsöversikt

Bakgrund

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 i form av tryckta produkter, onlinetjänster, onlinesökning, annonsering och sökning via mobiltelefon, nummerupplysning, SMS-tjänster och oftast även andra sorters produkter för Internetannonsering, som till exempel webbsidor eller displayannonsering.

De tryckta produkterna utgör fortfarande en attraktiv marknadsföringskanal för annonsörer, i och med sin stora räckvidd, långa livslängd och köpklara användare i jämförelse med andra tryckta medier. Katalogernas förmåga att nå ut direkt till köpvilliga kunder ger ofta annonsörer god avkastning på sin annonsinvestering. Det innebär att kataloger förväntas spela en viktig roll även under överskådlig tid framöver. Icke desto mindre så sker tillväxt inom online delvis på bekostnad av de tryckta produkterna. Katalogers räckvidd har minskat på senare år, särskilt i storstäderna och i de yngre åldersgrupperna, vilket har påverkat sökföretagens orderingång för tryckta produkter.

Internets andel av sökmarknaden är redan stor och fortsätter 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.

Sökföretag har adresserat förändringar på marknaderna genom att utveckla sin tryckta katalogverksamhet ("print") till nya kanaler som framförallt inom Internetbaserad tjänster ("online"), tjänster anpassade för smartphones och mobiltelefoner ("mobilt") och även ett fortsatt utvecklande av telefonbaserad nummerupplysning ("de så kallade voicetjänsterna").

Trender

Från print till online. Användandet av tryckta produkter minskar, särskilt i tätbefolkade områden där de allra flesta har tillgång till Internet, samt bland yngre användare. Följaktligen överförs en allt större del av den totala annonsbudgeten för sökannonsering från tryckta produkter till motsvarande onlinetjänster. Detta påverkar sökföretagens intäkter för tryckta produkter. BIA/Kelsey uppskattar att annonsintäkter från tryckta produkter i Skandinavien kommer att minska med uppskattningsvis 176 miljoner US dollar mellan 2009 och 2014 (en genomsnittlig minskning med 10,5 procent per år) medan intäkterna från onlineannonsering i sökmedia uppskattas öka med cirka 403 miljoner US dollar (en genomsnittlig ökning med 14 procent per år) under samma period.

Mobiltjänster. I takt med att mobiltelefoner blir allt mer avancerade ändras beteendet för användning av mobiltelefoner. Man använder mobiltelefonen i allt större utsträckning för att söka på Internet från platser där man tidigare inte har haft tillgång till Internetuppkoppling. Därmed ökar även användningen för att genomföra sökningar efter varor och tjänster via mobiltelefonen. Andelen av annonserande företags annonsinvesteringar inom mobila annonslösningar spås öka kraftigt kommande år. Apples iPhone och andra smartphones öppnar dörren till helt nya tjänster. En ledande position inom online och mobila tjänster är därför en förutsättning för att vara konkurrenskraftig inom lokal sökannonsering. Med positionsbaserade tjänster har katalogföretag möjligheten att utnyttja sina databaser för att erbjuda nya annonslösningar till sina kunder, till exempel med erbjudanden som når en mobiltelefonanvändare som söker efter en vara eller tjänst när de befinner sig inom ett specifikt område. Eniro tillhandahåller mobila söktjänster i Skandinavien som möjliggör sökning direkt i mobiltelefonen, genom applikationer (även kallade "appar") för smartphones, mobila Internetlösningar och även genom SMS-tjänster.

Internetannonsering. Internetannonsering har under senare år tagit en allt större del av den totala annonsmarknaden. Den största delen av marknaden för Internetannonsering består av displayannonsering och onlinetjänster som fortfarande är en stor del av Internetannonsmarknaden i Sverige (display-annonsering och onlinetjänster svarar numera för cirka 70 procent av den totala

Internetannonsermarknaden enligt IRM). Tekniskt komplicerade annonslösningar har utvecklats och gjort att den traditionella bannerannonseringen sannolikt kommer fortsätta att utgöra en attraktiv annonskanal. Även om displayannonsering inte är en av Eniros kärnaffärer erbjuder Eniro bannerannonsering och annan typ av displayannonsering till kunder på alla marknader.

Internetsöktjänster. Google är, enligt Eniros uppfattning, marknadsledande inom Internetsök på de flesta marknader där det agerar. Från att ha varit ett företag som levererar ett sökindex och en söktjänst på Internet har Google framgångsrikt börjat sälja annonslösningar till företag. Googles annonslösning Ad-words står idag för en stor andel av sökordsmarknadsföringen i till exempel Sverige. Google har utvecklat Internetsökningar till mer än att bara vara en sökning efter olika webbsidor. Böcker, filmer, kartlösningar och även företag kan hittas vid sökning på tjänsten. De lokala sökföretagens stora fördel framför de stora sökmotorerna är att de lokala sökföretagen, enligt Eniros uppfattning, kan leverera högre precision i de kommersiella sökresultaten eftersom de har specialiserade databaser med ett bredare lokalt innehåll än sökmotorer.

Sökordsannonsering. Med utvecklandet av sökmotorerna och dess användning har sökordsmarknadsföring kommit att få en central roll i Internetannonsering. Sökordsannonsering innebär att annonsörer köper specifika sökord som gör deras annonser synliga när en användare söker på just detta sökord. Sökordsannonsering har traditionellt sett dominerats av sökmotorer. Ett exempel är Googles Ad-words. I dag omsätter sökordsannonsering i stort sett lika mycket i Sverige som bannerannonsering.

Förliga intäktsmodeller. Ytterligare ett sätt att möta de ökande kraven från användare och kunder och bli mer relevanta är att komma närmare transaktionen och erbjuda ett djupare innehåll. Det kan exempelvis vara information om produkter och priser, bokningstjänster och även möjlighet att boka, få offerter eller till och med genomföra köp. Denna typ av tjänster har en affärsmodell som skiljer sig från den som sökföretag traditionellt haft, nämligen att ta betalt per "klick" på specifika länkar (så kallade "sponsrade länkar"), per ifyllt kontaktformulär eller per genomförd transaktion. Denna affärsmodell har sökföretag i allt större utsträckning lyckats utnyttja affärspotentialen i. Eniro har till exempel i Sverige och Norge lanserat offertförfrågningstjänster där företag kan få offertförfrågningar från både privatpersoner och företag, bokningstjänster för hotell och andra tjänsteföretag.

Onlinekonkurrens. Onlinemarknaden präglas av betydande konkurrens. Det handlar om såväl stora globala aktörer som mindre lokala företag, nischaktörer, mediekoncerner och traditionella katalogföretag. Exempel är Google, MSN, hotels.com och Schibsted med bland annat Hitta.se, Blocket, och Finn. Eniro bedömer att Bolaget har tydliga konkurrensfördelar gentemot dessa aktörer tack vare dess unika databas som innehåller uppgifter om i stort sett alla företag i Norden och annan lokal information. Databasen uppdateras dagligen med ny eller uppdaterad information från de dagliga kontakterna mellan Eniros säljare och Eniros annonsörer. Tillväxten i såväl bredd som djup har hög prioritet, då värdet på Eniros söktjänster är direkt kopplad till mängden relevant information.

Breddning av erbjudandet. Sökföretag genererar allt större del av sina intäkter från tilläggsprodukter som syftar till att öka värdet för kunderna. För annonsering i printprodukterna kan det innebära att kunderna får en mer attraktiv utformning och därmed ökad synlighet för sin annons eller annonseringsmöjligheter i nya format. För online kan mervärdet utgöras av möjligheten att utöka sin annons med rörlig media som film i sin annons. Sökföretag är i en framstående position för att hjälpa små och medelstora företag med deras Internetmarknadsföring. Tjänsterna kan till exempel vara att skapa webbsidor och att optimera dessa webbsidor (så kallad sökdsoptimering¹) för att de lätt ska kunna hittas av sökmotorer och hamna högt upp i deras sökresultat. Flera katalogföretag i världen som inte har samma starka trafikposition på sin kärntjänst som Eniro, har framgångsrikt lanserat en rad sådana tjänster för sina kunder och gått till att mer vara en Internetannsbyrå för deras kunder i kombination med att erbjuda sina söktjänster på Internet.

Sampaketering av produkter. När användningen av de tryckta produkterna minskar kommer även antalet kontakter som sökföretagens kunder får genom denna kanal att minska. För att fortsätta leverera ett högt antal kontakter till sina kunder har sökföretag i allt större utsträckning övergått till att sälja paketerbjudanden till sina kunder. Kunder köper då synlighet, sökbarhet och kontakter i fördefinierade paket som omfattar alla distributionskanaler såsom; katalog, online, mobilt, voice och ett antal branschanpassade kanaler.

¹ Sökdsoptimering kommer från det engelska uttrycket Search Engine Optimisation som ofta förkortas SEO.

Nya printprodukter. För att upprätthålla användningen av kataloger har sökföretag tagit fram publikationer för särskilda användargrupper och branscher. Dessa nya "vertikala" publikationer har en hög träffsäkerhet för att kunder ska nå rätt användare. Upplagor riktade mot bilägare, hus- och bostadsrättsägare eller blivande brudpar utgör exempel på vertikala kataloger.

Möjligheter med ny teknik. Snabb teknisk utveckling avspeglar sig även i utvecklingen av nya annonslösningar. Genom cookies är det möjligt att samla in information om användarens beteende på en webbsida och utifrån denna information kan man skräddarsy annonser för användare som på så sätt upplever annonserna mer relevanta vilket i sin tur ökar antalet klick på annonsen och annonsören ökar sin avkastning på investeringen. Användningen av denna typ av reklam ökar nu även på Eniros marknader.

Minskad volym inom 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. En trend som bredd ut sig i både Europa och USA är "Any-Question-Answered", där användarna kan få ställa frågor som inte enbart rör sig om namn och nummer. Utvecklingen av voicebranschen förväntas röra sig mot mer personlig service som till exempel också kan tipsa om bra restauranger och boka bord.

Sociala medier. Sociala medier som exempelvis Facebook, Twitter och bloggar, är en tillväxtmarknad och resulterar i ändrat användar- och annonsörsbeteende. Sannolikt kommer även en del av den totala annonsmarknaden att flytta till dessa kanaler eftersom användandet ökar snabbt. Användandet ökar även för företag som använder sociala medier för att nå ut till användare med sina budskap till befintliga eller potentiella kunder.

Användargenererat innehåll. En stark trend på Internet är så kallat användargenererat innehåll, där användare själva bidrar med information och också att de tar del av omdömen och recensioner från andra användare. Ett flertal internationella webbsidor, som till exempel amerikanska Yelp¹ har snabbt tagit en framträdande position på marknaden och genererat en ansevärd användning. Hemsidor med användarskrivna recensioner har även blivit en allt viktigare del av konsumenternas inköpsbeslutsprocess när de köper varor eller tjänster. Företag har även börjat använda dessa som en marknadsföringskanal där de kan svara på eventuell kritik från kunder. Eniro har lanserat rejta.se i Sverige, dehitte.dk i Danmark och anbefallt.no i Norge som alla är webbsidor där användare kan recensera företag.

Marknadsprognos

Om inte annat uttryckligen anges kommer informationen i detta avsnitt från BIA/Kelsey Group.

Internets allt större betydelse för både användare och kunder har lett till ett skifte av annonspengar från dagstidningar, TV och andra traditionella medier till Internet. Det skapar nya affärsmöjligheter för annonsformat och betalningslösningar. Internet har varit det snabbast växande annonsmediet i Skandinavien under flera år.

Enligt det internationella analysföretaget BIA/Kelsey kommer intäkterna från onlinetjänster (här definierade av BIA/Kelsey som "online") 2014 att svara för 78 procent av den samlade marknaden för lokalt sök (onlinetjänster plus tryckta produkter) i Skandinavien, jämfört med 51 procent år 2009.

Den skandinaviska sökmaknaden är en mogen annonsmarknad. Sverige utgör den största marknaden i regionen (386 miljarder US dollar under 2009), följt av Norge (236 miljarder US dollar under 2009) och Danmark (223 miljarder US dollar under 2009) enligt BIA/Kelsey. Eniros femte största marknad, Polen, hade en marknadsstorlek om 129,7 miljarder US dollar under 2009.

Den totala sökmaknaden i Sverige, Norge och Danmark bedöms komma att uppvisa en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 4,9 procent, 6,6 procent respektive 2,9 procent från 2009 till 2014 enligt BIA/Kelsey.

¹ www.yelp.com

Totala sökmarknaden (online och print) (miljoner US dollar)

<u>Land</u>	<u>2009</u>	<u>2014P</u>	<u>Genomsnittlig årlig tillväxttakt 09-14P (%)</u>
Sverige	386,2	489,5	4,9
Norge	235,7	324,5	6,6
Danmark	223,0	257,9	2,9
Skandinavien	844,9	1 071,9	4,9
Polen	138,7	163,9	3,4

Samtliga nationella marknader i Skandinavien för tryckta produkter förväntas minska under perioden 2009 till 2014, den norska marknaden väntas minska mest (14,2 procent i genomsnitt per år), följt av Sverige (11,5 procent i genomsnitt per år) och Danmark (6,9 procent i genomsnitt per år). Marknaden i Polen förväntas minska marginellt med 0,2 procent.

Marknaden för tryckta produkter (miljoner US dollar)

<u>Land</u>	<u>2009</u>	<u>2014P</u>	<u>Genomsnittlig årlig tillväxttakt 09-14P (%)</u>
Sverige	205,4	111,5	-11,5
Norge	84,7	39,3	-14,2
Danmark	123,6	86,7	-6,9
Skandinavien Totalt	413,7	237,5	-10,5
Polen	121,1	120,0	-0,2

De skandinaviska länderna förväntas ha en snabb tillväxt inom onlinetjänstesegmentet fram till 2014. BIA/Kelsey beräknar att Sverige kommer växa med i genomsnitt 15,9 procent per år medan Norge bedöms växa med cirka 13,6 procent per år och Danmark förväntas ha en tillväxt om cirka 11,5 procent per år. Marknaden i Polen förväntas öka med 20 procent.

Marknaden för onlinesöktjänster (miljoner US dollar)

<u>Land</u>	<u>2009</u>	<u>2014P</u>	<u>Genomsnittlig årlig tillväxttakt 09-14P (%)</u>
Sverige	180,9	378,0	15,9
Norge	151,0	285,2	13,6
Danmark	99,4	171,2	11,5
Skandinavien Totalt	431,3	834,4	14,1
Polen	17,6	43,9	20

Tabellen nedan visar marknaden för onlinesöktjänster som en del av den totala katalogsökmarknaden för respektive land. Onlineandelen var störst i Norge (64 procent), följt av Sverige (47 procent) och Danmark (45 procent) under 2009. Prognosen för perioden till och med 2014 antyder att denna rangordning kommer kvarstå. Totalt för Skandinavien uppskattas 78 procent av den samlade sökmarknaden vara Internetbaserad 2014, jämfört med 51 procent under 2009.

Onlinesöktjänster som procent av den totala katalogmarknaden

<u>Land</u>	<u>2009</u> <u>(procent)</u>	<u>2014P</u> <u>(procent)</u>
Sverige	47	77
Norge	64	88
Danmark	45	66
Skandinavien	51	78
Polen	13	27

Skandinaviska länder har överlag en hög bredbandspenetration. Enligt marknadsanalysbolaget IDC var bredbandspenetrationen 2009 cirka 71 procent i Sverige, 73 procent i Norge och 74 procent i Danmark. I Polen uppskattas bredbandspenetrationen vara omkring 50 procent enligt EU:s statistikbyrå Eurostat. 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 en läsvaneundersökning från Dagspresskollegiet, använder 20 procent av svenskarna i åldern 16-85 år Internet i mobiltelefonen regelbundet (minst en gång i veckan). Det är en fördubbling jämfört med 2008 då motsvarande andel var 9 procent. 2006 var det endast 4 procent som använde Internet i mobiltelefonen regelbundet. Cirka 40 procent av mobiltelefonerna i Sverige anses nu vara smartphones enligt företaget IT research. Den ökande användningen av smartphones anses vara en av de viktigaste drivkrafterna bakom ökningen av användandet av mobilt Internet.

Andelen företag med webbsida är högt i den relativt mogna skandinaviska marknaden. Enligt SCB har i stort sett alla företag med 50 anställda eller fler en webbsida. Även bland mindre företag är det vanligt med en egen webbsida. I gruppen 10-49 anställda har 85 procent en webbsida och 53 procent av företagen med 1-9 anställda har en webbsida. Detta visar på potentialen för att även på en mogen marknad skapa webbsidor och optimeringstjänster för sökföretagen.

Konkurrens

Översikt

Både 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 den skandinaviska och polska marknaden konkurrerar Eniro vanligen med en eller flera oberoende konkurrenter samt 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 som exempelvis Schibsted i Norden, samt globala sökföretag som till exempel Google.

De stora globala sökföretagens sökresultat ger generellt träffar med mindre lokalt och kommersiellt fokus och är därmed inte lika värdefulla för små och medelstora lokala företag jämfört med Eniros transaktionsorienterade databaser. Däremot har denna typ av sökföretag en bred räckvidd hos användarna som gör dem till starka konkurrenter till Eniro.

Eniro har med lanseringen av den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0 en onlineprodukt som kan konkurrera direkt med sökmotorerna vad gäller valfrihet av sökord och dessutom leverera relevantare sökresultat för användaren. Detta möjliggörs genom Eniros omfattande databas som levererar sökresultat på samma sätt som de traditionella sökmotorerna men med lokal precision. Eniro avser att använda sin nya söktjänst till att penetrera den lokala sökmarknaden samt även kunna erbjuda sina kunder ytterligare kanaler där de kan bredda sina mediekampanjer och därmed kommer Eniro att adressera den bredare annonsmarknaden utanför den traditionella sökmarknaden.

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.

Eniro och European Directories SA ("EDSA") är de starkaste aktörerna på de svenska, danska och polska marknaderna för tryckta produkter. Andra konkurrenter består av lokala företag.

Online

I avsnittet nedan används unika besökare som jämförelse mellan konkurrenterna. Unika besökare är i dag det gängse måttet för att mäta en Internettjänsts storlek. Dock är måttet inte lika relevant för sökföretag som för Internettjänster som bara säljer på höga trafikta. För sökföretag är antalet sökningar som genererar kontakter till dess annonsörer mer relevant, men något sådant jämförbart mått har i dag inte tagits fram på marknaden.

Sverige. Eniros kärntjänst i Sverige är eniro.se som är en av Sveriges mest besökta webbsidor. Eniros huvudkonkurrent inom online lokalt sök, baserat på antal unika besökare, är hitta.se som ägs av Schibsted. Eniro är även konkurrensutsatt från flertalet andra aktörer, inklusive lokala sökföretag, globala sökmotorer som Google, affärsrelaterade onlinetjänster och webbsidor för radannonser, såsom exempelvis blocket.se som ägs av Schibsted.

Norge. Eniros onlinetjänster gulesider.no och kvasir.no är två av Norges mest besökta webbsidor och de mest använda katalogtjänsterna. Utöver lokala katalogtjänster så konkurrerar Eniro med lokala och globala aktörer, till exempel finn.no som ägs av Schibsted och Google.

Danmark. Genom förvärvet av Krak under 2007 har Eniro fått en stark ställning på den danska onlinemarknaden inom online och kartor. Krak.dk är en av de mest besökta danska webbsidorna. Konkurrens från lokala söktjänster kommer huvudsakligen från degulesider.dk som ägs av EDSA. Degulesider.dk är dock betydligt mindre än Krak.dk som hade mer än 50 procent fler unika besökare i genomsnitt per vecka under 2009. Förutom lokala konkurrenter konkurrerar Eniro med globala aktörer som Google.

Polen. Marknaden för lokalt sök i Polen delas mellan Eniro genom webbsidan pf.pl och pkt.pl som ägs av EDSA. Eniros onlinetjänst, pf.pl, är den mest använda online-tjänsten och samtidigt en av Polens mest besökta webbsidor enligt Gemius Traffic och SMG/KRC. Andra konkurrenter inom online inkluderar Google, ditel.pl som ägs av EDSA och zumi.pl.

Tryckta produkter

Sverige. Eniro har en stark ställning på marknaden för tryckta produkter i Sverige. Eniros främsta konkurrent inom tryckta produkter är EDSA, vars största varumärke på den svenska marknaden är Lokaldelen.

Norge. Sedan förvärvet av Findexa A/S under 2005 har Eniro en stark ställning i Norge.

Danmark. I Danmark konkurrerar Eniro med EDSA som i Danmark är marknadsledare på regionala tryckta produkter med produkten De Gule Sider. Det finns även ett antal mindre lokala aktörer.

Polen. Eniro har en stark position inom tryckta produkter i Polen och möter konkurrens främst från Polskie Książki Telefoniczne PKT, som ägs av EDSA. Under 2008 konsoliderades marknaden från tre aktörer till två när PKT förvärvade DiTel.

Voice

Sverige. Enligt användarundersökningar som Eniro har genomfört har Eniro en stark ställning i Sverige inom nummerupplysningstjänster. Eniros huvudsakliga konkurrenter i Sverige är Ahhaaa 118 100 och TeleInfo 118 800.

Norge. Enligt Eniros egen bedömning så är Eniro den näst största aktören inom nummerupplysningstjänster på den norska marknaden efter marknadsledaren 1881 som ägs av Telenor.

Finland. I Finland är Eniro den näst största aktören inom nummerupplysningstjänster efter Fonecta som ägs av EDSA.

I Danmark och Polen bedriver Eniro ingen nummerupplysningsverksamhet.

Statistik och källor

Om inte annat indikeras kommer information avseende Internettrafik i Sverige från Kia Index (information publicerad av Sveriges Annonsörer), avseende Norge och Finland från TNS Gallup, avseende Danmark från FDIM och avseende Polen från Gemius Traffic och SMG/KRC. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har informationen inte verifierats av oberoende part. Som en konsekvens därav, garanterar inte, och påtar sig Eniro inget ansvar för riktigheten av data,

uppskattningar, prognoser eller annan information tagen från publika källor. Det bör noteras att data om trafik på webbsidor, som den tillhandahållen av Kia Index, inte tar hänsyn till värdet på trafiken och dess förmåga att leda till affärer. Följaktligen är det möjligt för webbsidor att ha hög trafik men begränsad relevans för att generera intäkter åt företag. Detta avsnitt innehåller även uppskattningar om Eniros marknadsposition som inte kan erhållas från några oberoende källor. Sådan information är baserad på Eniros egna interna bedömningar och kan därför avvika från bedömningar gjorda av Eniros konkurrenter eller från framtida statistik från oberoende källor. Eniro har använt både sin kännedom om de lokala marknaderna som publik information från sina konkurrenter för att göra sina uppskattningar.

Lagar och regleringar

Allmänt

Eniros verksamhet påverkas av lagar och regleringar gällande bland annat personuppgifter, databasskydd, marknadsföring, konsumentskydd, konkurrenslagstiftning och Internet, på såväl nationell som EU-nivå. Följande sammanfattning belyser vissa av dessa regler. Sammanfattningen ska inte anses vara fullständig utan bör läsas tillsammans med den lagstiftning och de regler som beskrivs eller åsyftas däri.

Innehåll på Eniros webbsidor

EU-direktiv

EU har antagit ett direktiv om skydd för enskilda personer avseende behandling av personuppgifter och det fria flödet av sådana uppgifter (Europaparlamentets och rådets direktiv 95/46/EG av den 24 oktober 1995). Direktivet innehåller restriktioner avseende insamling, användning och behandling av personuppgifter. Enligt direktivet garanteras fysiska personer vissa rättigheter, bland annat rätten att få tillgång till registrerade personuppgifter avseende dem själva, att få uppgift om uppgifternas ursprung, att få felaktiga uppgifter rättade, att få överprövning om personuppgifter behandlats felaktigt och att neka tillstånd för annan att använda personuppgifter för direktmarknadsföring. Enligt direktivet får behandlingen av vissa känsliga typer av personuppgifter, inklusive uppgifter om etniskt ursprung, religiös övertygelse och sexualliv, endast ske under särskilda omständigheter.

EU har också antagit ett direktiv om behandling av personuppgifter och skydd för privatlivet inom telekommunikationsområdet (Europaparlamentets och rådets direktiv 97/66/EG av den 15 december 1997). Direktivet reglerar behandlingen av personuppgifter i samband med allmänt tillgängliga telekommunikationstjänster i allmänt tillgängliga telenät och innehåller bland annat bestämmelser om trafik- och faktureringsdata, användning av personuppgifter i kataloger samt användning av personuppgifter för direktmarknadsföring. Enligt direktivet ska exempelvis personuppgifter som lagras i tryckta eller elektroniska kataloger som är tillgänglig för allmänheten begränsas till vad som krävs för att identifiera varje listad abonnent.

Europaparlamentet antog den 25 november 2009 det så kallade Telekompaketet som utgör en uppdatering av den EU-reglering avseende elektronisk kommunikation som antogs 2002 och innebär ytterligare harmonisering av lagstiftningen inom IT- och telekomområdet. Telekompaketet består av en mängd olika förslag till ändringar av direktiv och förordningar och syftar bland annat till att förbättra konsumentskyddet. Näringsdepartementet har, som en följd av implementeringen av Telekompaketet, genom Ds 2010:19 föreslagit en rad ändringar i lagen (2003:389) om elektronisk kommunikation och i marknadsföringslagen (2008:486). Implementeringen av Telekompaketet i svensk rätt ska vara avslutad inom 18 månader från beslutet i Europaparlamentet.

Svenska regler

Europaparlamentets och rådets direktiv 95/46/EG av den 24 oktober 1995 har implementerats i svensk rätt genom personuppgiftslagen (1998:204) ("PUL"). Personuppgiftslagen tillåter generellt endast behandling av personuppgifter med berörd persons medgivande. Medgivande är inte nödvändigt om behandlingen faller in under något av de godtagbara undantag som finns. Innan medgivande ges måste den berörde personen ha erhållit tillräckligt med information för att kunna utvärdera fördelarna och nackdelarna med behandlingen och utnyttja sina rättigheter enligt personuppgiftslagen.

Personuppgiftslagen förhindrar i princip överföring av personuppgifter för behandling i länder utanför EU och EES, såtillvida inte det relevanta landet garanterar en tillräcklig skyddsnivå, överföringen godkänns av Datainspektionen eller något övrigt undantag är tillämpligt. Övriga undantag är bland annat fall då berörd person har godkänt överföringen eller överföringen är nödvändig av särskilda skäl.

I Sverige är yttrandefrihetsgrundlagen (1991:1469) av mycket stor betydelse för Eniros verksamhet eftersom den tillåter publicering av personuppgifter såsom namn, bilder och kontaktuppgifter. Eniro Sverige erhöll i november 2009 ett utgivningsbevis för webbsidan www.eniro.se och Eniro Pro övertog i juli 2010 ett utgivningsbevis avseende webbsidan www.eniropro.se (Din Del AB var tidigare innehavare av det senare nämnda utgivningsbeviset som då avsåg webbsidan www.emfas.se). Utgivningsbevis utfärdas av Myndigheten för radio och tv och innebär att webbsidan är skyddad enligt yttrandefrihetsgrundlagen. Enligt detta skydd är PUL inte tillämplig avseende publicering av personuppgifter på webbsidan om sådan tillämpning kan anses strida mot yttrandefriheten. Ett utgivningsbevis gäller i tio år från det att beslut om utgivningsbevis fattades. Utgivningsbeviset kan återkallas av Myndigheten för radio och tv om villkoren för skydd inte längre kan anses uppfyllda.

På webbsidan www.eniropro.se publiceras finansiell information om aktiebolag med stöd i utgivningsbeviset som innehas av Eniro Pro. Kreditupplysningslagen 1973:1173 ("KuL") reglerar utlämnandet av kreditupplysningar och enligt lagen krävs tillstånd för att bedriva kreditupplysningsverksamhet. Tillstånd behövs dock ej om tillgängliggörandet sker via en webbsida som innehar utgivningsbevis. Vissa bestämmelser i KuL är emellertid tillämpliga även när en webbsida skyddas av utgivningsbevis varför lagen är relevant för Eniro Pro verksamhet. Våren 2010 antogs ett förslag till ändring av KuL som träder i kraft den 1 januari 2011. Ändringarna syftar till att öka integritetsskyddet vid kreditupplysning som sker via Internet. Eniro har gjort bedömningen att de ändringar som nu sker i KuL inte kommer att påverka Eniros publicering av finansiell information. Denna bedömning förutsätter emellertid att det även fortsättningsvis endast är upplysningar relaterade till aktiebolag som publiceras på den aktuella webbsidan.

Den 1 juli 2010 trädde lagen (2010:566) om vidareutnyttjande av handlingar från den offentliga förvaltningen i kraft. Syftet är att främja utvecklingen av en informationsmarknad genom att underlätta medborgares och företags användning av handlingar som tillhandahålls av myndigheter. Lagen ska förhindra att myndigheter fattar beslut om villkor för användning av handlingar som gör att konkurrensen begränsas.

Databasskydd

1996 års EU-direktiv om rättsligt skydd för databaser, "*Databasdirektivet*" (Europaparlamentets och rådets direktiv 96/9/EG av den 11 mars 1996), som implementerades i Sverige 1998 genom ändringar i upphovsrättslagen (1960:729), harmoniserar EU-medlemsländernas lagar gällande upphovsrättskydd i databaser och ger ett särskilt skydd mot utdrag och återanvändning av information från databaser. Databasdirektivet är nu implementerat i samtliga EU-medlemsländer och sörjer för en harmoniserad skyddsnivå. Direktivet, som ger ett brett skydd för databaser, omfattar databaser som innehåller en betydande mängd sammanställd data eller har varit föremål för väsentliga investeringar. Det råder fortfarande osäkerhet kring skyddets räckvidd, men enligt dess utformning ger databasdirektivet ett bredare skydd för sådana databaser som normalt inte skyddas av upphovsrätt, som exempelvis telefonkataloger. Databasdirektivets skydd för databaser gäller under 15 år från det att databasen framställdes eller under 15 år från det datum då databasen blev tillgänglig för allmänheten för första gången.

Marknadsföring

Eniros huvudsakliga verksamhet är dess försäljning av annonser online och i tryck. EU har antagit ett direktiv om otillbörliga affärsmetoder som tillämpas av näringsidkare gentemot konsumenterna på den inre marknaden (Europaparlamentets och rådets direktiv 2005/29/EG av den 11 maj 2005). Direktivet antogs för att harmonisera lagstiftningen avseende otillbörlig marknadsföring inom EU och introducerar bland annat ett generellt förbud för näringsidkare att behandla konsumenterna otillbörligt. Direktivet innebär att näringsidkare inte tillåts vilseleda konsumenterna genom handling eller utelämnande av information, eller utsätta dem för aggressiva affärsmetoder, såsom försäljning under starka påtryckningar. Direktivet implementerades i Sverige genom marknadsföringslagen (2008:486) som trädde i kraft den 1 juli 2008. Lagen reglerar all marknadsföring och kontakt mellan näringsidkare och konsumenterna, och omfattar således all media.

Konsumentskydd

Eniro påverkas också av lagstiftning som generellt är tillämplig vid konsumentförhållanden. Som exempel kan nämnas ett EU-direktiv från 1997 om konsumentskydd vid distansavtal (Europaparlamentets och rådets direktiv 97/7/EG av den 20 maj 1997) som påverkar avtal som slutits med konsumenter via Internet eller över telefon. Direktivet innehåller en ångerrätt om upp till sju dagar efter leverans av godset eller vid tjänster sju dagar efter avtalets slutande. Detta direktiv har implementerats i Sverige och innebär bland annat en ångerrätt om 14 dagar som lagfästs i distans- och hemförsäljningslagen (2005:59).

Konkurrenslagstiftning

Eniros verksamhet faller även in under nationell och EU-rättslig konkurrenslagstiftning i de länder där Eniro är verksam. Eftersom Eniro har stora marknadsandelar inom tryckta produkter på samtliga marknader där verksamhet bedrivs, finns en risk att Eniro kan bli anklagat för missbruk av dominerande ställning. Brott mot konkurrensregler kan leda till böter som baseras på omsättningen och skadeståndsanspråk. Dessutom kan avtal som bryter mot reglerna anses sakna rättsverkan och vara ogiltiga i sin helhet eller delar därav.

Internetreglering

Allmänt

Internet har vuxit fram som ett nytt attraktivt medium för annonsörer. Annonsering online möjliggör för bolag att förmedla budskap till en utvald grupp mottagare med viss demografi eller särskilda intressen. Allmän marknadsföringslagstiftning samt dataskyddslagstiftning är tillämplig avseende Eniros Internetbaserade aktiviteter på samma sätt som den är tillämplig avseende Eniros aktiviteter i allmänhet. Allt eftersom Eniros verksamhet på detta område utvecklas kan speciella lagar avseende erbjudande av Internettjänster och användning av Internet och Internetrelaterade applikationer bli mer relevanta. Regleringen av Internet och Internetrelaterade tjänster är under utveckling, såväl formellt genom exempelvis lagstiftning, som genom mindre formella kanaler såsom självreglering inom branschen.

Beroende på denna utvecklings omfattning och tidsåtgång kan den ha en avsevärd påverkan på Eniros Internetbaserade affärer. De viktigaste frågorna i samband med Internetreglering behandlas nedan. Se även under avsnittet "*Konsumentskydd*" ovan.

Innehållsreglering och innehållsansvar

Eniro publicerar tredjepartsinnehåll på sina webbsidor i form av innehåll och länkar till kundernas webbsidor. Eniro avser att utveckla det innehållet. Framtida reglering av innehåll som görs tillgängligt på Internet, som exempelvis åtgärder vidtagna av EU inom dess "Safer Internet Action Plan", och möjligheten till ansvar för leverantörer av tjänster för information som förmedlas via Internet eller som finns på webbsidor hos sådana leverantörer, kan komma att bli relevant för Eniros affärsverksamhet.

Varumärken som sökord

Användningen av registrerade varumärken som sökord för annonsering har diskuterats under 2010 med anledning av EU-domstolens mål C-236/08 från EU-domstolen (Google France SARL/Google Inc. vs. Louis Vuitton Malletier SA). En av frågorna som EU-domstolen hade att ta ställning till var huruvida relevanta artiklar i Europaparlamentets och rådets direktiv 89/104/EG av den 21 december 1988 om tillnärmningen av medlemsstaternas varumärkeslagar skulle tolkas så att leverantören av en söktjänst har rätt att till en part sälja sökord som är identiska med annan parts varumärke. Det framgår av domslutet att en leverantör av söktjänst inte anses begå intrång i annans varumärkesrätt enbart genom att lagra sådant varumärke som sökord för annan part.

Domännamn

Ett domännamn utgör en del av en webbsidas Internetadress. Det nuvarande systemet för registrering, fördelning och hantering av domännamn har gett upphov till tvister, inklusive varumärkestvister, eftersom domännamn i många länder fördelas enligt en princip om "först till kvarn" till den person som först begär det, oavsett om någon tredje part äger rätten till det varumärke som ingår i domännamnet.

Vid fall av felaktiga registreringar av domännamn kan domännamnen i vissa fall upphävas eller överföras till varumärkesrättsinnehavaren om till exempel den som registrerat ett domännamn har gjort så i ond tro. De flesta administratörer av domännamn har antagit särskilda tvistelösningspolicys för att hantera felaktiga registreringar av domännamn. Exempelvis kräver ICANN (the Internet Corporation for Assigned Names and Numbers), en organisation som koordinerar generiska toppdomäner, inklusive ".com", att alla som registrerar en domän under toppdomänen även godkänner en policy för tvistelösning, Uniform Domain Name Dispute Resolution Policy (UDRP). I fall där en varumärkesrättsinnehavare hävdar att en tredje part felaktigt registrerat ett domännamn får varumärkesrättsinnehavaren välja en skiljeman från en panel av tillgängliga tvistelösningsorgan, som inkluderar World Intellectual Property Organisation (WIPO), i enlighet med UDRP. Skulle skiljemännen besluta att domännamnet har registrerats felaktigt kommer ICANN att upphäva domännamnsregistreringen och/eller överföra den till varumärkesrättsinnehavaren.

Lagen om elektronisk kommunikation

Lagen (2003:389) om elektronisk kommunikation omfattar elektroniska kommunikationsnät och de kommunikationstjänster som förmedlas i näten. Exempel på nät är telenät, kabel-TV-nät och andra bredbandsnät. Lagen omfattar den tekniska infrastrukturen, men inte själva innehållet i tjänsterna. Det huvudsakliga syftet med lagen är att skapa en enhetlig och teknikneutral lagstiftning för all elektronisk kommunikation samt att kunna svara mot den utveckling som innebär att det blir allt svårare att dra en gräns mellan telefoni och datatrafik och att sådana tjänster kan förmedlas via olika typer av nät. Som ovan nämnts antog Europaparlamentet den 25 november 2009 det så kallade Telekompaktet vilket kommer att medföra ändringar i lagen om elektronisk kommunikation, se ovan under *Lagar och regleringar—Innehåll på Eniros webbsidor—EU-direktiv*.

Verksamhetsbeskrivning

Allmänt

Eniro är ett ledande lokalt sökföretag på den nordiska marknaden med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Genom att använda Eniros tjänster kan både företag och konsumenter på ett enkelt sätt hitta de försäljningsställen som har de produkter och tjänster de är intresserade av, på Internet, i tryckta produkter, via mobil eller fast telefon. Annonserer kan aktivt marknadsföra sig till köpbenägna konsumenter och företag och därmed få nya kunder och ökad försäljning. Verksamheten är uppdelad i tre affärsområden: *Directories Scandinavia*, *Voice Scandinavia* och *Finland/Polen*. *Directories Scandinavia* omfattar alla söktjänster inom distributionskanalerna online, tryckta produkter och mobiltjänster i Sverige, Norge och Danmark. *Voice Scandinavia* omfattar nummerupplysnings- och SMS-tjänster i Sverige och Norge och Finland/Polen inkluderar Eniros samtliga verksamheter i Finland och Polen. Enligt Eniros uppskattningar distribuerades under 2009 cirka 24 miljoner lokala och regionala kataloger medan cirka 4 miljarder Internetsökningar (beräknat utifrån antal sidvisningar) bearbetades och över 70 miljoner samtal till Voice-tjänsterna besvarades.

Eniro marknadsför sina produkter och tjänster under välkända varumärken, bland annat Gula Sidorna, Din Del, eniro 118 118 och eniro.se i Sverige; Gule Sider, gulesider.no, kvasir.no och Gule Sider 1880 i Norge; krak.dk och eniro.dk i Danmark; och pf.pl i Polen. Enligt en undersökning genomförd av TNS SIFO i november 2009 känner 74 procent av den svenska befolkningen till varumärket Eniro (spontan medvetenhet).

Eniro marknadsför och säljer annonser till mer än 400 000 kunder genom en säljkår med cirka 2 000 säljare. Enligt Eniros uppskattningar kontakter säljkåren årligen ungefär 2,5 miljoner befintliga och potentiella annonskunder.

Små och medelstora företag når genom Eniro köpbenägna användare och Eniro anser därför att dess produkter utgör en kostnadseffektiv annonseringskanal för att generera merförsäljning. Enligt TNS SIFO genererade Eniro cirka 300 miljarder kronor i transaktionsvärde för sina kunder i Sverige och Norge under 2009.

Huvudsakliga styrkor

Eniro anser att dess position som ett ledande lokalt sökföretag på den nordiska marknaden baseras på följande huvudsakliga styrkor:

- **Omfattande databaser med lokalt innehåll som ständigt uppdateras och utökas.** Eniro har genom åren investerat betydande resurser i utvecklingen av sina databaser med kundinformation och information om privatpersoner. Eniro anser att dess databaser, innehållande information om i stort sett samtliga relevanta företag på de marknader där Eniro är verksamt, ger Eniro en viktig konkurrensfördel samtidigt som det höjer inträdesbarriären för andra sökföretag som vill etablera sig på Eniros marknader. Databaserna är utvecklade för att vara särskilt relevanta för köpare och säljare av produkter och tjänster. De uppdateras därför dagligen av Eniros säljkår vilket gör databaserna mer relevanta för användarna på var och en av Eniros geografiska marknader.
- **Stor säljkår med nära relationer till lokala kunder.** Eniro har en stor säljkår som består av cirka 2 000 säljare vilka har utvecklat långvariga relationer med sina lokala annonskunder. Eniro avsätter betydande resurser för utbildning av säljkåren, vilket bidrar till att den blir mer effektiv vid försäljning till befintliga och potentiella kunder. Enligt Eniros uppskattningar kontakter säljkåren årligen cirka 2,5 miljoner befintliga och potentiella annonskunder. För att öka effektiviteten och erbjuda annonskunderna högre kompetens är delar av Eniros säljkår på flertalet av Eniros marknader inriktade på ett enskilt varumärke och/eller söktjänst.
- **Stor och diversifierad kundbas.** Eniro anser att dess omfattande databaser har utgjort grunden till Eniros kundbas. Eniro sammanför i dagsläget mer än 400 000 kunder med användare. Eniro anser att den diversifierade kundbasen, bestående av företag av olika storlek som verkar i olika branscher och geografiska områden, gör Eniro mindre sårbart för förändringar i specifika branscher eller regioner.

- **Produktinnovation och anpassning.** Eniro anser att en av dess styrkor är att Eniro lyckas utveckla innovativa produkter och tjänster samt att Eniro har förmågan att anpassa sig snabbt till användarnas preferenser. Detta har möjliggjort för Eniro att behålla sin starka position på marknaden. Att erbjuda attraktiva tjänster till användarna är viktigt för bibehållandet av en hög Internettrafik, vilket i sin tur gör Eniro mer attraktivt för annonskunder.
- **Den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0.** I september 2010 lanserades nya eniro.se, med ny funktionalitet för produktsök och med en ny design. Användare kan nu betydligt enklare hitta företag som säljer en viss produkt eller tjänst. Den nya funktionen möjliggör för Eniro att utöka sitt kunderbudande med nya produkter och tjänster och nå ut till en större marknad än tidigare. Försäljningen av nya annonsformat som är utvecklade utifrån den nya produktsökfunktionen kommer att starta i Sverige i januari 2011 och i samband med lanseringen i Norge i januari 2011 och i Danmark under det tredje kvartalet 2011.
- **Välkända varumärken på Eniros marknader.** Eniro anser att dess varumärken på Eniros marknader är en viktig orsak till att Eniros produkter och tjänster uppfattas som attraktiva för användare och kunder, vilket leder till en ökad användning och ökade annonsinvesteringar. Enligt en undersökning genomförd av TNS SIFO i november 2009 svarade 74 procent av svenskarna spontant Eniro när de ombads nämna ett sökföretag.
- **Ledande transaktionsgenererande marknadsföringskanal för lokala små och medelstora företag.** Eniro möjliggör för lokala små och medelstora företag att nå en bred och samtidigt transaktionsorienterad lokal användargrupp. Eniro anser att detta ger Eniro en konkurrensfördel i förhållande till många globala konkurrenter, vilka hittills har fokuserat på generella sökningar på Internet istället för att tillhandahålla lokalt anpassade tjänster. Dessa konkurrenter saknar också lokal säljkår, något som gör att Eniro kan bibehålla en nära relation med lokala små och medelstora företag på sina respektive marknader, vilket bedöms ge Eniro en konkurrensmässig fördel. Som ett resultat av detta tror Eniro att dess produkter och tjänster kommer att fortsätta vara den huvudsakliga marknadsföringskanalen för många små och medelstora företag. Därtill ser Eniro potential till ytterligare merförsäljning genom ett breddat produkterbudande.

Affärsstrategi

Eniros vision är att vara allas förstahandsval för lokala sökningar. Eniro har som målsättning att bibehålla Bolagets starka position på marknaden och samtidigt hantera omvandlingen från tryckta produkter till söktjänster online. För att möta det ändrade sök beteendet, har Eniro utvecklat sina databaser och tjänster för att öka relevansen för användare och förbättra sökbarheten för sina kunder. Eniros mål är att öka lönsamheten genom att löpande utveckla sitt värdeskapande erbjudande och sin intäktsmodell från tillhandahållande av värdefull information till att generera transaktioner. De huvudsakliga faktorerna för att uppnå visionen är:

- **Den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0.** Eniro strävar efter att öka antalet användare genom att utöka tillgängligheten, relevansen och nyttan av den information som tillhandahålls. Eniros databaser är grunden för Eniros erbjudande till användarna. Eniro strävar efter att tillse att databasen ständigt är uppdaterad samtidigt som man breddar och fördjupar informationen med hjälp av den lokala säljkåren. Den organiska utvecklingen kommer att fokusera på lansering av nya produkter vilka kommer att kompletteras av selektiva, värdeskapande partnerskap eller förvärv. Den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0 har inneburit en betydande förbättring av Eniros erbjudande till kunder på den lokala sökmarknaden.
- **Breddat produkterbudande.** Den nya plattformen för produktsök möjliggör lansering av ett antal förbättrade produkter och tjänster. Vid sidan av det befintliga erbjudandet som förstärks av produktsöktjänsten kommer kunderna även att erbjudas ett antal nya annonsformat som riktar sig till små och medelstora företag. Dessutom lanseras nya produkter som är direkt riktade mot större kunder och mediabyråer.
- **Utveckling av nya säljkanaler.** Eniro kommer att öka effektiviteten hos sin säljkår genom att nå ut till sina kunder genom underutnyttjade kanaler som till exempel via e-post, SMS och brev. Därtill kommer Eniro att bredda sitt utbud genom nya kanaler samt förbättra befintliga kanaler som till exempel kundservice, agentförsäljning, kundwebb och genom samarbete med mediabyråer.

- **Ökad frekvens av kundkontakter.** Eniro har för avsikt att ändra sin försäljningsmodell från kampanjdriven kundbearbetning (baserad på säljcykeln för tryckta produkter) till en ökad frekvens av kundkontakter, vilket skapar möjligheter för merförsäljning samt förbättrar möjligheten att behålla befintlig kundbas under året.
- **Stärkt koncernsammanordning och förbättrad operationell effektivitet.** Under 2008 omstrukturerade Eniro sin verksamhet från en geografiskt baserad organisation till en affärsområdesbaserad. Förändringen genomfördes i syfte att uppnå operationell effektivitet. Eniro har gjort betydande framsteg och uppnått betydande kostnadsbesparingar efter omstruktureringen. Ledningen har identifierat ytterligare potential att öka effektiviteten inom Koncernen för att uppnå ytterligare kostnadsbesparingar inom de kommande åren.
- **Hantering av övergången från tryckta produkter till online.** Lönsamheten för enskilda produkter utvärderas kontinuerligt för att maximera bidraget till Koncernens resultat, kassaflöde och kundnytta.

Uttalanden nedan gällande finansiella mål innehåller framtida förutsägelser som, trots att Eniro anser dem tillförlitliga vid tidpunkten för prospektets publicering, är exponerade för risker och osäkerheter som kan leda till att faktiska händelser eller förhållanden skiljer sig väsentligt från dem som uttrycks eller antyds här. För en diskussion om vissa av dessa risker och osäkerhetsfaktorer, se avsnittet "Allmän information—Framåtriktad information" och "Riskfaktorer". Eniro uppmanar investerare att inte i orimlig utsträckning förlita sig på dessa framåtriktade uttalanden som endast gäller per dagen för detta prospekt.

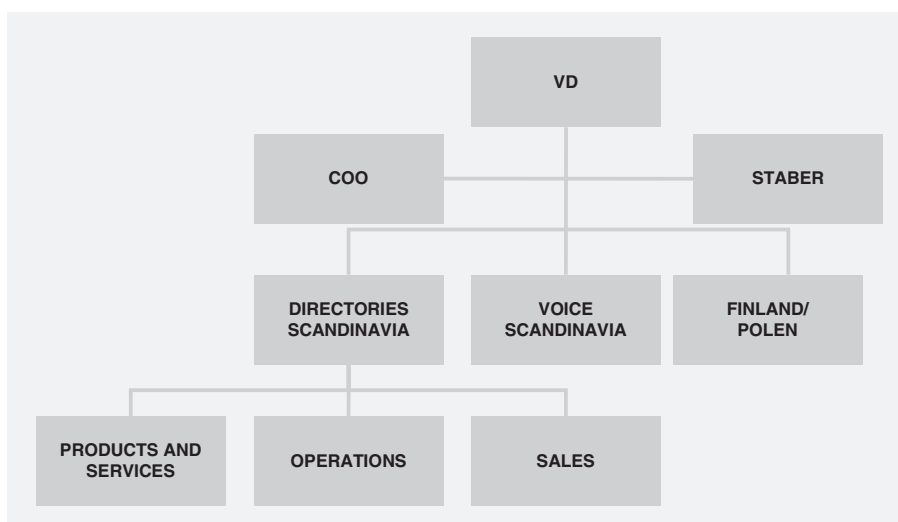
I sin delårsrapport för januari—september 2010 presenterade Eniro reviderade utsikter för intäktsstillväxt och kostnader för 2010-2012.

Den organiska intäktsnedgången för 2010 förväntas uppgå till mindre än 15 procent. Nedgången i intäkter förväntas motverkas av en reducering av de totala kostnaderna med 350 miljoner kronor för helåret (exklusive effekterna av avyttring och omstrukturering av onlineverksamheterna och verksamheterna för tryckta produkter i Finland).

Under 2011 förväntar Eniro att den organiska nedgången i intäkter understiger 10 procent baserat på nuvarande orderläge, positiva effekter från förbättrade marknadsförutsättningar och ökad säljeffektivitet. Eniro kommer fortsätta att anpassa kostnadsnivån under 2011. Målet för kostnadsneddragningar under 2011 är en sänkning av de totala kostnaderna om 200 miljoner kronor jämfört med 2010 (med oförändrade valutakurser och för jämförbara enheter).

Under 2012 väntas intäktsutvecklingen åter uppvisa tillväxt med gradvis förbättrade marginaler. Kostnadsbasen förväntas sänkas med ytterligare 200 miljoner kronor jämfört med 2011.

Operationell struktur



I oktober 2009 presenterade Eniro en ny organisationsstruktur med tre segment: Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Finland/Polen. Den finansiella rapporteringen avspeglar organisationsstrukturen 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.

- **Products and services** uppgift är att upprätthålla och utveckla ledande söktjänster och koncept baserat på det innehåll som finns och som ständigt förädlas i Eniros databaser.
- **Operations** har till uppgift att utveckla effektiva och kvalitetsdrivna stödfunktioner och processer som exempelvis kundtjänst och att säkerställa lokal koordinering på nationell nivå.
- **Sales**, den skandinaviska säljorganisationen har slagits samman till en gemensam funktion som är organiserad efter varumärke och land. Ambitionen är att ytterligare förbättra säljeffektiviteten med högre försäljning och ökad kundnöjdhet.

Voice-verksamheten respektive verksamheten i Finland/Polen kommer att styras separat och inte vara en integrerad del av funktionsorganisationen inom Directories Scandinavia.

Från och med 2010 säljer en gemensam säljkår kombinerade paket som omfattar alla Eniros distributionskanaler för de huvudsakliga varumärkena för Eniros katalog- och mobiltjänster i Sverige och Norge. Uppdelningen i två separata säljkåror (online respektive print) har upphört. Resultatuppföljningen sker internt för söktjänster som en helhet, vilket medför att ingen separat resultatinformation för online respektive tryckta produkter lämnas. Den nya strukturen möjliggör för Eniro att fokusera på möjligheterna inom varje lokal marknad och förenklar Bolagets strategi att sälja paketerade produkter genom en plattform bestående av flera kanaler. För mer information, se avsnittet *”Kommentarer till den finansiella utvecklingen—Den senaste utvecklingen—Segmentrapportering”*.

I och med utnämningen av Johan Lindgren i september 2010 till koncernchef och verkställande direktör är den nuvarande organisationsstrukturen under översyn med ambitionen att ytterligare öka effektiviteten inom Koncernen samt reducera kostnader. Översynen av organisationsstrukturen inkluderar en uppdelning av säljstyrkan per land för att förtydliga ansvaret för intäktsgenerering och kostnadskontroll inom de nationella marknaderna samt att ytterligare centralisera produktutveckling och försörjning inom Skandinavien. De diskuterade förändringarna förväntas implementeras inom nuvarande struktur för den finansiella rapporteringen.

Under första kvartalet 2011 avser Bolaget att genomföra följande planerade organisatoriska förändringar.

- Ett tydligare intäktsansvar ska definieras för varje land.
- Samordningen på koncernnivå inom områdena IT, Operations och produktutveckling ska stärkas.
- Stabsfunktionerna ska omorganiseras.

Med anledning av ovanstående förändringar i organisationsstrukturen har följande förändringar avseende befattningar och roller inom koncernledningen genomförts. Mathias Hedlund kvarstår som Senior Vice President för Group Products and Services och har utsetts till vice verkställande direktör i Eniro. Krister Skålberg, som inte tidigare har varit anställd i Bolaget, har utsetts till Senior Vice President för Service Delivery vilket innebär att befattningarna IT-chef och Senior Vice President för Operations inte längre kommer att ingå i koncernledningen. Göran Sällvin, för närvarande verkställande direktör för Eniro Finland, har utsetts till Senior Vice President för Group Controlling and Transformation. Peter Hagströms tidigare roll som Senior Vice President för Sales har förändrats och han är numera Senior Vice President för Group Sales Development. Jan Johansson, finansdirektör, har meddelat att han kommer att lämna Bolaget efter första kvartalet 2011. Han kommer att kvarstå i sin funktion fram till dess. Därefter kommer Mattias Lundquist, idag ansvarig för Business Control att vara tillförordnad finansdirektör till dess att en ny permanent finansdirektör har utsetts. Vidare har Morten Algøy, tidigare försäljningschef i Norge, utsetts till verkställande direktör för Eniro Norge. Slutligen innebär förändringarna att befattningen IR-chef inte längre kommer att ingå i koncernledningen. För en komplett beskrivning av koncernledningens sammansättning se avsnittet *”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer—Ledande befattningshavare”*.

Ovanstående förändringar i organisationsstruktur och koncernledning påverkar inte den befintliga segmentsrapporteringen.

Historik och utveckling

Eniro grundades i juni 2000 när flera bolag med liknande verksamheter inom den svenska Teliakoncernen (numera TeliaSonera AB (publ)) samlades under moderbolaget Eniro AB. Eniro noterades på Stockholmsbörsens O-lista (numera NASDAQ OMX Stockholm) den 10 oktober 2000. Sedan dess har Eniro expanderat sin verksamhet genom förvärv.

Under 2001 förvärvade Eniro det tyska business-to-business bolaget Wer Liefert Was? GmbH ("Wer Liefert Was?"), det tyska sökföretaget Eniro Windhager Medien GmbH ("Windhager") och det polska sökföretaget Panorama Polska Sp. z.o.o. Eniro förvärvade även det finska telefonbolaget Elisa Oys katalogverksamhet i Direktia Oy ("Direktia"), Finlands näst största katalogföretag och officiell utgivare av kataloger såsom "Suomen Keltaiset Sivut" (Gula Sidorna) i Helsingforsområdet samt ledande inom nummerupplysning. Genom förvärvet av Scandinavia Online under 2001 fick Eniro tillgång till en väletablerad IT-infrastruktur och ledande expertis inom IT-applikationer och sökfunktionalitet.

Under 2002 förvärvade Eniro Direktias katalogverksamhet i Tammerfors, Finland. Bolaget fattade också beslut om att avveckla Eniros verksamhet i det tyska bolaget Windhager.

Under 2003 förvärvade Eniro företaget Respons, som drev den ledande svenska nummerupplysningstjänsten 118 118 och etablerade den nya marknadsdivisionen Sweden Voice. Eniro förvärvade också ett antal nummerupplysningstjänster i Finland.

Under 2004 förvärvade Eniro Gula Tidningen AB och stärkte därmed sin position på den svenska radannonsermarknaden. Under 2004 tog Eniro ett strategiskt beslut att fokusera verksamheten på de nordiska länderna och Polen och påbörjade avyttringen av sin verksamhet i Östeuropa. Under 2004 beslutade Eniro också att lansera telefonkataloger i 33 detaljhandelsområden i Finland.

Under 2005 förvärvade Eniro det norska sökföretaget Findexa AS ("Findexa"), numera Eniro Holding AS. Eniro förvärvade också flera katalogtjänster i Finland och sålde sina verksamheter i Estland, Lettland, Litauen, Ryssland och Vitryssland.

Under 2006, efter förvärvet av Findexa i Norge, fokuserade Eniro på och investerade i Internettjänster på gulesider.no och kvasir.no.

Under 2007 nådde Eniro en ledande position inom online på den danska marknaden genom förvärvet av Krak. I september 2007 sålde Eniro verksamheten i Wer Liefert Was? och ingick ett samarbetsavtal med Aller-koncernen. Vidare delade Eniro under detta år upp sin svenska verksamhet i Online respektive Offline. Onlineverksamheten förblev i Eniro Sverige som bytte namn till Eniro Sverige Online AB och offlineverksamheten flyttades från Eniro Sverige till Eniro Gula Sidorna AB.

Under 2008 avslutade Eniro integrationen av Krak och utökade sina distributionskanaler genom att ingå samarbetsavtal med Hemnet och mktmedia. Under 2008 förvärvade Eniro också Sentraali Oy ("Eniro Sentraali") i Finland. I november 2008, som ett led i sin nya strategi, omorganiserade Eniro sin verksamhet i enlighet med vad som anges under avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning—Operationell struktur*" och introducerade nya mål i enlighet med vad som anges under avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning—Affärsstrategi*".

Under 2009 genomförde Eniro en företrädesemission om cirka 2,5 miljarder kronor före emissionskostnader. Syftet med företrädesemissionen var att reducera skulderna och därmed säkerställa det fortsatta genomförandet av Eniros strategi för långsiktig tillväxt, samt förbereda Bolaget för en fortsatt svag konjunktur. Dessutom effektiviserades organisationen för att minska kostnaderna samtidigt som Eniro Initiatives AB skapades som en plattform för investeringar i utvecklingen av produkter och IT.

Under 2010 koncentrerade Eniro sin annonsförsäljning för Gula Sidorna och eniro.se i Sverige i en gemensam säljkår i syfte att stärka kundrelationer och öka effektiviteten. Motsvarande förändring gjordes för Gule Sider och Gule Sider Internet i Norge. Under det tredje kvartalet 2010 avyttrade Eniro vissa av Eniro Finlands tillgångar inom offline- och onlineverksamhet till Fonecta; databaserna för Helsingfors och Pirkanmaa samt online-tjänsterna (business-to-consumer) inklusive en evig rätt att

använda domännamnet www.eniro.fi. Rätten att använda varumärket Eniro i Finland har utlicenserats till Fonecta. I november 2010 beslutade styrelsen att stänga ner Eniro Finland och överlåta vissa av dess tillgångar till Eniro Sentraali. I september 2010 lanserades den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0 på eniro.se som möjliggör produkt- och varumärkessökningar. Den 28 oktober 2010 offentliggjorde Eniro avsikten att genomföra Företrädesemissionen. Se avsnittet "*Bakgrund och motiv för Företrädesemissionen och användning av emissionslikviden*".

Affärsverksamhet

Allmänt

Eniro erbjuder lokala sök- och katalogtjänster. Verksamheten är uppdelad på tre affärsområden: Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Finland/Polen. Directories Scandinavia omfattar alla söktjänster inom distributionskanalerna online, tryckta produkter och mobiltjänster i Sverige, Norge och Danmark. Voice Scandinavia omfattar Voice-tjänster och SMS-tjänster i Sverige och Norge och Finland/Polen omfattar Eniros samtliga verksamheter i Finland och Polen.

Directories Scandinavia

Översikt

Eniros affärsområde Directories Scandinavia omfattar alla söktjänster inom distributionskanalerna online, tryckta produkter och mobiltjänster i Sverige, Norge och Danmark. Inom Directories Scandinavia säljer Eniro annonspaket till sina kunder som når ut till slutanvändare genom en distributionsplattform som använder sig av ett flertal kanaler. Eniro har som målsättning att erbjuda den bästa lokala söktjänsten på alla de marknader där Bolaget verkar för att vara användarens förstahandsval när de letar efter företag, privatpersoner, produkter, tjänster eller platser. Verksamheten inom Directories Scandinavia bidrog med cirka 71 procent av Koncernens totala försäljning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2009.

Eniros distributionskanal för tryckta produkter består av kataloger och annan tryckt media inklusive kartböcker och specifika guider. Bolaget publicerar och distribuerar uppskattningsvis årligen cirka 740 utgåvor av regionala och lokala kataloger i omkring 24 miljoner exemplar. Eniro uppskattar att det varje år görs fler än 400 miljoner sökningar i katalogerna. Eniro förväntar sig att de tryckta produkterna även fortsättningsvis kommer att vara viktiga för Bolaget, detta trots den ökade betydelsen av söktjänster online.

Även om den snabba tekniska utvecklingen innebär att efterfrågan på tryckta medier minskar utgör distributionskanalen print en viktig del av Eniros verksamhet. I Norge uppgår användandet av Gule Sider årligen till cirka 38 procent, enligt TNS Gallup, Forbruker & Media (Consumers & Media). En undersökning av TNS SIFO indikerar att 71 procent av svenskarna använder Gula Sidorna åtminstone en gång per år och cirka 48 procent gör detta varje månad. Med hänsyn till den förväntade nedgången i framtida efterfrågan arbetar Eniro emellertid med att minska sitt beroende av distributionskanalen print.

Onlinetjänster medför större flexibilitet för användarna jämfört med de tryckta produkterna. Möjligheten att söka efter information genom att använda sökord och andra parametrar gör Eniros webbsidor mer attraktiva för vissa användare och den ökade användningen möjliggör för Eniro att attrahera ytterligare annonskunder och förse användare med fler produkter och tjänster. Lanseringen av den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0 har vidare ökat flexibiliteten och värdet för användarna.

Tabellen nedan illustrerar viss finansiell och viktig operationell information avseende affärsområdet Directories Scandinavia:

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
Rörelseintäkter	2 680	3 299	4 686	4 805	4 667
Sverige	1 171	1 392	2 173	2 273	2 227
Norge	1 104	1 340	1 732	1 816	1 870
Danmark	405	567	781	716	570
EBITDA	653	1 008	1 486	1 719	1 912
EBITDA-marginal, (procent)	24	31	32	36	41
Omstruktureringskostnader	-33	-60	-93	-12	-70
Övrigt jämförelsestörande	49	—	—	—	125
Justerad EBITDA	637	1 068	1 579	1 731	1 857
Justerad EBITDA-marginal, (procent)	24	32	34	36	40
Antal kunder (i tusental) ⁽¹⁾	435,3	493,9	467,8	n/a	n/a
Genomsnittlig intäkt per kund (kronor i tusental) ⁽²⁾	9,6	9,7	9,8	n/a	n/a
Besökare per månad (i tusental) ⁽³⁾	2 837	3 049	2 758	2 554	2 171
Heltidsanställda (vid periodens slut)	2 112	2 372	2 360	1 949	n/a
Varav säljare (vid periodens slut)	1 144	1 523	1 463	1 295	n/a

(1) Antal annonskunder under perioden.

(2) Rörelseintäkter avseende perioden dividerat med antalet kunder under perioden.

(3) Statistikuppgift avseende trafiken på Eniros webbsida vid endast en beräkning av varje besökare med en unik IP-adress eller cookie inom en tidsperiod.

Produkter och tjänster

Eniros intäkter kommer från kunder som betalar för annonser i någon av Eniros regionala och/eller lokala tryckta produkter och online. Annonserna publiceras och distribueras i alla eller ett urval av Eniros distributionskanaler, online, tryckta produkter och mobila tjänster.

Lokala söktjänster. Lokala söktjänster är Eniros viktigaste produkter och omfattar bland annat sökningar efter företag, personer och kartor. Genom sina söktjänster säljer Eniro olika typer av informationssidor till sina annonskunder. Att tillhandahålla grundläggande information såsom företagsnamn, adresser och telefonnummer är dock inte längre tillräckligt. Annonskunder och användare efterfrågar mer relevant, djupare information och Eniro utvecklar produkter för att möta efterfrågan genom att erbjuda ett mer omfattande innehåll, ökad funktionalitet och en bättre användarupplevelse.

Annonserna säljs vanligtvis som prenumerationer mot en årlig avgift. Informationssidorna säljs till Eniros annonskunder 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 genom Eniros webbsidor 118118.se, 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 mobila tjänster erbjuds genom mobil.eniro.se i Sverige wap.gulesider.no, wap.telefonkatalogen.no, wap.kvasir.no, navigasjon.gulesider.no och wap.sol.no i Norge; och wap.eniro.dk och mobile.eniro.dk i Danmark.

Distributionen för tryckta produkter sker genom Eniros regionala och lokala kataloger. Här ingår bland annat Gula Sidorna, Gula Sidorna—På väg, Din Del och Emfas i Sverige; Gule Sider, Telefonkatalogen, Ditt Distrikt, Din Bydel och Proff i Norge; Mostrup Vejviser och Eniro lokalkataloger i

Danmark. Katalogerna innehåller information om bolag, organisationer, myndigheter och kommuner och produceras för alla hushåll och affärsverksamheter. Användandet av kataloger är högt på Eniros kärnmarknader.

Användare kan ta del av Eniros onlinetjänster via Internet på alla dess marknader och även som söktjänster via mobiltelefon i Sverige, Norge och Danmark. Användningen av mobila tjänster växer och Bolaget uppskattar att de mobila tjänsterna kommer att öka under kommande åren eftersom fler och fler personer har tillgång till mobiltelefoner med avancerad teknologi.

Internetmarknadsföring. Eniro använder också sin starka position inom lokala söktjänster för att utveckla och erbjuda kunder flera vägar att nå sina målgrupper genom Internetmarknadsföring. De två stora marknadssegmenten inom Internetmarknadsföring är bannerannonsering och sponsrade länkar. Eniro får för närvarande endast en begränsad del av sina intäkter från dessa tjänster, men beräknar att fortsätta expandera inom dessa områden.

Bannerannonsering är idag möjlig för flera av Eniros söktjänster. Annonskunden köper då ett bestämt utrymme under en bestämd tid. Annonsen är oftast kopplad till ett antal sökord och visas för användare som söker på dessa ord, och har därmed hög relevans för användarna. Det förekommer också räckviddsannonser som visas för samtliga användare. Eniro ser möjligheter att utöka sitt produktutbud inom bannerannonsering och därmed bli en mer relevant mediaplats, och utöka intäkterna från större annonsörer.

Sponsrade länkar är ytterligare en annan form av Internetmarknadsföring som Eniro erbjuder sina kunder sedan 2007, då det lanserades i Sverige, Norge och Finland. De sponsrade länkarna 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 och därmed får kunden hög relevans på den trafik som drivs till webbsidan. Eniro tar betalt per "klick" på länken eller annonsen och priset sätts efter ett Internetbaserat auktionsförfarande. Eniros intäkter från sponsrade länkar uppgick 2009 till cirka 60 miljoner kronor och förväntas öka under kommande år. Eniros mål är att växa snabbare än marknaden för sponsrade länkar.

Den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0. Lanseringen av den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0 ger Eniro en möjlighet att erbjuda Bolagets kunder ett nytt sortiment av förbättrade produkter och tjänster. Den nya produktsöktjänsten erbjuder kunderna nya annonsformat som riktar sig såväl till små och medelstora företag som till större företag och mediaköpare. En uppsättning nya tjänster som bygger på den nya produktsöktjänsten, inklusive webb och video är förberedda för lansering för att bredda erbjudandet till Bolagets kunder. Genom fortsatta lanseringar inom ramen för Eniro 2.0 kommer även mobiltjänsterna, som idag endast marknadsförts i Norge, att kunna erbjudas inom hela Directories Scandinavia, vilket ger Eniro tillgång till den snabbväxande marknaden för mobila söktjänster.

Voice Scandinavia

Översikt

Affärsområdet Voice Scandinavia inkluderar nummerupplysningstjänster via telefon och SMS i Sverige och Norge. Voice bildades som ett eget affärsområde 2008. Eniro uppskattar att Voice Scandinavia hanterade över 34 miljoner samtal under 2009. Affärsområdet Voice Scandinavia bidrog till cirka 11 procent av Koncernens totala rörelseintäkter avseende räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2009.

I Sverige är Eniro 118 118 en ledande aktör på nummerupplysningar och under 2009 använde enligt TNS SIFO cirka 50 procent av svenskarna någon form av Eniros 118-tjänster en eller flera gånger. Enligt Eniros bedömning är Eniro näst störst inom voice-tjänster i Norge baserat på marknadsandelar. Eniro erbjuder inte Voice-tjänster i Danmark. Verksamheten har gradvis koncentrats till ett färre antal orter och bedrivs nu från fyra platser i Sverige. Under 2009 stängdes verksamheten ner på tre platser i Sverige.

Tabellen nedan visar viss finansiell och operationell information avseende affärsområdet Voice Scandinavia:

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
Rörelseintäkter	522	538	712	711	719
Sverige	420	442	583	580	607
Norge	102	96	129	131	112
EBITDA	213	173	195	171	204
EBITDA-marginal, (procent)	41	32	27	24	28
Omstruktureringskostnader	-1	-18	-36	-20	—
Övrigt jämförelsestörande	—	—	—	—	—
Justerad EBITDA	214	191	231	191	204
Justerad EBITDA-marginal, (procent)	41	36	32	27	28
Heltidsanställda (vid periodens slut)	521	614	579	576	n/a

Produkter och tjänster

Söktjänster. Affärsområdet Voice Scandinavia erbjuder personliga söktjänster via telefon och SMS. Eniro erhåller intäkter per samtal eller SMS då användare betalar för Eniros söktjänster. Eniro erbjuder nummerupplysningar och personliga söktjänster genom Eniro 118 118, Eniro 118 119 och Eniro 118 118 SMS i Sverige och Gule Sider 1880 i Norge. Intäkter från voice-tjänster redovisas när tjänsten är levererad.

Under de gångna tre 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.

Svarsservice. Under 2008 utökade Eniro sin produktportfölj i Sverige och lanserade "Svarsservice". Eniro har nu möjlighet att hantera växelsamtal åt större företag i Sverige. Inom tjänsten finns tre undergrupper:

- Växeltjänsten som innebär att telefonisterna agerar växel åt kundföretag;
- Overflow som består av samtal som kundföretagets egen växel inte har möjlighet att besvara; och
- Telefonpassning som kan liknas vid en meddelandefunktion.

Finland/Polen

Översikt

Affärsområdet Finland/Polen omfattar alla Eniros verksamheter i Finland och Polen. Affärsområdet Finland/Polen bidrog till 18 procent av Koncernens totala rörelseintäkter avseende räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2009. Tabellen nedan visar viss finansiell och operationell information avseende affärsområdet Finland/Polen:

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
Rörelseintäkter	642	778	1 183	1 129	1 057
Finland	467	578	752	654	640
Polen	175	200	431	475	417
EBITDA	-579	41	129	269	220
EBITDA-marginal, (procent)	-90	5	11	24	21
Omstruktureringskostnader	—	-16	-16	-5	—
Övrigt jämförelsestörande	-610	—	—	87	15
Justerad EBITDA	31	57	145	187	205
Justerad EBITDA-marginal, (procent)	5	7	12	17	19
Heltidsanställda (vid periodens slut)	1 706	2 105	2 022	1 855	1 620
Varav säljare (vid periodens slut)	1 123	1 521	1 439	1 301	n/a

Produkter och tjänster

De finska verksamheterna består av nummerupplysning och call-center. Call-centret hanterar både tjänster för inkommande och utgående samtal vilket innefattar både kundtjänst och telemarketing. I Polen distribueras Eniros söktjänster huvudsakligen via tryckta produkter men Bolaget är även närvarande inom online.

Försäljning

Eniro anser att dess säljkår med cirka 2 000 säljare tillsammans med dess databaser är två av Eniros viktigaste tillgångar. Marknadsföringen av online- och tryckta produkter sker främst genom direktförsäljning vilket kräver både att existerande kunder behålls samtidigt som relationer med nya kunder utvecklas. Återkommande kunder utgör kärnan i Eniros kundbas och ett stort antal av dessa kunder har haft en relation med Eniro under många år. Eniro är en viktig partner för många lokala företag där annonseringen hos Eniro utgör huvuddelen av företagets totala annonsering.

Eniro anser att det har en av de bäst utbildade säljkåren i annonsbranschen, vilket har möjliggjort för dess säljare att utveckla långsiktiga relationer med sina kunder och därigenom bibehålla en hög förnyelsegrad. Säljkåren är organiserad i separata underavdelningar efter land och varumärke. För att öka effektiviteten och erbjuda kunderna högre kompetens är delar av Eniros säljkår inriktade på ett enskilt varumärke. Eniro har historiskt sett upprätthållit separata säljkåren för Bolagets olika säljkanaler. I Sverige har Eniro under 2010 kombinerat annonsförsäljningen för Gula Sidorna och eniro.se i en gemensam försäljningsorganisation för att stärka kundrelationer och öka effektiviteten. Motsvarande omorganisering gjordes även av försäljningsorganisationen för Gule Sider och Gule Sider Internet i Norge. Försäljningsorganisationerna för dessa varumärken fokuserar nu på försäljning av kombinerade annonspaket. Per 30 september 2010 var 52 procent av Eniros samtliga anställda, eller motsvarande 2 267 heltidsanställda, anställda inom säljkåren.

Alla Eniros säljare genomgår en initial säljutbildning med ett kompletterande utbildningsprogram. Eniros kunddatabaser och säljsystem är centrala för att säljkåren ska lyckas. Eniro erbjuder även sina säljare kontinuerlig utbildning genom sitt interna utbildningsprogram Eniro Business School.

Produktutveckling

Eniros produkter och tjänster riktar sig både till slutanvändare samt till annonsörer. I flera fall har Eniro inte möjlighet att direkt debitera slutanvändaren för användning av produkterna. Genom att göra produkten populär bland användare ökar dock indirekt värdet för Eniros annonskunder. Eniro har för avsikt att fortsatt förbättra sina viktigaste produkter och tjänster genom hela online-distributionskanalen. Eniro kommer även att fortsätta att introducera nya produkter och tjänster samt ytterligare funktioner och värdeskapande tjänster för befintliga produkter i syfte att öka mervärdet för Eniros kunder och därmed skapa incitament för återköp och större investeringar i Eniros produkter och tjänster. För att ständigt ligga i framkant vad gäller produktutveckling och utbildning av säljkåren för Eniro en nära dialog med sina kunder och slutanvändare.

Exempel på nyligen lanserade förbättrade produkter och mervärdetjänster inom distributionskanalen print är en ny vägkarta som är finansierad av annonskunder, ny layout för telefonkataloger och restauranguider samt andra vertikala guider.

Exempel på nya produkter inom online är Eniro 2.0, en ny plattform för produktsökning som möjliggör för användare att söka på produkter och varumärken via ett nytt användargränssnitt. Inom ramen för Eniro 2.0 kommer en rad nya produkter så som kundwebb och video att introduceras. Under 2009 introducerade Eniro en ny version av "Supersök" i Sverige med en ny sökfunktion som specificerar resultatet mer noggrant samt en ny tjänst som erbjuder sjökort kostnadsfritt inom Sverige. Vidare lanserades "Gatuvy" i november 2009. Hemsidan rejta.se, där användare kan dela med sig av sina omdömen, introducerades under 2009 i Sverige och under 2010 i Danmark och Norge.

Exempel på nyligen lanserade tjänster inom voice är nya, smarta mobiltjänster som "Eniro Vem ringer" som lanserades i Sverige 2008. Tjänsten visar namnet på den som ringer även om namnet inte finns sparad i mobilens telefonbok. En ny tjänst är 118 118:s SMS-tjänst "Fråga Oss Om Vad Som Helst" som lanserades i Sverige i november 2008. Genom denna tjänst kan kunden fråga Eniro Sverige om vad som helst, oavsett ämne, genom att skicka ett SMS till Eniro 118 118.

Utöver lanseringen av nya produkter och tjänster har Eniro även ingått samarbetsavtal och/eller partnerskap med ett antal Internetföretag med syfte att öka trafiken på sina webbsidor och förstärka sina katalogtjänster på Internet. Eniro har till exempel ett omfattande samarbete med Hemnet, Sveriges största fastighetsmarknad på Internet. Samarbetet innebär, bland annat, att Eniro tillhandahåller alla kartor med speciellt anpassade funktioner på hemnet.se. Under 2009/2010 har Eniro även samarbetat med With Young Attitude som tillhandahåller webbsidor som Lunarstorm och Bilddagboken. Eniro samarbetar med Dagens Nyheter och mktmedia. Dessa samarbeten har upprättats för att skapa mer relevanta sökresultat för slutanvändarna och därigenom öka trafiken inom Eniros Internetnätverk, vilket i sin tur förväntas öka betydelsen av tjänsterna som erbjuds till Eniros annonskunder och slutanvändare.

Kunder

De viktigaste kundgrupperna för Eniros sökprodukter är annonsörer och små och medelstora företag. För att stärka sina relationer till dessa kunder och samtidigt dra nytta av Eniros säljkår, en av Eniros viktigaste tillgångar, kommer Eniro fortsätta att lansera nya produkter som riktar sig till dessa annonskunder. För att attrahera nya kunder avser Eniro att dra nytta av sin ledande marknadsposition inom abonnemangstjänster. Eniro anser att dess annonspaket är en mycket viktig marknadsföringskanal, i vissa fall den enda, för många små och medelstora företag.

Kunderna för Eniros voice-tjänster består av slutanvändarna av Eniros tjänster samt företag i Sverige och Finland som har ingått avtal med Eniro avseende företagstjänster.

Produktion och distribution

Eniro utvecklar innehållet och tjänsterna på sina webbsidor på egen hand samt genom samarbeten med partners. En betydande del av Eniros IT-infrastruktur och vissa IT-applikationer hanteras av Hewlett-Packard och Norske Systemarkitekter. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Väsentliga avtal*" för en mer detaljerad beskrivning av avtalen mellan Eniro och Hewlett-Packard respektive Norske Systemarkitekter.

Allt förarbete med Eniros tryckta produkter inklusive produktion av annonser, redigering, grafisk formgivning, sammanställning av information och paginering sköts internt. Alla filer är förberedda internt av Eniros respektive affärsområde och skickas till respektive tryckeri för bearbetning och hantering av tryckpressen. Den slutgiltiga layouten av Eniros produkter är helt automatiserad och är baserad på ett av Eniros egenutvecklade dataprogram som tar fram informationen som ska publiceras. Eniro trycker och går igenom utkast av tryckta produkter före publicering för att undvika fel och för att möjliggöra ändringar före produktion.

Det huvudsakliga råmaterialet för tryckta produkter är papper. Eniro köper främst papper från europeiska leverantörer av katalogpapper. För att skapa synergier förhandlas villkoren för det totala behovet för Eniros katalogverksamhet centralt av Eniros svenska huvudkontor. I enlighet med Eniros befintliga leverantörsavtal avseende papper är papperspriserna normalt sett bundna ett år i förväg (med vissa arrangemang som tillåter möjligheten till omförhandling om Eniro kan påvisa ett bättre pris från en pålitlig källa). Det har hittills inte förekommit några avbrott i leveranserna av papper till Eniro.

All tryckning är outsourcad till olika externa tryckerier beroende på vilken typ av produkt som ska tryckas. Eniro använder sig regelbundet av cirka tio tryckerier. Av kostnadsskäl förser Eniro tryckeriet med papper som ska användas i tryckningsprocessen. Efter tryckningen levereras katalogerna till respektive distributör i respektive land. En centraliserad produktions- och distributionsprocess genererar kostnadssynergier. Eniro upphandlar leverantörer och tryckerier vartannat år med det huvudsakliga målet att uppnå stordriftsfördelar och därmed reducera kostnaderna. Eniro är inte beroende av något specifikt tryckeri och för det fall att något tryckeri skulle försättas i konkurs eller hamna i annan ekonomisk svårighet har Eniro alternativa tryckerier som kan träda i det aktuella tryckeriets ställe. I syfte att få en så smidig övergång som möjligt i en sådan situation utför Eniro testtryckningar hos olika tryckerier.

Eniro är beroende av partners för vissa online-tjänster som erbjuds till slutanvändare och, till exempel, kartor, video, kundwebb och plattformen för sponsrade länkar erbjuds genom externa företag.

Informationsteknologi och databaser

Historiskt har Eniro haft en decentraliserad IT-struktur där de olika affärsområdena haft sin egen IT-organisation och plattform. Även om IT-lösningar för front office-verksamheten har harmoniserats mellan länderna består back office-verksamheten i stor utsträckning av lokala lösningar. För att på ett effektivt sätt implementera den nya strategin har Eniro som målsättning att centralisera IT-strukturen för att uppnå kostnadsmedvetenhet, administrativ effektivitet och som resultat även snabbare produktlansering.

En betydande del av Eniros IT-infrastruktur och vissa IT-applikationer hanteras av Hewlett-Packard och Norske Systemarkitekter. Avtalet med Hewlett-Packard omfattar infrastrukturen avseende IT i Sverige (exkluderande för närvarande Din Del och 118 118) samt de centrala Internetplattformarna eniro.se och eniro.dk. Hewlett-Packard tillhandahåller infrastrukturen där Eniros IT-system är lokaliserade och är ansvariga för att sköta driften av systemen, back-up och återställande av applikationer, användaradministration, konfigurering, förvaltning av hårdvaruservrar och plattformen, medan Eniro har ansvar för systemet som sådant vid utveckling av de IT-applikationer som används i verksamheten. Avtalet med Norske Systemarkitekter omfattar IT-infrastruktur i Norge samt Internetplattformen eniro.no. Drift av de centrala Internetplattformarna eniro.se och eniro.dk avses att överföras från Hewlett-Packard till Norske Systemarkitekter som ett led i Eniros strategi att samla onlinedriften hos en leverantör. Överföringen avses att påbörjas i slutet av 2010 och beräknas vara avslutad i mitten av 2011. Norske Systemarkitekter är ansvariga för att sköta drift av system, back-up, återställande av applikationer, användaradministration, konfigurering samt förvaltning av hårdvaruservrar och plattformen. Gällande struktur, partner och generell struktur varierar modellen för hur IT-verksamheten är organiserad utanför Sverige. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Väsentliga avtal*" för en mer detaljerad beskrivning av avtalen mellan Eniro och Hewlett-Packard respektive Norske Systemarkitekter.

En av Eniros viktigaste tillgångar är dess egenutvecklade databaser. Informationen i databaserna köps i vissa fall in men i de flesta fall är informationen hämtad från offentliga källor eller tillhandahållen av Eniros kunder och användare. Databasernas styrka är att Eniros lokala säljstryka samt personal inom voice och kundservice uppdaterar de lokala databaserna dagligen för att säkerställa att informationen är korrekt. I samband med uppdateringarna av databaserna görs kvalitetskontroller av informationen samtidigt som informationen matchas, processas och indexeras. Informationen ges dessutom koordinater för att bli sökbar på Eniros kartor. Målsättningen med denna process är att göra sökningen så relevant som möjligt. Databaserna och gränssnittet är också föremål för frekventa uppdateringar för att reflektera feedback från kunder, säljare, användare och andra som förser Eniro med information.

Utdelning och utdelningspolicy

Eniros utdelningspolicy innebär att en utdelning motsvarande upp till 50 procent av nettoresultatet för varje räkenskapsår kan delas ut till aktieägarna. Att minska nettoskulden kommer dock att ges prioritet framför utdelning enligt målsättningen att minska nettoskulden i relation till EBITDA till tre gånger.

Det nya låneavtalet innehåller en restriktion avseende rätten för styrelsen att föreslå utdelning. Restriktionen kommer att upphöra när förhållandet mellan den konsoliderade totala nettoskulden och Koncernens EBITDA är lägre än måltalet tre gånger under två på varandra följande kvartal. Följaktligen kommer styrelsen, om relationen är över den överenskomna nivån, vara kontraktuellt förhindrad att föreslå bolagsstämman att besluta om att utdelning ska ske.

Eniro lämnade inte någon utdelning för räkenskapsåren 2009 och 2008. För räkenskapsåren som slutade den 31 december 2007, den 31 december 2006 och den 31 december 2005 lämnade Eniro en utdelning om 5,20, 4,40 respektive 2,20 kronor per Aktie. Det går inte att dra några slutsatser om storleken på framtida utdelningar utifrån storleken på tidigare utdelningar. Framtida utdelning beror bland annat på Eniros resultatutveckling och utsikter, finansiella ställning och kapitalbehov, generella affärsförhållanden och andra faktorer vilka Eniros styrelse betraktar som relevanta.

Vinstutdelning enligt svensk rätt

Beslut om vinstutdelning ska enligt svensk rätt fattas av bolagsstämman. Utdelning får endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Eniro och med sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för bundet eget kapital. Vidare får utdelning endast ske om den framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och Eniros och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

Enligt svensk rätt har ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i Eniro rätt att begära utdelning av Eniros vinst. Har sådan begäran skett, ska årsstämman besluta om utdelning av hälften av vad som återstår av årets vinst enligt den fastställda balansräkningen sedan avdrag har gjorts för (i) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (ii) belopp som enligt lag eller bolagsordning ska avsättas till bundet eget kapital och (iii) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Årsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem procent av Eniros eget kapital. Slutligen får årsstämman aldrig fatta beslut om utdelning av ett belopp överstigande de utdelningsbara medlen eller i strid med den ovan beskrivna försiktighetsregeln.

Utbetalning av utdelning

Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden, men betalning kan också ske i annat än kontanter (sakutdelning). Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman beslutade avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Eniro avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Eniro. Varken aktiebolagslagen eller Eniros bolagsordning innehåller några restriktioner avseende utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Utöver de restriktioner som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare bosatta i Sverige.

Aktieägare med skatterättslig hemvist utanför Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt. Se avsnittet "*Skattefrågor i Sverige*" för en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser för aktieägare.

Kapitalisering och nettoskuldsättning

I nedanstående tabell redovisas Eniros kapitalisering och nettoskuldsättning per den 30 september 2010. Tabellen inkluderar inte emissionen av högst 4 847 455 170 Nya Aktier i Företrädesemissionen till den Teckningskurs som anges i detta prospekt och det avsedda utnyttjandet av den uppskattade emissionslikviden om 2 520 miljoner kronor. Efter fullföljandet av Företrädesemissionen bedömer Eniro att aktiekapitalet kommer öka med högst 2 423 727 585 kronor samt finansiella nettoskuldsättningen sjunka med cirka 2 400 miljoner kronor. Nedanstående tabell bör läsas tillsammans med informationen i avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter" och Eniros finansiella rapporter avseende Koncernen som inkluderats i andra delar av detta prospekt. Se avsnittet "Aktier och aktiekapital" för information rörande Eniros aktiekapital och antalet utestående Aktier. Utöver vad som beskrivs nedan och i andra delar av detta prospekt har det inte skett några betydande förändringar i Eniros kapitalisering, finansiella ställning eller handelsställning sedan den 30 september 2010.

	Per den 30 september 2010
	(oreviderat) (miljoner kronor)
Kapitalisering	
Summa kortfristiga skulder	10
—Mot garanti eller borgen	
—Mot säkerhet	
—Utan garanti/borgen eller säkerhet	10
Summa långfristiga skulder	6 835
—Mot garanti eller borgen	6 630
—Mot säkerhet	—
—Utan garanti/borgen eller säkerhet	205
Summa eget kapital	847
—Aktiekapital	323
—Övrigt tillskjutet kapital	4 527
—Reserver	-185
—Balanserad vinst	-3 818
—Minoritetsintressen	—
Nettoskuldsättning	
A. Kassa	422
B. Andra likvida medel	
C. Kortfristiga finansiella placeringar	7
D. Likviditet (A) + (B) + (C)	429
E. Kortfristiga finansiella placeringar	14
F. Kortfristiga banklån	
G. Kortfristig del av långfristiga fordringar	
H. Andra kortfristiga finansiella skulder	10
I. Kortfristiga finansiella skulder (F) + (G) + (H)	10
J. Kortfristig finansiell nettoskuldsättning (I) - (E) - (D)	-433
K. Långfristiga banklån	6 368
L. Utestående obligationslån	
M. Andra långfristiga skulder	467
N. Långfristiga finansiella skulder (K) + (L) + (M)	6 835
O. Finansiell nettoskuldsättning (J) + (N)	6 402 ⁽¹⁾

(1) Inkluderar det negativa värdet av valuta- och ränteswappar om 262 miljoner kronor, se även avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Den senaste utvecklingen—Effekter på nettoskuldsättningen av Företrädesemissionen".

Utvald finansiell och operationell information

Nedan redovisas Koncernens finansiella och operationella information för de nio månader som avslutades den 30 september 2010 respektive 30 september 2009 samt för räkenskapsåren 2009, 2008 och 2007. Den finansiella informationen i sammandrag som finns redovisad här i bör läsas tillsammans med informationen i avsnittet *”Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter”* och de finansiella rapporterna avseende Koncernen som inkluderats i andra delar av detta prospekt. Eniros reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2009, 2008 och 2007 och de översiktligt granskade (oreviderade) koncernrapporterna för de första nio månaderna 2010 och 2009 har upprättats i enlighet med IFRS. Eniros reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2009, 2008 och 2007 är inkluderade i detta prospekt genom hänvisning. Se *”Legala frågor och kompletterande information—Handlingar tillgängliga för granskning”*. Alla finansiella rapporter för Eniro som är inkluderade genom hänvisning i detta prospekt finns tillgängliga på Eniros webbplats, www.eniro.com.

Per den 1 januari 2009 implementerade Eniro IFRS 8 (*Rörelsesegment*) vilket kräver att segmentinformation rapporteras i enlighet med den finansiella information som rapporteras internt. Från och med den 1 januari 2010 tillämpar Eniro en ny segmentsrapportering som avspeglar den organisation som presenterades i oktober 2009 och baseras på segmenten Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Finland/Polen. Eniro har upprättat sin översiktligt granskade delårsrapport för Koncernen avseende de nio månader som avslutades den 30 september 2010 baserat på de nya segmenten enligt den nya affärsområdesbaserade rapporteringsstrukturen. För räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2009, 2008 och 2007 samt för de nio månader som avslutades den 30 september 2009 har Eniro huvudsakligen rapporterat intäkter efter geografiska segment men även enligt den tidigare segmentsuppdelningen Online, Offline Media och Voice för räkenskapsåren 2009 och 2008 samt för de nio månader som avslutades den 30 september 2009. För att möjliggöra en jämförelse för kommande perioder innehåller tabellerna nedan även rörelseintäkter, EBITDA och EBITDA-marginal baserat på den nya affärsområdesbaserade rapporteringsstrukturen för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2009, 2008 och 2007 samt för de nio månader som avslutades den 30 september 2009.

Directories Scandinavia motsvarar i stor utsträckning de tidigare Online och Offline Media-segmenten i Sverige, Norge och Danmark. Voice Scandinavia motsvarar det tidigare Voice-segmentet i Sverige och Norge. Finland/Polen motsvarar all verksamhet i Finland och Polen från samtliga av de tidigare segmenten. Intäkterna inom Directories Scandinavia fördelas även på *”Deferral method”*, *”Publication method”*, *”Mediaprodukter”* och *”Övriga produkter”*. Intäkter enligt *”Deferral method”* härstammar framförallt från onlinetjänster och produkter och har periodiserats över nyttjandeperioden, vilket normalt sett är 12 månader. Intäkter enligt *”Publication method”* refererar framförallt till intäkter från tryckta produkter och redovisas när en katalog ges ut. Intäkter hänförligt till *”Mediaprodukter”* refererar till andra typer av onlinetjänster såsom sponsrade länkar, banners, applikationer för mobiltelefoner, videos och webbsidor. Intäkter från *”Övriga produkter”* refererar primärt till övriga tryckta produkter såsom förlagsprodukter och kartor samt vissa mindre onlineprodukter. För ytterligare information se avsnittet *”Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Den senaste utvecklingen—Segmentrapportering”*.

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG					
Brutto rörelseintäkter	3 868	4 649	6 633	6 689	6 508
Reklamskatt	-24	-34	-52	-44	-65
Rörelseintäkter	3 844	4 615	6 581	6 645	6 443
Produktionskostnader	-1 160	-1 395	-2 084	-1 935	-1 883
Försäljningskostnader	-1 230	-1 351	-1 872	-1 738	-1 560
Marknadsföringskostnader	-4 725	-987	-1 222	-1 842	-614
varav nedskrivningar immateriella tillgångar	-4 261	-533	-560	-1 194	0
Administrationskostnader	-446	-486	-606	-607	-547
Produktutvecklingskostnader	-184	-165	-232	-178	-177
Övriga intäkter/kostnader	-554	120	127	65	193
Rörelseresultat	-4 455	351	692	410	1 855
Finansiella poster, netto	-219	-359	-460	-686	-454
Resultat före skatt	-4 674	-8	232	-276	1 401
Inkomstskatt	-94	434	376	-42	-278
Periodens resultat för kvarvarande verksamheter	-4 768	426	608	-318	1 123
Resultat från avvecklade verksamheter	—	—	—	—	181
Periodens resultat	-4 768	426	608	-318	1 304
BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG					
Tillgångar					
Summa anläggningstillgångar	8 974	14 890	15 235	14 610	16 267
Summa omsättningstillgångar	1 647	1 887	1 957	2 010	2 200
Eget kapital					
Aktiekapital	323	323	323	185	185
Övrigt tillskjutet kapital	524	5 315	5 786	2 012	3 866
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	847	5 638	6 109	2 197	4 051
Minoritetsintresse	0	4	3	17	13
Summa eget kapital	847	5 642	6 112	2 214	4 064
Skulder					
Summa långfristiga skulder	7 604	8 725	8 341	11 379	11 628
Summa kortfristiga skulder	2 170	2 410	2 739	3 027	2 775
Summa skulder	9 774	11 135	11 080	14 406	14 403
Summa eget kapital och skulder	10 621	16 777	17 192	16 620	18 467
KASSAFLÖDESANALYS					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	468	871	1 369	1 233	1 673
Kassaflöde från den löpande verksamheten	476	719	1 402	1 331	1 631
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-126	-170	-299	-293	-540
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-250	-558	-1 083	-1 329	-2 119
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	—	—	—	—	1 118
Periodens kassaflöde	100	-9	20	-291	90
Kassa och kortfristiga placeringar per periodens slut	422	315	350	319	605

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION					
Koncernen					
Rörelseintäkter	3 844	4 615	6 581	6 645	6 443
EBITDA ⁽¹⁾	196	1 250	1 807	2 064	2 266
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	5	27	27	31	35
Justerad EBITDA ⁽³⁾	815	1 242	1 852	2 037	2 196
Justerad EBITDA-marginal (procent)	21	27	28	31	34
Räntebärande nettoskuld ⁽⁴⁾	6 138	7 071	6 645	9 948	10 264
Räntebärande nettoskuld/EBITDA (ggr) ⁽⁵⁾	4,7	3,8	3,9	5,0	4,8
Soliditet (procent) ⁽⁶⁾	8	34	36	13	22
Heltidsanställda (vid periodens utgång)	4 360	5 112	4 994	4 961	4 650
Directories Scandinavia⁽⁷⁾					
Rörelseintäkter	2 680	3 299	4 686	4 805	4 667
EBITDA ⁽¹⁾	653	1 008	1 486	1 719	1 912
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	24	31	32	36	41
Voice Scandinavia					
Rörelseintäkter	522	538	712	711	719
EBITDA ⁽¹⁾	213	173	195	171	204
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	41	32	27	24	28
Finland/Polen⁽⁷⁾					
Rörelseintäkter	642	778	1 183	1 129	1 057
EBITDA ⁽¹⁾	-579	41	129	269	220
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	-90	5	11	24	21
Intäkt per kategori					
Deferral method	1 418	1 512	2 074	n/a	n/a
Publication method	969	1 442	2 087	n/a	n/a
Summa Directory Database services	2 387	2 954	4 161	n/a	n/a
Media produkter	124	114	168	n/a	n/a
Övriga produkter	169	231	357	n/a	n/a
Summa Directories Scandinavia	2 680	3 299	4 686	4 805	4 667
Sverige⁽⁷⁾					
Rörelseintäkter	1 591	1 834	2 756	2 853	2 834
EBITDA ⁽¹⁾	n/a	n/a	n/a	1 043	1 177
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	n/a	n/a	n/a	37	42
Norge					
Rörelseintäkter	1 206	1 436	1 861	1 947	1 982
EBITDA ⁽¹⁾	n/a	n/a	n/a	749	901
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	n/a	n/a	n/a	38	45
Danmark					
Rörelseintäkter	405	567	781	716	570
EBITDA ⁽¹⁾	n/a	n/a	n/a	98	38
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	n/a	n/a	n/a	14	7
Finland					
Rörelseintäkter	467	578	752	654	640
EBITDA ⁽¹⁾	n/a	n/a	n/a	154	120
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	n/a	n/a	n/a	24	19
Polen					
Rörelseintäkter	175	200	431	475	417
EBITDA ⁽¹⁾	n/a	n/a	n/a	115	100
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	n/a	n/a	n/a	24	24
Nyckeltal per aktie före utspädning					
Totalt antal aktier vid periodens slut (exklusive egna aktier), i tusental	161 363	161 356	161 356	161 336	161 275
Nettoresultat per aktie i kronor ⁽⁸⁾	-29,55	5,19	5,99	-1,95	7,27
Utdelning per aktie i kronor	—	—	—	—	5,20

För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
2010	2009	2009	2008	2007
(oreviderat)		(reviderat)		
(Miljoner kronor om inte annat anges)				

ÖVRIG OREVIDERAD OPERATIONELL INFORMATION

Directories Scandinavia

Antal kunder (i tusental) ⁽⁹⁾	435,3	493,9	467,8	n/a	n/a
Genomsnittlig intäkt per kund (tusen kronor) ⁽¹⁰⁾	9,6	9,7	9,8	n/a	n/a
Månatliga besökare (i tusental) ⁽¹¹⁾	2 837	3 049	2 758	2 554	2 171
Heltidsanställda (vid periodens utgång)	2 112	2 372	2 360	1 949	n/a
Av vilka är säljare (vid periodens utgång)	1 144	1 523	1 463	1 295	n/a

Voice Scandinavia

Heltidsanställda (vid periodens utgång)	521	614	579	576	n/a
---	-----	-----	-----	-----	-----

Polen/Finland

Heltidsanställda (vid periodens utgång)	1 706	2 105	2 022	1 855	1 620
Av vilka är säljare (vid periodens utgång)	1 123	1 521	1 439	1 301	n/a

(1) Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

(2) EBITDA multiplicerat med 100 dividerat med rörelseintäkterna för perioden.

(3) Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar och exklusive omstruktureringskostnader samt övriga jämförelsestörande poster.

(4) Räntebärande skulder plus räntebärande avsättningar med avdrag för räntebärande tillgångar exklusive marknadsvärdet för ränteswappar.

(5) Räntebärande nettoskuld dividerat med senaste 12 månaders EBITDA justerat för övriga jämförelsestörande poster (främst reavinster). Den EBITDA som har använts vid beräkning av EBITDA/räntebärande nettoskuld är 1 314 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, 1 853 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2009, 1 705 miljoner kronor för räkenskapsåret 2009, 1 977 miljoner kronor för räkenskapsåret 2008 och 2 126 miljoner kronor för räkenskapsåret 2007.

(6) Eget kapital multiplicerat med 100 dividerat med balansomslutningen.

(7) Eniros segmentrapporteringsstruktur ändrades per 1 januari 2010. Som ett resultat av detta finns inte all information som presenteras per segment i tabellerna tillgängliga för alla presenterade perioder.

(8) Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden. Värden för 2007 och 2008 är inte omräknade för sammanläggningen av aktier 4:1 i juli 2009.

(9) Antal kunder under perioden.

(10) Rörelseintäkter avseende perioden dividerat med antalet kunder under perioden.

(11) Statistikuppgift avseende genomsnittliga veckotrafiken på Eniros webbsidor vid endast en beräkning av varje besökare med en unik IP-adress eller cookie inom en tidsperiod.

Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat

Förändringar i användandet av och intäkter från söktjänster

De senaste åren har det allmänna användandet av tryckta produkter i Europa, inklusive på Eniros marknader, minskat. Den ökade Internet- och bredbandspenetrationen har bidragit till den stadiga nedgången i användandet av tryckta produkter på grund av Internets tillgänglighet som en alternativ källa för information. Användandet har särskilt minskat bland yngre målgrupper, vilket förväntas påverka intäkterna från tryckta produkter på lång sikt. För att bättre adressera marknadssegmentet söktjänster online, där Eniro tidigare inte haft en konkurrenskraftig produkt, har produktutvecklingen under den senaste tiden primärt varit inriktad mot utvecklandet av Eniros nya produktsöktjänst, Eniro 2.0. Eniro lanserade i september 2010 nya www.eniro.se och målet är att bli "bäst på lokalt sök". Förutom en bättre funktionalitet och ny design, är den största förändringen att användarna nu på ett enkelt sätt kan hitta de företag som säljer en viss produkt eller tjänst. Företag kan även köpa vissa referensord för att därigenom hamna först eller högre upp i sökresultaten. Syftet med Eniro 2.0 är att stärka Bolagets position på den växande marknaden för söktjänster online. Eniro planerar även att vidareutveckla sitt existerande tjänsteutbud online inom områden som design av webbsidor, nya bannerformat, sponsrade länkar samt utveckla nya onlineprodukter.

Övergången från annonsering i tryck till annonsering online har påverkat intäktsfördelningen mellan Eniros verksamheter. Mellan 2007 och 2009 minskade intäkterna från Eniros tryckta produkter med totalt 631 miljoner kronor, vilket uppvägdes av att intäkterna från Eniros onlineannonsering ökade med 650 miljoner kronor dock generellt med lägre rörelsemarginal. Utvecklingen förväntas fortsätta och en allt större andel av Eniros intäkter framöver förväntas komma från onlineverksamheten som en följd av en strukturell nedgång inom tryckta produkter i kombination med att Eniro lanserat en ny produktsöktjänst som möjliggör för Eniro att bättre konkurrera inom marknadssegmentet söktjänster online.

Historiskt sett har marknaden för tryckta produkter kännetecknats av höga marginaler. Dock förväntas nedgången för tryckta produkter under de kommande åren medföra press på marginalerna. Eniro ser en förskjutning av intäktskällorna från tryckta produkter till onlineprodukter och tjänster som en viktig del i att bevara och förbättra Eniros rörelseintäkter och förbättra rörelsemarginalerna på lång sikt. Under Eniros transformationsperiod från tryckta kataloger till en mer renodlad onlineverksamhet, strävar Eniro efter att hantera sin kostnadsbas genom kostnadsreducerande åtgärder, inklusive utnyttjande av synergier. Ett led i detta har varit att skapa en gemensam säljkår som erbjuder kombinerade paket bestående av både onlineprodukter och kataloger. Den gemensamma säljkåren förväntas leda till såväl lägre kostnader som högre kundnöjdhet.

På lång sikt förväntar sig Bolaget även att investeringarna inom produktsöktjänsten Eniro 2.0 ska stödja och förbättra Eniros rörelsemarginaler. På medellång sikt, under den fortsatta transformationsperioden, kan emellertid inte minskade kostnader uppväga försämringen av marginalerna för katalogverksamheten och marginalerna för onlineverksamheten efter kostnader, investeringar och marknadsföringsaktiviteter online.

Tidigare har intäkterna från voice-tjänster varit relativt stabila. Dock har det funnits en nedåtgående trend avseende mottagna samtal främst beroende på färre standardnummerupplysningsförfrågningar såsom namn och nummer eftersom sådan information finns tillgänglig på Internet. Avseende mer komplicerade frågor och informationsförfrågningar är trenden den motsatta och Eniro har upplevt en ökning av samtal från kunder med mer komplexa frågor. Som ett resultat av minskningen av standardnummerupplysningsförfrågningar fokuserar Eniro på att utveckla nya produkter och tjänster samt att förädla de nuvarande rösttjänsterna inklusive transaktionsgenererande tjänster.

Effekten av det allmänna ekonomiska klimatet på reklamefterfrågan

Den största delen av Eniros rörelseintäkter kommer från försäljning av annonsutrymme på Internet (online) och i tryckta produkter (print). Efterfrågan på annonser på Internet och i tryckta produkter följer i viss mån ekonomiska cykler. Dock har annonsering i tryckta produkter minskat, vilket är en strukturell nedgång generellt i branschen. Efter lanseringen av Eniro 2.0 adresserar Eniro även marknadssegmentet sökordsannonsering. Turbulensen har varit påtaglig på den globala kapital- och kreditmarknaden, vilket följaktligen påverkade den generella annonsförsäljningen främst under 2008

men även under 2009. Efter en nedgång på 12 procent¹ på den svenska annonsmarknaden 2009 anser Eniro att utsikterna för efterfrågan på reklam i Bolagets medier successivt har förbättrats. BIA/Kelsey uppskattar att annonsintäkter från tryckta produkter i Skandinavien kommer minska med uppskattningsvis 176 miljoner US dollar mellan 2009 och 2014 (en genomsnittlig minskning med 10,5 procent per år) medan intäkterna från onlineannonsering i sökmedia, ett område som Eniro adresserar genom Eniro 2.0, uppskattas öka med cirka 403 miljoner US dollar (en genomsnittlig ökning med 14 procent per år) under samma period. För mer information om utvecklingen av katalogannonsmarknaden, se avsnittet "*Marknadsöversikt och reglering—Marknadsprognos*".

Eniros redovisning av intäkter sker med viss eftersläpning i förhållande till själva försäljningen, främst på grund av att intäkter från försäljning av tryckta kataloger redovisas en gång per år då katalogerna publiceras, trots att försäljningen pågår under hela året. Även intäkter från försäljningen från onlineverksamheten redovisas med fördröjning eftersom den periodiseras över den tid då tjänsten tillhandahålls. Detta gör att intäkterna för de första nio månaderna 2010 har påverkats negativt av den svaga försäljningen under 2009 och inledningen av 2010. Den successiva förbättringen i det makroekonomiska klimatet, uppgången i den generella annonsmarknaden samt den prognostiserade höga tillväxten inom marknadssegmentet söktjänster online under 2010 förväntas således få en positiv effekt på Bolagets försäljning under 2011 och 2012.

Bolaget förväntar sig att efterfrågan på annonsering på Internet kommer att fortsätta att öka i framtiden, men ekonomiska cykler kan påverka tillväxten. Efterfrågan på annonsering i tryckta produkter varierar också med ekonomiska cykler, även om tryckt katalogannonsering historiskt sett har varit mer stabil men nu tenderar att minska som följd av ökad digitalisering. Se även avsnittet "*Risikfaktorer*".

Kostnadsbesparande åtgärder

Under slutet av 2008 initierade Eniro en översyn av Koncernens kostnadsstruktur. Sedan dess har Bolaget arbetat löpande med att identifiera områden för synergier och ökad kostnadseffektivitet. En viktig del har varit framtagandet av en ny organisation för att utvinna ytterligare kostnadsbesparingar, vilken presenterades i oktober 2009. Den nya försäljningsorganisationen var huvudsakligen fokuserad på att centralisera gemensamma funktioner inom online och verksamheten inom tryckta produkter samt att erbjuda ett gemensamt säljkoncept och implementerades i Sverige och Norge under det första kvartalet 2010. I praktiken innebär det en implementering av en gemensam IT-plattform för organisationen och en gemensam infrastruktur, centralisering av produktutveckling, effektivisering av säljkåren, en reduktion av generella överlappningar och ineffektiviteter och utveckling av koncerngemensamma inköpsrutiner för produkter och tjänster. Som en följd av ovanstående åtgärder har antalet anställda minskat med 634 personer mellan 31 december 2009 och 30 september 2010. Minskningen av antalet anställda har skett på samtliga geografiska marknader men är primärt hänförlig till sammanslagningen till en säljkår i Sverige samt försäljningen av vissa tillgångar inom den finska online- och printverksamheten. Som ett slutligt led i implementeringen av den nya organisationen tillämpar Eniro från och med den 1 januari 2010 en ny segmentsrapportering baserad på segmenten Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Finland/Polen, vilka avspeglar den nya organisationen.

Eniro planerar att vidareutveckla nuvarande organisationsstruktur för att ytterligare öka kostnadseffektiviteten bland annat genom centralisering av ytterligare funktioner. Den kvarvarande verksamheten i Finland som framöver enbart kommer att avse Voice planeras att fortsätta drivas separat framgent.

Effektiviseringsarbetet har utvecklats i linje med förväntningarna och Eniro har redan uppnått sitt kostnadsreduceringsmål för 2010 om 250 miljoner kronor och Bolaget förväntar sig att de totala kostnadsbesparingarna för helåret 2010 kommer att uppgå till cirka 350 miljoner kronor mätt såsom förändring i totala rörelsekostnader inklusive omstruktureringkostnader men exklusive valutaeffekter. Dessutom har denna beräkning justerats till att avse jämförbara enheter, dvs. rörelsekostnader för innevarande och föregående år i den avyttrade finska verksamheten har exkluderats från beräkningen. Kostnadsreduceringarna kan primärt hänföras till minskade produktionskostnader inom printverksamheten, rationalisering inom Voice-segmentet som ett resultat av nedläggningen av två callcenters, reduktion av lokala staber i de geografiska enheterna samt samordning av produktutveckling och IT på koncernnivå. Bolaget kommer fortsätta att arbeta med att minska

¹ Källa: Irm juni 2010.

kostnaderna och sänkningen av totala rörelsekostnader inklusive eventuella omstruktureringskostnader för 2011 förväntas bli 200 miljoner kronor jämfört med 2010, exklusive valutaeffekter och justerat för jämförbara enheter dvs. exklusive online- och printverksamheten i Finland. Under 2012 förväntas totala rörelsekostnader sänkas med ytterligare 200 miljoner kronor jämfört med 2011 exklusive valutaeffekter och för jämförbara enheter samt inklusive eventuella omstruktureringskostnader. Se även avsnittet *”Verksamhetsbeskrivning—Affärsstrategi”*.

Ytterligare kostnader och investeringar relaterade till onlineprodukt- och tjänsteutveckling

Eniro förväntar sig att tillväxten i användningen av Internet och mobila söktjänster fortsätter och har för avsikt att utnyttja denna tillväxt genom att utveckla och lansera nya produkter och tjänster inom affärsområdet Directories Scandinavia. Som ett led i genomförandet av sin affärsstrategi har Eniro under 2010 genomfört viktiga investeringar riktade mot att tillvarata onlinemöjligheter, primärt hänförliga till utvecklandet av Eniros nya produktsöktjänst, Eniro 2.0, vilken ska stärka Bolagets position på den växande marknaden för söktjänster online. Bolaget har även investerat i en gemensam IT-plattform för samordning av produktnära applikationer. Som en naturlig följd av att ett antal omfattande strategiskt viktiga investeringar gjorts under 2010 bedömer Eniro att investeringsnivån under de närmaste åren kommer att vara lägre än under 2010. Kommande års investeringar kommer att vara fokuserade på fortsatt utveckling av produktnära tjänster och applikationer för att stärka Bolagets position som Nordens största sökföretag snarare än större IT-plattformsinvesteringar.

Utvecklingsarbetet förväntas öka Eniros intäkter på lång sikt. Det kan dock inte säkerställas att den uppskattade investeringen kommer att vara tillräcklig för att uppnå Eniros strategiska och finansiella mål. Det är också möjligt att de nya produkterna och tjänsterna inte kommer att generera de förväntade intäkterna, vilket skulle kunna påverka Eniros framtida marginaler negativt.

Effekten av intäktsredovisningsprinciper

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

Enirokoncernen har två huvudsakliga principer för intäktsredovisning. Intäkter avseende Internettjänster (online) periodiseras över den tid då tjänsten tillhandahålls, i normalfallet 12 månader (*“deferral method”*). Intäkter från kataloger (print) redovisas när katalogen publiceras (*“publication method”*). Eftersom fördelningen av antalet och typen av tryckta produkter som publiceras under ett år är ojämn och betydligt lägre under årets första kvartal genereras inte intäkterna jämnt under året. Förändringar i tidpunkten för publicering av Eniros tryckta produkter kan orsaka variationer i Bolagets rörelseresultat under en viss period som inte är representativa för förändringarna i verksamheten under den perioden, vilket försvårar möjligheten att jämföra Eniros rörelseresultat per kvartal.

Intäkterna från 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 redovisas kvartalsvis från och med första kvartalet 2010 och är beroende av värdet av de ingående komponenterna i respektive paket.

Eniro planerar även att knyta prissättningen av onlineprodukterna till det faktiska användandet av tjänsterna (till exempel antal *“klick”* och antal besökare på en kunds webbplats). Förändringarna i prisbildningen på grund av mer prestationsbaserade produkter, såsom sponsrade länkar, väntas inte ha en betydande inverkan på Eniros rörelseresultat på medellång sikt. Dessa tjänster kompletterar den prenumerationsbaserade modellen. Dock är det svårt att med säkerhet veta hur onlinemarknaden kommer att utvecklas i framtiden och hur en sådan utveckling kommer att påverka Eniros prissättningsmodeller. En förändring till en mer prestationsbaserad modell skulle minska förutsebarheten i Eniros intäktsbas och dess stabilitet, men skulle samtidigt innebära att Eniro skulle kunna dra nytta av nya intäktskällor.

Se avsnittet *“Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Nyckelposter i resultaträkningen och EBITDA”* för mer information om Eniros intäktsredovisningspolicy.

Förändringar i valutakurser

Eniro bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen och genererar intäkter och kostnader i lokala valutor i sina dotterbolag. Följaktligen påverkas Eniros rörelseresultat av valutakursförändringar. Eftersom Eniros koncernbokslut är upprättat i svenska kronor står Eniro även inför en valutaomräkningsrisk i den utsträckning som tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i Koncernens dotterbolag är redovisade i andra valutor än svenska kronor. För att upprätta sitt bokslut räknar Eniro om värdet av dessa tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i svenska kronor till aktuella valutakurser. Intäkter och kostnader omräknas till svenska kronor med den genomsnittliga kursen under rapporteringsperioden. Tillgångar och skulder räknas om enligt kursen på balansdagen. Följaktligen kommer förändringar i den svenska kronans värde gentemot euro, danska kronor, norska kronor och polska zloty att påverka storleken på dessa poster i Eniros koncernredovisning även om posternas värde inte förändrats i sin ursprungliga valuta. Norge är Eniros enskilt största utländska marknad och därmed har valutakursförändringar av den svenska kronans värde gentemot norska kronor störst påverkan vid omräkning av intäkter, kostnader, tillgångar och skulder till svenska kronor. Se avsnittet *“Hedgingaktiviteter”* nedan för information om Eniros hedgingaktiviteter med syfte att motverka exponeringen mot valutaväxlingsförändringar. Se även avsnittet *“Riskfaktorer—Risker relaterade till Eniros verksamhet—Eniro är exponerat för valuta- och ränterisker”* och *“Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Finansiell riskhantering—Valutarisk”*.

Hedgingaktiviteter

Eniro har ingått hedgingarrangemang för att begränsa exponeringen mot fluktuationer i valutakurser och räntesatser. Eniro har använt valutaswappar för att minska omräkningseffekten på nettoskulden samt matcha sin nettoskuldssättning mot de valutor som Eniro genererar intäkter och ådrar sig kostnader i för att balansera effekten av utländska växelkursfluktuationer på sin EBITDA. På samma sätt har Eniro för att minimera ränteriskerna, säkrat en del av sina framtida räntebetalningar under det befintliga låneavtalet genom avtal om ränteswappar som konverterar rörliga räntebetalningar till fasta räntebetalningar. Eniros befintliga låneavtal är villkorat av att Eniro säkrar minst 45 procent av räntebetalningarna fram till förfallodagen för det utestående lånebeloppet. Det nya låneavtalet kräver att Eniro säkrar sådan procentuell andel av räntebetalningarna som Eniro och bankerna kommer överens om innan lån tillhandahålls enligt det nya låneavtalet (vilken procentuell andel förväntas vara i ungefärlig nivå (plus/minus 10 procent) med det tidigare låneavtalet). Av den totala räntebärande skulden var, per den 30 september 2010, 3 500 miljoner norska kronor och 360 miljoner svenska kronor räntesäkrat genom swappar. 3 500 miljoner norska kronor var dessutom säkrade mot valutakursförändring genom swap till svenska kronor. Per den 30 september 2010 var det negativa värdet på Eniros ränte- och valutaswappar 262 miljoner kronor. Därefter har dock hela valutaswappen om 3 500 miljoner norska kronor samt 2 150 miljoner norska kronor av ränteswappen avseende norska kronor avvecklats, se avsnittet *“Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Den senaste utvecklingen—Effekter på nettoskuldssättningen av Företrädesemissionen”*. Avvecklingen av hela valutaswappen avseende norska kronor samt en sådan väsentlig del av ränteswappen har ökat Eniros exponering för höjda växelkurser och ränteändringar fram till tidpunkten för omfinansiering. Framtida ränteändringar, eller valutafluktuationer, kan leda till stora värdeförändringar på Eniros swaparrangemang som i sin tur kan påverka Eniros finansiella ställning och resultat. Därtill kommer Eniro att använda likviden från Företrädesemissionen i enlighet med vad som framgår av avsnittet *“Bakgrund och motiv för Företrädesemissionen och användning av emissionslikviden”* och betala av skulden under det befintliga låneavtalet. Som en konsekvens av detta och av användandet av faciliteter under det nya låneavtalet kan Eniro ytterligare behöva revidera existerande hedgingarrangemang, vilket kan ha en väsentligen negativ påverkan på Eniros kassaflöde och resultat före skatt. Effekten kommer att redovisas i resultaträkningen som en finansiell kostnad. För information om redovisningen av Eniros derivatinstrument, se avsnittet *“Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Viktiga redovisningsprinciper—Redovisning av derivatinstrument och säkringsåtgärder”*.

Nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar påverkar Eniro negativt

I enlighet med IFRS är Eniro skyldigt att undersöka om det föreligger ett nedskrivningsbehov av goodwill och andra immateriella tillgångar minst en gång om året eller när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Nedskrivningar av immateriella tillgångar uppgick under de nio månader som avslutades 30 september 2010 till 4 261 miljoner kronor och var hänförliga till Directories Scandinavia i Norge (3 700 miljoner kronor), den polska verksamheten (505 miljoner kronor) och Oreo (56 miljoner kronor). Under 2009 avvecklades

verksamheten i Din Pris vilket resulterade i en nedskrivning av goodwill om 25 miljoner kronor. Under 2009 resulterade värderingen av kundrelationer i Norge med en nedskrivning av 456 miljoner kronor samt varumärket Telefonkatalogen med 67 miljoner kronor till följd av en förändrad diskonteringsränta och sänkta förväntningar på framtida kassaflöden inom tryckta produkter. Varumärket Telefonkatalogen är därmed helt nedskrivet.

Om de globala ekonomiska förutsättningarna fortsätter att försämrats och påverkar Eniros verksamhet mer än vad som nu förutses, eller om utsikterna för Eniros katalogverksamhet försämrats snabbare än Bolaget för närvarande tror, kan behov av ytterligare nedskrivningar uppkomma.

Slutligt besked om ökad skattekostnad samt överförda skattemässiga underskott

Eniro erhöll i maj 2010 ett förhandsbesked om ändrad taxering från den norska skattemyndigheten avseende perioden 2001-2005 i dotterbolaget Eniro Holding AS, tidigare Findexa A/S, vilket förvärvades av Eniro 2005. Förhandsbeskedet indikerade ökade skattepliktiga intäkter, och kunde potentiellt leda till en ökad skattekostnad om 231 miljoner norska kronor (inklusive upplupen räntekostnad på 19 miljoner norska kronor), varför ett belopp om 280 miljoner kronor reserverades i resultatet för andra kvartalet 2010. Eniro har den 19 november 2010 erhållit ett slutligt besked från den norska skattemyndigheten som innebär att den ökade skattekostnaden nu kan fastställas till ett belopp motsvarande cirka 105 miljoner kronor. Detta innebär att resultatet för det fjärde kvartalet 2010 kommer att påverkas positivt med ett engångsbelopp om 175 miljoner kronor. Skatteutbetalningen beräknas ske under första kvartalet 2011.

Likvidationen av det tyska bolaget Windhager slutfördes i juni 2010. Eniro kommer att kunna utnyttja de skattemässiga underskotten i Sverige under 2010 och Bolaget förväntas inte betala inkomstskatt i Sverige för ett antal år framöver. Den grundläggande skattesatsen för de senaste tolv månaderna var 16 procent. Bolaget bedömer att skattesatsen på sikt kommer att närma sig den rådande skattesatsen i Bolagets verksamhetsländer som för närvarande är omkring 25-26 procent.

Personalkostnader

Eniros rörelsekostnader består till största delen av ersättningar till personal och cirka hälften av Eniros anställda arbetar inom säljkåren. Personalkostnaderna motsvarade 37,2 procent, 34,7 procent respektive 33,7 procent av Eniros totala rörelseintäkter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2009, 2008 och 2007. Säljarna har en fast månadslön och en rörlig lön i förhållande till uppställda säljmål. Storleken på den rörliga lönen varierar från marknad till marknad.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter

Följande avsnitt ska läsas tillsammans med Eniros reviderade koncernredovisning som är inkluderad, eller hänvisad till, i detta prospekt. Eniros reviderade koncernredovisning per, och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2009, 2008 och 2007 samt de oreviderade (översiktligt granskade) kvartalsrapporterna för koncernen per, och för de nio månader som avslutades den 30 september 2010 och 2009, har upprättats i enlighet med IFRS.

Avsnittet innehåller framtida förutsägelser som, trots att Eniro anser dem tillförlitliga, är föremål för risker och osäkerheter som kan leda till att faktiska händelser eller förhållanden skiljer sig väsentligt från dem som uttrycks eller antyds här. För en diskussion om vissa av dessa risker och osäkerhetsfaktorer, se "Allmän information—Framåtriktad information" och "Riskfaktorer".

Allmänt

Eniro är ett ledande lokalt sökföretag på den nordiska mediemarknaden med närvaro i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Polen. Efter implementering av Eniros nya organisation 2009 ändrade Eniro sin organisationsstruktur den 1 januari 2010, från de tre olika verksamhetsområdena Online, Offline Media och Voice, till de nya segmenten Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Finland/Polen.

- *Directories Scandinavia.* Segmentet Directories Scandinavia innefattar alla söktjänster i distributionskanalerna online, tryckta produkter och mobil i Sverige, Norge och Danmark inklusive varumärken som eniro.se, Gula Sidorna, Din Del, Gule Sider, kvasir.no, krak.dk, Eniro.dk och Mostrup Vejviser
- *Voice Scandinavia.* Segmentet Voice Scandinavia innefattar voice- och SMS-tjänsterna i Sverige och Norge inklusive varumärkena Eniro 118 118 och Gule Sider 1880.
- *Finland/Polen.* Segmentet Finland/Polen innefattar all verksamhet i Finland och Polen och här ingår bland annat 0100100, Sentraali och Panorama Firm. I juni 2010 avyttrade Eniro sitt innehav i Suomi24 Oy, och i september 2010 slutförde Eniro avyttringen av vissa av Eniro Finlands tillgångar inom online- och printverksamheten. Finländska Yritystelevä avyttrades i oktober 2010. Eniro har vidare för avsikt att lägga ned de lokala katalogerna, ETD, i Finland under det fjärde kvartalet 2010. Efter dessa åtgärder kommer Eniro att fokusera på Voice-verksamheten i Finland.

För de nio månader som avslutades den 30 september 2010 svarade Scandinavian Directories för cirka 70 procent av Eniros totala rörelseintäkter, Voice Scandinavia cirka 13 procent och Finland/Polen cirka 17 procent.

En allt större del av intäkterna från tryckta kataloger säljs på sampaketerad basis till Eniros kunder. Intäkterna fördelas därefter mellan tryckta och online produkter enligt dess kommersiella användning baserat antingen på prislister eller på kundundersökningar. Huvudkällorna till Eniros rörelseintäkter är:

- *Online.* Intäkter från försäljning av annonsutrymme i online-kataloger, intäkter från försäljning av andra annonser i online-kataloger och intäkter från försäljning av sampaketerade tjänster. Intäkter från online-tjänster och produkter redovisas som intäkter enligt "deferral method" i segmentet Directories Scandinavia. Eniro planerar att ytterligare utveckla erbjudandet inom online, bland annat inom mobilapplikationer, video, hemsidor och lokala banners. Sådana produkter och tjänster tillsammans med befintliga intäkter relaterade till bannerannonsering och sponsrade länkar refereras till som medieprodukter och redovisas separat inom Directories Scandinavia;
- *Print.* Intäkter från försäljning av annonsutrymme i tryckta regionala och/eller lokala telefonkataloger samt intäkter från försäljning av sampaketerade tjänster. Intäkter från tryckta produkter redovisas enligt "publication method" inom segmentet Directories Scandinavia; och
- *Voice.* Intäkter från nummerupplysning och personliga söktjänster via telefon och SMS samt intäkter från svarsservice.

Den senaste utvecklingen

Förvärv och avyttringar

I november 2010 ingick Eniro ett avtal avseende avyttring av Eniro Upphandling Offentlig AB (tidigare Oreo AB) till dess tidigare ägare. I samband med avyttringen upphör samtliga Eniros rättigheter och skyldigheter enligt aktieöverlåtelseavtalet avseende förvärvet av Oreo i mars 2009. Eniro Upphandling Offentlig AB är verksamt inom offentlig upphandling och erbjuder system för digitala upphandlingar.

I oktober 2010 avyttrade Eniro Yritystele till Bisnode för en total köpeskilling om 1 miljon euro. Avyttringen var i linje med Eniros strategi att fokusera på Voice-verksamheten i Finland.

I september 2010 avyttrade Eniro vissa av Eniro Finlands tillgångar inom online- och printverksamheten till Fonecta; databaserna för Helsingfors och Pirkanmaa samt online-tjänsterna (business-to-consumer) inklusive en evig rätt att använda domännamnet www.eniro.fi, för en total köpeskilling om 10,9 miljoner euro, som betalas genom en direkt kontantbetalning på 1,1 miljoner euro och resterande belopp betalas över en treårsperiod. I samband med avyttringen, erhöll Fonecta en licens att nyttja varumärket Eniro i Finland under en 36 månaders period och en evig rätt att använda domännamnet www.eniro.fi, samt åtog sig Eniro att tillhandahålla vissa tjänster till Fonecta under en period om högst 18 månader, bland annat i syfte att hålla Internetplattformen eniro.fi i drift. Avyttringen var i linje med Eniros strategi att allokera resurser till den fortsatta utvecklingen av söktjänster på den skandinaviska marknaden samt Voice-verksamheten. I juni 2010 avyttrade Eniro sitt innehav i Suomi24 Oy till Aller Media Oy för en total köpeskilling om 5,6 miljoner euro, inklusive återbetalning av en skuld om 1,1 miljoner euro. Avyttringen var ett naturligt steg i Eniros strategi att fokusera på kärnverksamheten—att vara allas förstahandsval för lokala sökningar.

Som ett led i strävandet efter att öka effektivitet och fokusera på kärnverksamheten, avyttrade Eniro och Spray Portal AB sina respektive delar av den förlustbringande icke-kärnverksamheten Spray Passagen i augusti 2009 för en köpeskilling om 3 kronor, med möjlighet till en tilläggsköpeskilling. Syftet med överlåtelsen var att möjliggöra att verksamheten som bedrevs av Spray Passagen skulle kunna fortsätta bedrivas.

Som en del av strategin att fokusera på transaktionsgenererande tjänster för små och medelstora företag förvärvade Eniro i mars 2009 Oreo AB. Den initiala köpeskillingen var 6,6 miljoner kronor. Därutöver har Eniro överenskommit att erlagga en tilläggsköpeskilling, vars storlek bestäms utifrån Oreo AB:s framtida finansiella resultat.

I oktober 2008 förvärvade Eniro kundserviceföretaget Sentraali Oy (numera Eniro Sentraali) för en köpeskilling om cirka 26 miljoner kronor. Eniro Sentraali är ett finskt kundservicebolag som främst tillhandahåller callcenter-tjänster i Finland.

I juni 2007 förvärvade Eniro Danmark A/S ("Eniro Danmark") 100 procent av de utestående aktierna i Krak. Krak konsoliderades med Eniro Denmark per den 1 juli 2007. Integrationen av Krak var i allt väsentligt klart under 2008. Genom förvärvet fick Eniro en ledande onlineposition i Danmark. Köpeskillingen uppgick till 474 miljoner kronor, varav 424 miljoner kronor erlades kontant vid slutet av 2007, 27 miljoner kronor erlades under 2008 samt 32 miljoner kronor erlades under 2009.

För information om andra förvärv och avyttringar, se avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning—Historik och utveckling*".

Ny verkställande direktör och förändringar avseende övriga ledande befattningshavare samt uppdaterade framtidsutsikter

I september 2010 meddelade Eniros styrelse att Johan Lindgren utsetts till koncernchef och verkställande direktör i Bolaget. I och med detta har en översyn av den organisationsstruktur som presenterades av Bolaget i oktober 2009 påbörjats, med ambition att ytterligare öka effektiviteten inom Koncernen samt reducera kostnader, se avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning—Operationell struktur*". Denna översyn har bland annat föranlett vissa förändringar avseende roller och befattningar inom koncernledningen innebärande att vissa ledande befattningshavare har fått ett förändrat ansvar samt att vissa befattningar har tillkommit och vissa befattningar inte längre ingår i koncernledningen. Efter dessa förändringar, som offentliggjordes den 16 november 2010, består koncernledningen av följande befattningar: koncernchef och verkställande direktör, vice verkställande direktör/Senior Vice President

Group Product and Services, finansdirektör, Senior Vice Presidents för Service Delivery, Group Controlling och Transformation och Group Sales Development, kommunikationsdirektör, personaldirektör, verkställande direktörer för Eniro Danmark och Eniro Polen samt Eniro Norge. Se vidare i avsnittet *“Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer—Ledande befattningshavare”*.

I anslutning till delårsrapporten för januari—september 2010 presenterade Eniro uppdaterade utsikter för 2010, 2011 och 2012. Den uppdaterade framtidsutsikten kungör att Bolaget förväntar en organisk intäktsnedgång på mindre än 15 procent för helåret 2010, en organisk intäktsnedgång som understiger 10 procent för helåret 2011 och organisk tillväxt för helåret 2012. De totala rörelsekostnaderna för 2010 förväntas ligga nära 350 miljoner kronor under de totala kostnaderna för 2009, exklusive effekterna av avyttring och omstrukturering av online- och printverksamheten i Finland, och förutsatt fasta växelkurser. Den totala kostnadssänkningen under 2011 förväntas bli 200 miljoner kronor jämfört med kostnadsbasen under 2010, exklusive effekterna av avyttring och omstrukturering av online- och printverksamheten i Finland. Under 2012 förväntas de totala kostnaderna vara 200 miljoner kronor lägre jämfört med 2011.

Segmentrapportering

I mars 2010 tillkännagav Eniro en ändring i segmentrapporteringen. Efter implementering av Eniros organisation i oktober 2009 ändrade Eniro sin verksamhetsstruktur, från de tre segmenten Online, Offline Media och Voice, till de nya segmenten Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Finland/Polen, gällande från och med den 1 januari 2010. I och med implementeringen av de nya segmenten rapporteras segmentinformation i enlighet med den finansiella information som rapporteras internt, och från och med den 1 januari 2010 har Eniros finansiella information rapporterats för segmenten Directories Scandinavia, Voice Scandinavia och Finland/Polen, i enlighet med Eniros tre rörelsesegment.

Från och med det första kvartalet 2010 har Eniro också redovisat och rapporterat intäkter inom Directories Scandinavia baserat på fyra intäktskategorier: “Deferral method”, “Publication method”, “Medieprodukter” och “Övriga produkter”. Intäkter baserade på deferral method avser i huvudsak intäkter från online-tjänster och produkter och intäkter baserade på publication method avser i huvudsak intäkter från tryckta kataloger. Medieprodukter avser onlineintäkter från mobilapplikationer, video, hemsidor, bannerannonser och sponsrade länkar och Övriga produkter avser i huvudsak tryckta produkter och kartor samt vissa onlineprodukter.

Eniro har upprättat sin delårsrapport för Koncernen per och för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, baserat på den nya segmentrapporteringsstrukturen. I tillägg till detta har Eniro upprättat viss resultaträkningsinformation, intäkter, EBITDA och EBITDA-marginal, baserad på den nya segmentrapporteringsstrukturen för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2009, 2008 och 2007, samt för de nio månader som avslutades den 30 september 2009. Resultaträkningsinformationen kommer också att delas upp i geografiska områden för alla nämnda perioder, utom EBITDA som endast kommer att rapporteras per geografiska områden för 2008 och 2007.

Nedanstående tabell anger viss finansiell information baserad på den nya segmentrapporteringsstrukturen för de angivna perioderna:

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
Directories Scandinavia					
Rörelseintäkter	2 680	3 299	4 686	4 805	4 667
EBITDA	653	1 008	1 486	1 719	1 912
EBITDA-marginal (procent)	24	31	32	36	41
Voice Scandinavia					
Rörelseintäkter	522	538	712	711	719
EBITDA	213	173	195	171	204
EBITDA-marginal (procent)	41	32	27	24	28
Finland/Polen					
Rörelseintäkter	642	778	1 183	1 129	1 057
EBITDA	-579	41	129	269	220
EBITDA-marginal (procent)	-90	5	11	24	21

	För de nio månader som avslutades den 30 september 2010	För de nio månader som avslutades den 30 september 2009	För det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2009
Deferral method	1 418	1 512	2 074
Publication method	969	1 442	2 087
Summa Directory Database			
Services	2 387	2 954	4 161
Medieprodukter	124	114	168
Övriga produkter	169	231	357
Summa Directories			
Scandinavia	2 680	3 299	4 686
Voice Scandinavia	522	538	712
Finland/Polen	642	778	1 183
Summa rörelseintäkter	3 844	4 615	6 581

Företrädesemissionen

Efter utmanande år under 2009 och 2010 på grund av cykliska påfrestningar, effekterna av interna strukturförändringar och utmaningar med utförandet av dessa, har Eniro drabbats av en sjunkande försäljning. Integreringen av tidigare separata tryck- och onlineförsäljningskårer i början av 2010 har haft en mycket negativ effekt på försäljningseffektivitet, orderingång och försäljning till nya kunder.

I oktober 2010 offentliggjorde Eniro en fullt garanterad företrädesemission om 2,5 miljarder kronor (definierad som "Företrädesemissionen"). Företrädesemissionen är fullt garanterad av ett konsortium av banker som i sin tur har ingått avtal med ett antal externa garantier. Syftet med Företrädesemissionen är att säkerställa en långsiktigt hållbar kapitalstruktur och att erhålla en starkt finansiell och operationell handlingsfrihet.

Effekter på nettoskuldsättningen av Företrädesemissionen

Under förutsättning av att alla Nya Aktier tecknas i Företrädesemissionen kommer Eniro att erhålla en likvid före emissionskostnader och utgifter om cirka 2,5 miljarder kronor. Eniro uppskattar att emissionskostnader (garantiersättning, arvoden för juridisk och finansiell rådgivning samt övriga utgifter med anledning av Företrädesemissionen) kommer att uppgå till cirka 125 miljoner kronor. Efter avdrag av dessa emissionskostnader kommer Bolaget att tillföras en nettolikvid om cirka 2,4 miljarder kronor. Eniros finansiella nettoskuldsättning uppgick per den 30 september 2010 till cirka 6,4 miljarder kronor. Om Företrädesemissionen gjorts vid detta tillfälle hade alltså den finansiella nettoskuldsättningen uppgått till cirka 4 miljarder kronor.

Ett nytt låneavtal om cirka 5 miljarder kronor avseende Eniros långsiktiga finansiering har ingåtts med långivande banker varvid en förlängning av förfallodagen från 2012 till slutet av 2014 har säkerställts. Vidare har utrymmet till uppställda finansiella lånevillkor såsom krav avseende

konsoliderat EBITDA i förhållande till konsoliderad nettoränta och krav avseende konsoliderad total nettoskuld i förhållande till konsoliderat EBITDA bestämts till en nivå som ska skapa finansiell och operationell handlingsfrihet för Bolaget givet den information som finns idag. Långgivarnas skyldighet att tillhandahålla lån under det nya låneavtalet är villkorad av genomförandet av Företrädesemissionen.

Som en direkt konsekvens av omstruktureringen av lånen och ingåendet av det nya låneavtalet har delar av befintliga ränte- och valutaswappar realiserats till en förlust om 197 miljoner kronor som kommer att redovisas i det fjärde kvartalet 2010. Under det fjärde kvartalet har en så kallad waiver fee erlagts med ett belopp om cirka 50 miljoner kronor. I samband med att det befintliga låneavtalet ersätts av det nya låneavtalet kommer aktiverade upplåningskostnader att kostnadsföras med cirka 50 miljoner kronor. Så kallad arrangement fee till banker, utgifter för juridisk och finansiell rådgivning samt övriga utgifter med anledning av ingåendet av det nya låneavtalet uppgår till cirka 100 miljoner kronor. Totalt uppskattas arvodet till långgivande banker och utgifter i samband med ingåendet av det nya låneavtalet (inklusive så kallad waiver fee) uppgå till cirka 150 miljoner kronor.

Nyckelposter i resultaträkningen och EBITDA

Rörelseintäkter

Rörelseintäkter är lika med brutto rörelseintäkter efter avdrag för reklamskatt. Reklamskatt utgår endast för reklam i tryckta kataloger i Sverige.

Intäkter från tjänster och produkter hänförliga till onlineverksamheter är fördelade över kontraktperioden, som vanligtvis är 12 månader. Intäkter från tjänster och produkter hänförliga till verksamheten med tryckta produkter redovisas när telefonkatalogen, guiden eller magasinet publiceras. Kataloger publiceras vanligtvis en gång per år. Intäkter från tjänster och produkter från verksamhetsområdet Voice redovisas när tjänsten levereras.

Intäkter från produkter som säljs i kombinerade paket fördelas på de två intäktsredovisningsprinciperna baserat på värdet av den kommersiella användningen, antingen med hänvisning till prislister eller till kundundersökningar. Utfallet av fördelningen mellan de två intäktsredovisningsprinciperna redovisas kvartalsvis från och med det första kvartalet 2010 och är beroende av värdet av de ingående komponenterna i paketen.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet visar Eniros resultat före räntor och skatter men efter produktionskostnader, försäljningskostnader, marknadsföringskostnader, administrationskostnader, produktutvecklingskostnader och övriga intäkter och kostnader. Följande är en sammanfattning av kostnadsposterna:

- Produktionskostnader inkluderar kostnader som är direkt relaterade till en produkt (till exempel papper, tryckning, distribution och produktionskostnader samt kostnader för underhåll av IT-baserade produktionsplattformar). Produktionskostnader för tryckta produkter kapitaliseras fram till publiceringsdatum, varvid de kostnadsförs.
- Försäljningskostnader inkluderar personalkostnader för säljpersonal.
- Marknadsföringskostnader inkluderar kostnader för marknadsföringspersonal, mediekostnader, reklamkostnader och kommunikationskostnader.
- Administrationskostnader inkluderar kostnader för administrativ personal (företagsledning, ekonomi, personalavdelning, investerarrelationer, kommunikation, juridik samt övriga).
- Produktutvecklingskostnader inkluderar huvudsakligen kostnader för att förbättra nuvarande och utveckla framtida produkter.
- Övriga intäkter består främst av reavinster.
- Övriga kostnader inkluderar reaförluster och övriga kostnader.

Avskrivningar och nedskrivningar är fördelade mellan produktionskostnader, försäljningskostnader, marknadsföringskostnader, administrationskostnader och produktutvecklingskostnader. Nedanstående tabell anger Eniros avskrivningar och nedskrivningar per funktion för de angivna perioderna:

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(miljoner kronor)				
Relaterat till materiella anläggningstillgångar					
Produktionskostnader	29	31	46	42	30
Försäljningskostnader	9	13	18	18	16
Marknadsföringskostnader	1	1	1	1	5
Administrationskostnader	9	10	13	16	21
Produktutvecklingskostnader	4	2	2	3	5
Summa materiella anläggningstillgångar	52	57	80	80	77
Relaterat till immateriella anläggningstillgångar					
Produktionskostnader	48	66	126	51	46
Försäljningskostnader	6	8	14	15	19
Marknadsföringskostnader	4 514	749	864	1 456	242
Administrationskostnader	7	6	8	39	22
Produktutvecklingskostnader	24	13	23	13	5
Summa immateriella anläggningstillgångar	4 599	842	1 035	1 574	334
Summa avskrivningar och nedskrivningar	4 651	899	1 115	1 654	411

EBITDA

Eniro definierar EBITDA som rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar. EBITDA, representerar inte rörelseresultat eller kassaflöde från den löpande verksamheten såsom begreppen definieras av IFRS och ska inte uppfattas av potentiella investerare som ett alternativ till rörelseresultat eller kassaflöde från verksamheten eller som ett mått på om kassaflödet kommer att vara tillräckligt för att finansiera Eniros framtida behov av likvida medel. EBITDA är inte ett mått på lönsamhet eftersom det inte inkluderar avskrivningar och nedskrivningar. Vidare, eftersom EBITDA inte beräknas på samma sätt av alla bolag är det inte nödvändigtvis så att det kan jämföras med likartat benämnt mått som används av andra företag. För vidare information om hur denna definition av EBITDA skiljer sig från den som används för Eniros låneavtal, se avsnittet "—Likviditet och kapitalresurser—Upplåning".

Nedanstående tabell anger avstämningen av EBITDA mot Eniros rörelseresultat:

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(miljoner kronor)				
Rörelseresultat	-4 455	351	692	410	1 855
Summa avskrivningar och nedskrivningar	4 651	899	1 115	1 654	411
EBITDA	196	1 250	1 807	2 064	2 266

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter omfattar finansiella ränteutgifter, valutakursvinster på upptagna lån och finansiella koncerninterna fordringar och skulder, verkliga värdevinster/-förluster på ränteswappar och övriga finansiella intäkter. Finansiella kostnader omfattar finansiella räntekostnader, valutakursförluster på upptagna lån och koncerninterna fordringar och skulder, verkliga värdevinster/-förluster på ränteswappar och övriga finansiella kostnader.

Inkomstskatt

Inkomstskatt motsvarar summan av aktuell och uppskjuten skatt. I Eniros koncernredovisning redovisas både aktuell skatt och uppskjuten skatt. Vid redovisning av inkomstskatt används

balansräkningsmetoden i enlighet med IAS 12 (*Inkomstskatt*). Enligt denna metod redovisas uppskjutna skatteskulder och skattefordringar för alla temporära skillnader mellan redovisade värden och skattemässiga värden av tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas när det anses troligt att skattemässiga underskott kan utnyttjas i framtiden. Uppskjutna skattefordringar beräknas utifrån den förväntade skattesatsen för den förväntade tidpunkten för återföring av förlustavdragen. Effekterna av förändringar i gällande skattesatser resultatförs under den period då ändringen antas. Ingen uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader avseende aktier i dotterbolagen. Se även avsnittet "*Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat—Slutligt besked om ökad skattekostnad samt överförda skattemässiga underskott*".

Rörelseresultat

Nedanstående tabell anger Eniros resultaträkningsinformation för de angivna perioderna:

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(miljoner kronor)				
RESULTATRÄKNINGSINFORMATION					
Brutto rörelseintäkter	3 868	4 649	6 633	6 689	6 508
Reklamskatt	-24	-34	-52	-44	-65
Rörelseintäkter	3 844	4 615	6 581	6 645	6 443
Produktionskostnader	-1 160	-1 395	-2 084	-1 935	-1 883
Försäljningskostnader	-1 230	-1 351	-1 872	-1 738	-1 560
Marknadsföringskostnader	-4 725	-987	-1 222	-1 842	-614
Administrationskostnader	-446	-486	-606	-607	-547
Produktutvecklingskostnader	-184	-165	-232	-178	-177
Övriga intäkter/kostnader	-554	120	127	65	193
Rörelseresultat	-4 455	351	692	410	1 855
Finansiella poster netto	-219	-359	-460	-686	-454
Resultat före skatt	-4 674	-8	232	-276	1 401
Inkomstskatt	-94	434	376	-42	-278
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	-4 768	426	608	-318	1 123
Resultat från avvecklade verksamheter	—	—	—	—	181
Periodens resultat	-4 768	426	608	-318	1 304

Trender som påverkar Eniros historiska rörelseintäkter och uppdelning av resultaten per segment analyseras period för period nedan.

I avsnittet nedan har Eniro definierat organisk ökning och organisk minskning i sina rörelseintäkter som förändringar i rörelseintäkterna för perioden justerat för valutakurseffekter, ändrade publiceringsdatum, förvärv och avyttringar.

Jämförelse av rörelseresultat för de nio månader som avslutades den 30 september 2010 med de nio månader som avslutades den 30 september 2009

Rörelseintäkter

Eniros rörelseintäkter minskade med 771 miljoner kronor, eller 16,7 procent, till 3 844 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, i jämförelse med 4 615 miljoner kronor för samma period 2009. Rörelseintäkterna inom alla verksamhetsområden utvecklades negativt. Minskningen berodde framförallt på en minskad efterfrågan för tryckta produkter, svag onlineförsäljning i Danmark och svagt resultat för Kvasir i Norge. Organiskt minskades Eniros rörelseintäkter med 12 procent för de nio månader som avslutades den 30 september 2010 jämfört med samma period 2009.

Valutakursförändringar för de nio månader som avslutades den 30 september 2010 påverkade rörelseintäkterna negativt med 120 miljoner kronor, av vilka 4 miljoner kronor var hänförligt till omräkningseffekter från norska kronor, 56 miljoner kronor från danska kronor och 57 miljoner kronor från euro samt 3 miljoner kronor från polska zloty. De negativa intäktseffekterna av ändrade publiceringsdatum uppgick till 45 miljoner kronor.

Rörelseintäkter per verksamhetsområde

Nedanstående tabell anger Eniros resultaträkningsinformation per verksamhetsområde för de angivna perioderna:

	För de nio månader som avslutades 30 september	
	2010	2009
	(oreviderat) (miljoner kronor)	
Directories Scandinavia	2 680	3 299
Voice Scandinavia	522	538
Finland/Polen	642	778
Summa rörelseintäkter	<u>3 844</u>	<u>4 615</u>

Directories Scandinavia. Rörelseintäkterna för Directories Scandinavia minskade med 619 miljoner kronor, eller 18,8 procent, till 2 680 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 3 299 miljoner kronor för samma period 2009. Minskningen i rörelseintäkter för Directories Scandinavia berodde främst på den fortsatta nedgången för tryckta produkter samt låg försäljningseffektivitet, vilket ledde till en låg orderingång i början av året och även svagt resultat för Kvasir i Norge samt svag onlineförsäljning i Danmark i kombination med en pågående omstrukturering och införande av effektivitetsåtgärder. Den organiska minskningen i rörelseintäkter för Directories Scandinavia för de nio månader som avslutades den 30 september 2010 var 15 procent, jämfört med samma period 2009. Valutakursförändringar hade en negativ effekt om 60 miljoner kronor på rörelseintäkterna för Directories Scandinavia. De negativa intäktseffekterna av ändrade publiceringsdatum uppgick till 48 miljoner kronor.

Voice Scandinavia. Rörelseintäkterna från Voice Scandinavia minskade med 16 miljoner kronor, eller 3,0 procent, till 522 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 538 miljoner kronor för samma period 2009. Minskningen i rörelseintäkter för Voice Scandinavia berodde främst på låg efterfrågan på traditionella voice-tjänster och ökad konkurrens. Rörelseintäkterna påverkades positivt av ökad efterfrågan för mer avancerade söktjänster. Den organiska minskningen i rörelseintäkter för Voice Scandinavia för de nio månader som avslutades den 30 september 2010 var 3 procent, jämfört med samma period 2009. Valutakursförändringar hade ingen effekt på rörelseintäkterna för Voice Scandinavia.

Finland/Polen. Rörelseintäkterna för Finland/Polen minskade med 136 miljoner kronor, eller 17,5 procent, till 642 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 778 miljoner kronor för samma period 2009. Minskningen i rörelseintäkterna för Finland/Polen berodde främst på lägre intäkter från tryckta produkter i Polen och Finland. De avyttrade tillgångarna redovisade intäkter på ungefär 200 miljoner kronor 2009. Den organiska minskningen i rörelseintäkter för Finland/Polen för de nio månader som avslutades den 30 september 2010 var 10 procent, jämfört med samma period 2009. Valutakursförändringar hade en negativ effekt om 60 miljoner kronor på rörelseintäkterna för Finland/Polen. De negativa intäktseffekterna av ändrade publiceringsdatum uppgick till 2 miljoner kronor.

Rörelseintäkter per kategori

	För de nio månader som avslutades 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2009
	2010	2009	
Deferral method	1 418	1 512	2 074
Publication method	969	1 442	2 087
Summa Directory Database services . . .	2 387	2 954	4 161
Medieprodukter	124	114	168
Övriga produkter	169	231	357
Summa Directories Scandinavia	2 680	3 299	4 686
Voice Scandinavia	522	538	712
Finland/Polen	642	778	1 183
Summa rörelseintäkter	<u>3 844</u>	<u>4 615</u>	<u>6 581</u>

Intäkter redovisade enligt deferral method minskade med 94 miljoner kronor, eller 6,2 procent, till 1 418 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 1 512 miljoner kronor för samma period 2009. Minskningen i rörelseintäkter enligt "deferral method" berodde främst på lägre effektivitet inom säljkåren.

Intäkter redovisade enligt publication method minskade med 473 miljoner kronor, eller 32,8 procent, till 969 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, i jämförelse med 1 442 miljoner kronor för samma period 2009. Minskningen i rörelseintäkter enligt publication method berodde främst på en strukturell nedgång för tryckta produkter.

Intäkter redovisade som medieprodukter ökade med 10 miljoner kronor, eller 8,8 procent, till 124 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, i jämförelse med 114 miljoner kronor samma period 2009.

Intäkter redovisade som övriga produkter minskade med 62 miljoner kronor, eller 26,8 procent, till 169 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 231 miljoner kronor samma period 2009. Minskningen i rörelseintäkter för övriga produkter berodde främst på minskade volymer i icke-kärnproduktutbud i Gula Sidorna och Emfas.

Mer information om intäkter från Voice Scandinavia och Finland/Polen finns i avsnittet "Rörelseintäkter per verksamhetsområde".

Rörelseintäkter per geografiskt område

Nedanstående tabell anger Eniros rörelseintäkter per geografiskt område för de angivna perioderna:

	För de nio månader som avslutades 30 september	
	2010	2009
	(oreviderat) (miljoner kronor)	
Sverige	1 591	1 834
Norge	1 206	1 436
Danmark	405	567
Finland	467	578
Polen	175	200
Summa rörelseintäkter	<u>3 844</u>	<u>4 615</u>

Sverige. Rörelseintäkterna i Sverige minskade med 243 miljoner kronor, eller 13,2 procent, till 1 591 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 1 834 miljoner kronor för samma period 2009. Den övergripande minskningen i rörelseintäkter berodde framför allt på introduktionen av ett nytt säljkoncept som gav upphov till en eftersläpning i försäljningen under det första och andra kvartalet 2010. Organiskt minskade rörelseintäkterna för de nio månader som avslutades den 30 september 2010 i Sverige med 13 procent, i jämförelse med samma period 2009. De positiva intäktseffekterna av ändrade publiceringsdatum uppgick till 10 miljoner kronor.

Norge. Rörelseintäkterna i Norge minskade med 230 miljoner kronor, eller 16,0 procent, till 1 206 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 1 436 miljoner kronor för samma period 2009. Den övergripande minskningen i rörelseintäkter berodde främst på den fortsatta nedgången för tryckta produkter samt ett svagt resultat för Kvasir, vilket kompenseras av en viss ökning i intäkter för området Voice. Organiskt minskade rörelseintäkterna för de nio månader som avslutades den 30 september 2010 i Norge med 11 procent, jämfört med samma period 2009. Förändringar i valutakurserna hade en negativ effekt om 4 miljoner kronor på rörelseintäkterna för de nio månader som avslutades den 30 september 2010. Den negativa intäktseffekten av ändrade publiceringsdatum uppgick till 31 miljoner kronor.

Danmark. Rörelseintäkterna i Danmark minskade med 162 miljoner kronor, eller 28,6 procent, till 405 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 567 miljoner kronor för samma period 2009. Den övergripande minskningen i rörelseintäkterna berodde framför allt på en minskad efterfrågan på tryckta produkter, svag onlineförsäljning, pågående

omorganisation och effektivitetsåtgärder. Rörelseintäkterna minskade organiskt för de nio månader som avslutades den 30 september 2010 i Danmark med 17 procent, jämfört med samma period 2009. Förändringar i valutakurserna hade en negativ effekt om 56 miljoner kronor på rörelseintäkterna för de nio månader som avslutades den 30 september 2010. Den negativa intäktseffekten av ändrade publiceringsdatum uppgick till 26 miljoner kronor.

Finland. Rörelseintäkterna i Finland minskade med 111 miljoner kronor, eller 19,2 procent, till 467 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, i jämförelse med 578 miljoner kronor för samma period 2009. Den övergripande minskningen i rörelseintäkter berodde framför allt på lägre intäkter från tryckta produkter. Rörelseintäkterna minskade organiskt för de nio månader som avslutades den 30 september 2010 i Finland med 9 procent, jämfört med samma period 2009. Förändringar i valutakurser hade en negativ effekt om 57 miljoner kronor på rörelseintäkterna för de nio månader som avslutades den 30 september 2010. De negativa intäktseffekterna av ändrade publiceringsdatum uppgick till 2 miljoner kronor.

Polen. Rörelseintäkterna i Polen minskade med 25 miljoner kronor, eller 12,5 procent, till 175 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, i jämförelse med 200 miljoner kronor för samma period 2009. Den övergripande minskningen i rörelseintäkterna berodde framför allt på minskade intäkter från tryckta produkter. Rörelseintäkterna minskade organiskt för de nio månader som avslutades den 30 september 2010 i Polen med 12 procent, jämfört med samma period 2009. Förändringar i valutakurserna hade en negativ effekt om 3 miljoner kronor på rörelseintäkterna för de nio månader som avslutades den 30 september 2010.

Rörelseresultat

Eniros rörelseresultat minskade med 4 806 miljoner kronor till -4 455 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 351 miljoner kronor för samma period 2009. Minskningen berodde främst på nedskrivning av goodwill i Norge och försäljning av vissa tillgångar i Finland.

För de nio månader som avslutades den 30 september 2010 var Eniros totala rörelsekostnader 3 094 miljoner kronor, en minskning med 391 miljoner kronor, eller 11 procent, jämfört med 3 485 miljoner kronor för samma period 2009. Minskningen speglar främst en minskning i produktionskostnader för Directories Scandinavia samt förändrade valutakurser. I procent av Eniros totala rörelseintäkter ökade totala rörelsekostnader och utgifter till 80,5 procent för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, i jämförelse med 75,5 procent för samma period 2009.

Produktionskostnader. Eniros produktionskostnader minskade med 235 miljoner kronor, eller 16,8 procent, till 1 160 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 1 395 miljoner kronor för samma period 2009. Minskningen speglar främst lägre produktionskostnader för tryckta produkter inom Directories Scandinavia. Uttryckt i procent av Eniros rörelseintäkter var produktionskostnaderna 30,2 procent för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, vilket är oförändrad andel jämfört med samma period 2009.

Försäljningskostnader. Eniros försäljningskostnader minskade med 121 miljoner kronor, eller 9,0 procent, till 1 230 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 1 351 miljoner kronor för samma period 2009. Minskningen berodde framför allt på sammanslagningen av säljkårerna för online och tryckta produkter i Sverige och Norge under 2009. I procent av Eniros totala rörelseintäkter var försäljningskostnaderna 32,0 procent för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 29,3 procent för samma period 2009.

Marknadsföringskostnader. Eniros marknadsföringskostnader ökade med 3 738 miljoner kronor eller 378,7 procent till 4 725 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 987 miljoner kronor för samma period 2009. De ökade marknadsföringskostnaderna relaterade främst till en nedskrivning av goodwill i Norge och Polen på 4 261 miljoner kronor, jämfört med en nedskrivning på 533 miljoner kronor för samma period 2009. Exkluderat denna nedskrivning uppgick marknadsföringskostnaderna till 464 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 454 miljoner kronor för samma period 2009. I procent av Eniros rörelseintäkter var marknadsföringskostnaderna 122,9 procent (12,0 procent exkluderat effekten av nedskrivningen) för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 21,4 procent (9,8 procent, exkluderat effekten av nedskrivningen) för samma period 2009.

Administrationskostnader. Eniros administrationskostnader minskade med 40 miljoner kronor, eller 8,2 procent, till 446 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 486 miljoner kronor för samma period 2009. I procent av Eniros rörelseintäkter var administrationskostnaderna 11,6 procent för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 10,5 procent för samma period 2009.

Produktutvecklingskostnader. Eniros produktutvecklingskostnader ökade med 19 miljoner kronor, eller 11,5 procent, till 184 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 165 miljoner kronor för samma period 2009. Ökningen i produktutvecklingskostnader berodde främst på utvecklingen av den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0. Uttryckt i procent av Eniros rörelseintäkter var produktutvecklingskostnaderna 4,8 procent för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 3,6 procent för samma period 2009.

Övriga intäkter/kostnader. Eniros övriga intäkter/kostnader minskade med 674 miljoner kronor till negativa 554 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 120 miljoner kronor för samma period 2009. Minskningen av övriga intäkter/kostnader berodde främst på avyttring av vissa tillgångar i Finland.

Avskrivningar och nedskrivningar. Eniros totala avskrivningar och nedskrivningar ökade med 3 752 miljoner kronor till 4 651 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 899 miljoner kronor för samma period 2009. Ökningen berodde främst på nedskrivningar av immateriella tillgångar, främst i Norge.

EBITDA

Eniros totala EBITDA minskade med 1 054 miljoner kronor, eller 84,3 procent, till 196 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 1 250 miljoner kronor för samma period 2009. Minskningen berodde främst på en negativ resultateffekt från avyttringen och omstruktureringen av online- och printverksamheten i Finland, en minskning i EBITDA för segmenten Finland/Polen och Directories Scandinavia, till viss del kompenseras av en ökning i EBITDA för Voice Scandinavia.

EBITDA per verksamhetsområde

Nedanstående tabell anger Eniros EBITDA per verksamhetsområde för de angivna perioderna:

	För de nio månader som avslutades den 30 september	
	2010	2009
	(oreviderat) (miljoner kronor)	
Directories Scandinavia	653	1 008
Voice Scandinavia	213	173
Finland/Polen	-579	41
Övrigt	-91	28
Total EBITDA	<u>196</u>	<u>1 250</u>

Directories Scandinavia. EBITDA för Directories Scandinavia minskade med 355 miljoner kronor, eller 35,2 procent, till 653 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 1 008 miljoner kronor för samma period 2009. EBITDA påverkades negativt av lägre intäkter i alla länder.

Voice Scandinavia. EBITDA för Voice Scandinavia ökade med 40 miljoner kronor, eller 23,1 procent till 213 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 173 miljoner kronor för samma period 2009. Ökningen berodde främst på kostnadsbesparande åtgärder som implementerades under 2009, framförallt stängningen av ett antal callcenters.

Finland/Polen. EBITDA för Finland/Polen minskade med 620 miljoner kronor till negativa 579 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 41 miljoner kronor för samma period 2009. Minskningen berodde framförallt på avyttringen av vissa tillgångar inom online- och printverksamhet i Finland med EBITDA inkluderande en nettoförlust från avyttringen på 647 miljoner kronor.

Övrigt. EBITDA hänförlig till Eniros huvudkontors verksamhet och koncerngemensamma projekt minskade med 119 miljoner kronor till -91 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 28 miljoner kronor för samma period 2009. EBITDA för de nio månader som avslutades den 30 september 2009 inkluderar andra poster som påverkar jämförbarheten. Dessa uppkom i samband med förlikningen med DeTeMedien och avyttring av Eniros andel i SprayPassagen med en positiv nettoeffekt på 102 miljoner kronor.

Finansiella intäkter och kostnader

Eniros finansiella intäkter och kostnader uppgick till en nettokostnad på 219 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, en minskning på 140 miljoner kronor, eller 39,0 procent, jämfört med en nettokostnad på 359 miljoner kronor för samma period 2009. Finansnettot påverkades positivt av lägre räntebärande skulder och vinst av valutakurseffekter om 34 miljoner kronor.

Inkomstskatt

Eniro redovisade en skattekostnad på 94 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med en skatteintäkt på 434 miljoner kronor för samma period 2009. Ändringen speglar värderingseffekterna av underskottsavdraget i Tyskland 2009. Den underliggande skattesatsen för de tolv månader som avslutades den 30 september 2010 var 16 procent, jämfört med 15 procent (exkluderat det tyska skatteunderskottet) för de tolv månader som avslutades den 30 september 2009.

Nettoresultat

Som en följd av ovanstående hade Eniro ett negativt nettoresultat på 4 768 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med ett nettoresultat på 426 miljoner kronor för samma period 2009.

Räkenskapsåret 2009 jämfört med räkenskapsåret 2008

Rörelseintäkter

Rörelseintäkterna för Eniro minskade med 64 miljoner kronor, eller 1,0 procent, till 6 581 miljoner kronor 2009, jämfört med 6 645 miljoner kronor 2008. Minskningen berodde främst på minskade intäkter från tryckta produkter.

Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna positivt för 2009 med 172 miljoner kronor, av vilka 76 miljoner kronor berodde på omräkningseffekter från norska kronor, 77 miljoner kronor från danska kronor och 69 miljoner kronor från euro samt -50 miljoner kronor från polska zloty. De positiva intäktseffekterna av ändrade publiceringsdatum för tryckta produkter uppgick till 15 miljoner kronor.

Rörelseintäkter per verksamhetsområde

Nedanstående tabell anger Eniros resultaträkningsinformation per verksamhetsområde för de angivna perioderna:

	För de räkenskapsår som avslutades den 31 december	
	2009	2008
	(reviderat) (miljoner kronor)	
Directories Scandinavia	4 686	4 805
Voice Scandinavia	712	711
Finland/Polen	1 183	1 129
Summa rörelseintäkter	<u>6 581</u>	<u>6 645</u>

Directories Scandinavia. Rörelseintäkterna för Directories Scandinavia minskade med 119 miljoner kronor, eller 2,5 procent, till 4 686 miljoner kronor 2009, jämfört med 4 805 miljoner kronor 2008. Minskningen av rörelseintäkter för Directories Scandinavia berodde främst på lägre intäkter från tryckta

produkter i Sverige och Norge på grund av den globala nedgången i ekonomin under 2009, i kombination med övergången från tryckta produkter till onlinemedier. De minskade intäkterna från tryckta produkter kompenseras till viss del av ökad trafik och försäljning för onlinetjänster. Den organiska minskningen i rörelseintäkter för Directories Scandinavia 2009 var 5 procent, jämfört med 2008. Valutakursförändringar hade en positiv effekt om 148 miljoner kronor på rörelseintäkterna för Directories Scandinavia 2009.

Voice Scandinavia. Rörelseintäkterna för Voice Scandinavia hade en stabil utveckling och uppgick till 712 miljoner kronor 2009, jämfört med 711 miljoner kronor 2008. Den organiska minskningen i rörelseintäkter för Voice Scandinavia 2009 var 1 procent, jämfört med 2008. Valutakursförändringar hade en positiv effekt om 5 miljoner kronor på rörelseintäkterna för Voice Scandinavia 2009.

Finland/Polen. Rörelseintäkter för Finland/Polen ökade med 54 miljoner kronor, eller 4,8 procent, till 1 183 miljoner kronor 2009, jämfört med 1 129 miljoner kronor 2008. Ökningen berodde främst på ökade intäkter från Voice-tjänster i Finland på grund av förvärvet av Eniro Sentraali i oktober 2008. Den organiska minskningen i rörelseintäkter för Finland/Polen 2009 var 3 procent, jämfört med 2008. Valutakursförändringar hade en positiv effekt om 19 miljoner kronor på rörelseintäkterna för Finland/Polen 2009.

Rörelseintäkter per geografiskt område

Nedanstående tabell anger Eniros rörelseintäkter per geografiskt område för de angivna perioderna:

	För de räkenskapsår som avslutades den 31 december	
	2009	2008
	(reviderat) (miljoner kronor)	
Sverige	2 756	2 853
Norge	1 861	1 947
Danmark	781	716
Finland	752	654
Polen	431	475
Summa rörelseintäkter	<u>6 581</u>	<u>6 645</u>

Sverige. Rörelseintäkterna i Sverige minskade med 97 miljoner kronor, eller 3,4 procent, till 2 756 miljoner kronor 2009, jämfört med 2 853 miljoner kronor 2008. Den övergripande minskningen i rörelseintäkterna berodde framför allt på minskade intäkter från tryckta produkter, vilket delvis kompenseras av ökande intäkter från onlineverksamhet. Organiskt minskade rörelseintäkterna i Sverige med 3 procent 2009, jämfört med 2008.

Norge. Rörelseintäkterna i Norge minskade med 86 miljoner kronor, eller 4,4 procent, till 1 861 miljoner kronor 2009, jämfört med 1 947 miljoner kronor 2008. Minskningen i rörelseintäkter berodde främst på försvagningen av verksamheten med tryckta produkter i Norge efter Norges starka migrering mot onlinemedier. Organiskt minskade rörelseintäkterna i Norge med 8 procent 2009, jämfört med 2008. Valutakursförändringar hade en positiv effekt om 76 miljoner kronor på rörelseintäkterna för 2009.

Danmark. Rörelseintäkterna i Danmark ökade med 65 miljoner kronor, eller 9,1 procent, till 781 miljoner kronor 2009, jämfört med 716 miljoner kronor 2008. Organiskt ökade rörelseintäkterna i Danmark med 1 procent 2009, jämfört med 2008. Valutakursförändringar hade en positiv effekt om 77 miljoner kronor på rörelseintäkterna för 2009.

Finland. Rörelseintäkterna i Finland ökade med 98 miljoner kronor, eller 15,0 procent, till 752 miljoner kronor 2009, jämfört med 654 miljoner kronor 2008. Ökningen berodde främst på ökade intäkter från Voice-tjänster och förvärvet av Sentraali Oy. Organiskt ökade rörelseintäkterna i Finland med 6 procent 2009, jämfört med 2008. Valutakursförändringar hade en positiv effekt om 69 miljoner kronor på rörelseintäkterna för 2009.

Polen. Rörelseintäkterna i Polen minskade med 44 miljoner kronor, eller 9,3 procent, till 431 miljoner kronor 2009, jämfört med 475 miljoner kronor 2008. Minskningen berodde främst på minskade

intäkter från tryckta produkter. Rörelseintäkterna ökade organiskt i Polen med 1 procent 2009, jämfört med 2008. Valutakursförändringar hade en negativ effekt om 50 miljoner kronor på rörelseintäkterna för 2009.

Rörelseresultat

Eniros rörelseresultat ökade med 282 miljoner kronor, eller 68,8 procent, till 692 miljoner kronor 2009, jämfört med 410 miljoner kronor 2008. Ökningen berodde främst på lägre marknadsföringskostnader. Minskningen i marknadsföringskostnader speglade lägre nedskrivningar för immateriella tillgångar inkluderat i marknadsföringskostnader.

År 2009 var Eniros totala rörelsekostnader 6 016 miljoner kronor, en minskning på 284 miljoner kronor, eller 4,5 procent, jämfört med 6 300 miljoner kronor 2008. I procent av Eniros rörelseintäkter minskade de totala rörelsekostnaderna till 91,4 procent 2009, jämfört med 94,8 procent 2008.

Produktionskostnader. Eniros produktionskostnader ökade med 149 miljoner kronor, eller 7,1 procent, till 2 084 miljoner kronor 2009, jämfört med 1 935 miljoner kronor 2008. Förändringen utgörs främst av nedskrivningar relaterade till immateriella tillgångar som ingick i produktionskostnader. I procent av Eniros rörelseintäkter uppgick produktionskostnaderna till 31,6 procent 2009, jämfört med 29,1 procent 2008.

Försäljningskostnader. Eniros försäljningskostnader ökade med 134 miljoner kronor, eller 7,7 procent, till 1 872 miljoner kronor 2009, jämfört med 1 738 miljoner kronor 2008. Ökningen speglade främst en ökning av försäljningspersonalen under 2009. I procent av Eniros rörelseintäkter uppgick försäljningskostnaderna till 28,4 procent 2009, jämfört med 26,2 procent 2008.

Marknadsföringskostnader. Eniros marknadsföringskostnader minskade med 620 miljoner kronor, eller 33,7 procent, till 1 222 miljoner kronor 2009, jämfört med 1 842 miljoner kronor 2008. Minskningen avser lägre nedskrivningar relaterade till immateriella tillgångar som inkluderades i marknadsföringskostnader. I procent av Eniros rörelseintäkter uppgick marknadsföringskostnaderna till 18,6 procent 2009, jämfört med 27,7 procent 2008.

Administrationskostnader. Eniros administrationskostnader minskade med 1 miljon kronor, eller 0,2 procent, till 606 miljoner kronor 2009, jämfört med 607 miljoner kronor 2008. I procent av Eniros rörelseintäkter uppgick administrationskostnaderna till 9,2 procent 2009, jämfört med 9,1 procent 2008.

Produktutvecklingskostnader. Eniros produktutvecklingskostnader ökade med 54 miljoner kronor, eller 30,3 procent, till 232 miljoner kronor 2009, jämfört med 178 miljoner kronor 2008. Ökningen berodde främst på utveckling av kärnverksamhet med lokala kataloger och att flera produkter lanserades under året. I procent av Eniros rörelseintäkter uppgick produktutvecklingskostnaderna till 3,5 procent 2009, jämfört med 2,7 procent 2008.

Övriga intäkter. Eniros övriga intäkter ökade med 99 miljoner kronor, eller 113,8 procent, till 186 miljoner kronor 2009, jämfört med 87 miljoner kronor 2008. Ökningen 2009 berodde främst på förlikningen med DeTeMedien. Övriga intäkter 2008 avser en reavinst på 87 miljoner kronor 2008 genom avyttring av 50 procent av aktierna i Suomi24 Oy i Finland 2008.

Övriga kostnader. Eniros övriga kostnader ökade med 37 miljoner kronor till 59 miljoner kronor 2009 jämfört med 22 miljoner kronor 2008. Resultatet beror främst på avyttringen av Eniros andel i SprayPassagen.

Avskrivningar och nedskrivningar. Eniros totala avskrivningar och nedskrivningar minskade med 539 miljoner kronor till 1 115 miljoner kronor 2009, jämfört med 1 654 miljoner kronor 2008. Minskningen berodde främst på lägre nedskrivningar av immateriella tillgångar.

EBITDA

Eniros totala EBITDA minskade med 257 miljoner kronor, eller 12,5 procent, till 1 807 miljoner kronor 2009, jämfört med 2 064 miljoner kronor 2008. Ökade investeringar inom produktutveckling, utökad försäljningsbemanning och lägre intäkter inom tryckta produkter hade en negativ effekt på EBITDA.

EBITDA per verksamhetsområde

	För de räkenskapsår som avslutades den 31 december	
	2009	2008
	(reviderat) (miljoner kronor)	
Directories Scandinavia	1 486	1 719
Voice Scandinavia	195	171
Finland/Polen	129	269
Övrigt	-3	-95
Total EBITDA	<u>1 807</u>	<u>2 064</u>

Directories Scandinavia. EBITDA för Directories Scandinavia minskade med 233 miljoner kronor, eller 13,6 procent, till 1 486 miljoner kronor 2009, jämfört med 1 719 miljoner kronor 2008. Minskningen av EBITDA för Directories Scandinavia berodde främst på ökade kostnader för produktutveckling, ökade försäljningskostnader tillsammans med en ökad försäljningsbemanning, kostnader för omstrukturering och minskad försäljning av tryckta produkter.

Voice Scandinavia. EBITDA för Voice Scandinavia ökade med 24 miljoner kronor, eller 14,0 procent, till 195 miljoner kronor 2009, jämfört med 171 miljoner kronor 2008. Ökningen berodde främst på kostnadsbesparingar.

Finland/Polen. EBITDA för Finland/Polen minskade med 140 miljoner kronor, eller 52,0 procent, till 129 miljoner kronor 2009, jämfört med 269 miljoner kronor 2008. EBITDA för 2008 inkluderar en kapitalvinst om 87 miljoner kronor hänförlig till avyttringen av 50 procent av aktierna i Suomi24 Oy 2008.

Övrigt. Den negativa EBITDA hänförlig till Eniros huvudkontorsverksamhet och koncerngemensamma projekt minskade med 92 miljoner kronor, eller 96,8 procent, till negativa 3 miljoner kronor 2009, jämfört med negativa 95 miljoner kronor 2008. Förändringen berodde främst på förlikningen med DeTeMedien och avyttring av Eniros andel i SprayPassagen med en positiv nettoeffekt på EBITDA om 102 miljoner kronor 2009.

Finansiella intäkter och kostnader

Eniros finansiella intäkter och kostnader uppgick till en nettokostnad på 460 miljoner kronor 2009, vilket innebär en minskning på 226 miljoner kronor, eller 32,9 procent, jämfört med en nettokostnad på 686 miljoner kronor 2008. Minskningen i nettokostnad speglade den finansiella räntekostnaden 2009 på grund av amortering av skulder efter nyemissionen samma år.

Inkomstskatt

Eniro redovisade en skatteintäkt på 376 miljoner kronor 2009, vilket var en förbättring på 418 miljoner kronor jämfört med skattekostnaden på 42 miljoner kronor 2008. Ändringen beror på förändrad värdering av det tyska skatteunderskottet. Den underliggande skattesatsen 2009, exklusive effekten av denna särskilda händelse, var 16 procent, jämfört med 15 procent 2008.

Nettoresultat

Som en följd av ovanstående hade Eniro ett nettoresultat på 608 miljoner kronor 2009, jämfört med en nettoförlust på 318 miljoner kronor 2008.

Räkenskapsåret 2008 jämfört med räkenskapsåret 2007

Rörelseintäkter

Rörelseintäkterna för Eniro ökade under 2008 med 202 miljoner kronor, eller 3,1 procent, till 6 645 miljoner kronor, jämfört med 6 443 miljoner kronor 2007. Ökningen berodde främst på positiva valutakursförändringar och helårseffekten av förvärvet av Krak i Danmark. Vidare ökade rörelseintäkterna från onlinetjänster, vilket till viss del motverkades av minskade rörelseintäkter från tryckta produkter. Under 2008 höjdes priserna för onlinetjänster och kundbasen för både online- och katalogkunder utvidgades. Organiskt minskades Eniros rörelseintäkter med 1 procent under 2008, jämfört med 2007.

Valutakursförändringar påverkade positivt rörelseintäkterna för 2008 med 125 miljoner kronor, av vilka 27 miljoner kronor berodde på omräkningseffekter från norska kronor, 22 miljoner kronor från danska kronor, 25 miljoner kronor från euro och 51 miljoner kronor från polska zloty. Den positiva effekten av ändrade publiceringsdatum under 2008 uppgick till 4 miljoner kronor.

Rörelseintäkter per verksamhetsområde

Nedanstående tabell anger Eniros rörelseintäkter per verksamhetsområde för angivna perioder:

	För det räkenskapsår som avslutades den 31 december	
	2008	2007
	(reviderat) (miljoner kronor)	
Directories Scandinavia	4 805	4 667
Voice Scandinavia	711	719
Finland/Polen	1 129	1 057
Summa rörelseintäkter	<u>6 645</u>	<u>6 443</u>

Directories Scandinavia. Rörelseintäkterna för Directories Scandinavia ökade under 2008 med 138 miljoner kronor, eller 3,0 procent, till 4 805 miljoner kronor, jämfört med 4 667 miljoner kronor 2007. Ökningen av rörelseintäkterna i Directories Scandinavia berodde främst på förvärvet av det danska onlinetjänstföretaget Krak samt en allmän intäktsökning för onlinetjänster på alla geografiska marknader. Den organiska förändringen i Directories Scandinavias rörelseintäkter under 2008 uppgick till 0 procent jämfört med 2007. Valutakursförändringar hade en positiv effekt om 47 miljoner kronor på rörelseintäkterna för Directories Scandinavia 2008.

Voice Scandinavia. Rörelseintäkterna för Voice Scandinavia minskade under 2008 med 8 miljoner kronor, eller 1,1 procent, till 711 miljoner kronor, jämfört med 719 miljoner kronor 2007. Minskningen avspeglade lägre intäkter från Voice i Sverige, vilket till viss del kompensades av ökningen av intäkter från Voice i Norge, främst beroende på prishöjningar i slutet av 2007. Organiskt minskade rörelseintäkterna för Voice Scandinavia med 1 procent under 2008 jämfört med 2007. Valutakursförändringar hade en positiv effekt om 2 miljoner kronor på rörelseintäkterna för Voice Scandinavia 2008.

Finland/Polen. Rörelseintäkterna för Finland/Polen ökade under 2008 med 72 miljoner kronor, eller 6,8 procent, till 1 129 miljoner kronor, jämfört med 1 057 miljoner kronor 2007. Ökningen berodde främst på förvärvet av kundserviceföretaget Sentraali och på en ökning av intäkterna från den polska marknaden under 2008. Organiskt minskade rörelseintäkterna för Finland/Polen med 2 procent under 2008 jämfört med 2007. Valutakursförändringar hade en positiv effekt om 76 miljoner kronor på rörelseintäkterna för Finland/Polen 2008.

Rörelseintäkter per geografiskt område

Nedanstående tabell anger Eniros rörelseintäkter per geografiskt område för angivna perioder:

	För det räkenskapsår som avslutades den 31 december	
	2008	2007
	(reviderat) (miljoner kronor)	
Sverige	2 853	2 834
Norge	1 947	1 982
Danmark	716	570
Finland	654	640
Polen	475	417
Summa rörelseintäkter	<u>6 645</u>	<u>6 443</u>

Sverige. Rörelseintäkterna i Sverige ökade under 2008 med 19 miljoner kronor, eller 0,7 procent, till 2 853 miljoner kronor, jämfört med 2 834 miljoner kronor under 2007. Den totala ökningen av rörelseintäkterna berodde främst på tillväxten inom Eniros svenska onlineverksamhet, vilken

motverkades av Eniros minskade rörelseintäkter från tryckta produkter. Detta avspeglade övergången från tryckta produkter till onlinemedier. Rörelseintäkterna i Sverige ökade organiskt med 1 procent 2008 jämfört med 2007.

Norge. Rörelseintäkterna i Norge minskade under 2008 med 35 miljoner kronor, eller 1,8 procent, till 1 947 miljoner kronor, jämfört med 1 982 miljoner kronor under 2007. Minskningen av rörelseintäkterna berodde främst på nedgången för Eniros tryckta katalogverksamhet och Norges starka övergång till onlinemedier. Nedgången kompenseras till viss del av positiva valutakursförändringar. Organiskt minskade rörelseintäkterna i Norge med 4 procent under 2008 jämfört med 2007. Ökningen av rörelseintäkter hänförliga till onlinetjänster berodde främst på den ökade onlineförsäljningen till befintliga annonskunder, Eniros förmåga att utvidga kundbasen av annonsörer samt höja priserna, vilket ökade medelintäkterna per annonskund i Norge. Den starka utvecklingen för gulesider.no förstärkte ökningen av rörelseintäkterna från onlinetjänster. Minskningen av rörelseintäkterna från tryckta produkter och därmed sammanhängande tjänster återspeglade minskningen av antalet kunder för Eniros tryckta katalogverksamhet i Norge och lägre genomsnittsintäkter per kund på grund av minskade intäkter från befintliga kunder. Valutakursförändringar hade en positiv effekt om 27 miljoner kronor på rörelseintäkterna för 2008.

Danmark. Rörelseintäkterna i Danmark ökade under 2008 med 146 miljoner kronor, eller 25,6 procent, till 716 miljoner kronor, jämfört med 570 miljoner kronor 2007. Ökningen berodde främst på förvärvet av Krak. De danska rörelseintäkterna från onlinetjänster ökade på grund av helårseffekten av förvärvet av Krak, vilket positivt påverkade de danska rörelseintäkterna under 2008 med 140 miljoner kronor. Rörelseintäkterna från tryckta produkter förblev stabila under 2008. Organiskt ökade rörelseintäkterna i Danmark med 2 procent under 2008 jämfört med 2007. Valutakursförändringar hade en positiv effekt om 22 miljoner kronor på rörelseintäkterna för 2008.

Finland. Rörelseintäkterna i Finland ökade under 2008 med 14 miljoner kronor, eller 2,2 procent, till 654 miljoner kronor, jämfört med 640 miljoner kronor 2007. Ökningen berodde främst på positiva valutakursförändringar och förvärvet av Sentraali. Organiskt minskade rörelseintäkterna i Finland med 4 procent under 2008 jämfört med 2007. Valutakursförändringar hade en positiv effekt om 25 miljoner kronor på rörelseintäkterna för 2008.

Polen. Rörelseintäkterna i Polen ökade under 2008 med 58 miljoner kronor, eller 13,9 procent, till 475 miljoner kronor, jämfört med 417 miljoner kronor 2007. Ökningen berodde främst på positiva valutakursförändringar och den snabbt växande onlineverksamheten, eftersom den polska marknaden fortfarande är relativt outvecklad jämfört med de nordiska länderna. Ökningen av rörelseintäkterna förstärktes genom att antalet onlinenkunder ökade med 22 procent. Organiskt ökade rörelseintäkterna i Polen med 1 procent under 2008 jämfört med 2007. Valutakursförändringar hade en positiv effekt om 51 miljoner kronor på rörelseintäkterna för 2008.

Rörelseresultat

Eniros rörelseresultat minskade under 2008 med 1 445 miljoner kronor, eller 77,9 procent, till 410 miljoner kronor, jämfört med 1 855 miljoner kronor 2007. Minskningen berodde främst på väsentligt ökade marknadsföringskostnader under 2008 relaterat till nedskrivningen av goodwill i Norge med 913 miljoner kronor samt en nedskrivning med 281 miljoner kronor avseende det norska varumärket Telefonkatalogen.

Eniros totala rörelsekostnader uppgick 2008 till 6 300 miljoner kronor, vilket var en ökning med 1 519 miljoner kronor, eller 31,8 procent, jämfört med rörelsekostnaderna för 2007 på 4 781 miljoner kronor. 1 procent av Eniros rörelseintäkter under 2008 ökade rörelsekostnaderna till 94,8 procent jämfört med 74,2 procent 2007.

Produktionskostnader. Eniros produktionskostnader ökade under 2008 med 52 miljoner kronor, eller 2,8 procent, till 1 935 miljoner kronor jämfört med 1 883 miljoner kronor 2007. Förändringen avspeglade främst produktionskostnaderna i det förvärvade Sentraali. 1 procent av Eniros rörelseintäkter under 2008 bestod 29,1 procent av produktionskostnader, jämfört med 29,2 procent under 2007.

Försäljningskostnader. Eniros försäljningskostnader ökade under 2008 med 178 miljoner kronor, eller 11,4 procent, till 1 738 miljoner kronor, jämfört med 1 560 miljoner kronor 2007. Ökningen

berodde främst på en ökning av säljkåren, vilken fortsatte att öka under 2008. I procent av Eniros rörelseintäkter under 2008 bestod 26,2 procent av försäljningskostnader, jämfört med 24,2 procent under 2007.

Marknadsföringskostnader. Eniros marknadsföringskostnader ökade under 2008 med 1 228 miljoner kronor till 1 842 miljoner kronor, jämfört med 614 miljoner kronor 2007. Ökningen av marknadsföringskostnaderna berodde på nedskrivning av goodwill i Norge med 913 miljoner kronor och nedskrivning på 281 miljoner kronor för varumärket Telefonkatalogen. I procent av Eniros rörelseintäkter under 2008 bestod 27,7 procent av marknadsföringskostnader, jämfört med 9,5 procent under 2007.

Administrationskostnader. Eniros administrationskostnader ökade under 2008 med 60 miljoner kronor, eller 11,0 procent, till 607 miljoner kronor, jämfört med 547 miljoner kronor 2007. Detta berodde främst på omstruktureringskostnader hänförliga till nedläggningen av två callcenters i Sverige och integrationen av dinpris.no i Norge under 2008, samt högre administrationskostnader avseende kundorderhantering. I procent av Eniros rörelseintäkter under 2008 bestod 9,1 procent av administrationskostnader, jämfört med 8,5 procent under 2007.

Produktutvecklingskostnader. Eniros produktutvecklingskostnader ökade under 2008 med 1 miljon kronor, eller 0,6 procent, till 178 miljoner kronor, jämfört med 177 miljoner kronor 2007. I procent av Eniros rörelseintäkter under 2008 bestod 2,7 procent av produktutvecklingskostnader, jämfört med 2,7 procent för 2007.

Övriga intäkter. Eniros övriga intäkter minskade under 2008 med 107 miljoner kronor, eller 55,2 procent, till 87 miljoner kronor, jämfört med 194 miljoner kronor 2007. Minskningen berodde främst på en reavinst om 125 miljoner kronor avseende försäljningen av 49,9 procent av aktierna i Scandinavian Online AS i Norge och 15 miljoner kronor avseende försäljningen av aktier i Finnet Media i Finland 2007. Minskningen kompenseras till viss del av en reavinst om 87 miljoner kronor avseende försäljningen av 50 procent av aktierna i Suomi24 Oy i Finland 2008.

Övriga kostnader. Eniros övriga kostnader ökade under 2008 med 21 miljoner kronor till 22 miljoner kronor, jämfört med 1 miljon kronor 2007. Ökningen berodde främst på ökade kundförluster.

Avskrivningar och nedskrivningar. Eniros totala avskrivningar och nedskrivningar ökade under 2008 med 1 243 miljoner kronor till 1 654 miljoner kronor, jämfört med 411 miljoner kronor 2007. Ökningen berodde främst på nedskrivningen av goodwill på 913 miljoner kronor i Norge, samt en nedskrivning på 281 miljoner kronor för varumärket Telefonkatalogen.

EBITDA

Eniros totala EBITDA minskade under 2008 med 202 miljoner kronor, eller 8,9 procent, till 2 064 miljoner kronor, jämfört med 2 266 miljoner kronor 2007. Minskningen berodde främst på en minskning av EBITDA i Directories Scandinavia, som till viss del motverkades av ökning i EBITDA i Finland/Polen. Under 2008 påverkades EBITDA negativt av omstruktureringskostnader på 60 miljoner kronor till följd av nedläggningen av två callcenters i Sverige och personalneddragningar.

EBITDA per affärsområde

	För det räkenskapsår som avslutades den 31 december	
	2008	2007
	(reviderat) (miljoner kronor)	
Directories Scandinavia	1 719	1 912
Voice Scandinavia	171	204
Finland/Polen	269	220
Övrigt	-95	-70
Summa EBITDA	<u>2 064</u>	<u>2 266</u>

Directories Scandinavia. Under 2008 minskade EBITDA i Directories Scandinavia med 193 miljoner kronor, eller 10,1 procent, till 1 719 miljoner kronor, jämfört med 1 912 miljoner kronor 2007.

Minskningen berodde främst på ett lägre EBITDA från tryckta produkter och påverkades negativt av ett negativt skattebeslut i Sverige, ökade försäljningskostnader i Sverige och avyttringen av Scandinavian Online AS 2007, vilket medförde en reavinst på 125 miljoner kronor under 2007.

Voice Scandinavia. Under 2008 minskade EBITDA i Voice Scandinavia med 33 miljoner kronor, eller 16,2 procent, till 171 miljoner kronor, jämfört med 204 miljoner kronor 2007. Minskningen berodde främst på omstruktureringskostnader i Sverige på 20 miljoner kronor till följd av nedläggningen av två callcenters.

Finland/Polen. Under 2008 ökade EBITDA i Finland/Polen med 49 miljoner kronor, eller 22,3 procent, till 269 miljoner kronor, jämfört med 220 miljoner kronor 2007. Ökningen berodde främst på ökad försäljning i Polen och en reavinst på 87 miljoner kronor vid avyttringen av 50 procent av aktierna i Suomi24 Oy till Aller-koncernen under 2008.

Övrigt. Negativ EBITDA hänförlig till Eniros huvudkontors verksamhet och till koncerngemensamma projekt förändrades med 25 miljoner kronor, eller 35,7 procent, till minus 95 miljoner kronor 2008, jämfört med minus 70 miljoner kronor under 2007. Ökningen berodde främst på omstruktureringskostnader i samband med förändringen av koncernledningen under 2008.

EBITDA per land

Nedanstående tabell anger Eniros EBITDA för varje land för angivna perioder:

	För det räkenskapsår som avslutades den 31 december	
	2008	2007
	(reviderat) (miljoner kronor)	
Sverige	1 043	1 177
Norge	749	901
Danmark	98	38
Finland	154	120
Polen	115	100
Övrigt	-95	-70
Summa EBITDA	<u>2 064</u>	<u>2 266</u>

Sverige. Eniros EBITDA i Sverige minskade under 2008 med 134 miljoner kronor, eller 11,4 procent, till 1 043 miljoner kronor, jämfört med 1 177 miljoner kronor 2007. Minskningen berodde främst på ett negativt skattebeslut avseende reklamskatt som innebar en engångseffekt om 55 miljoner kronor, ökade försäljningskostnader på grund av investeringar i säljkåren samt omstruktureringskostnader på 20 miljoner kronor hänförliga till nedläggningen av två callcenters i Örebro och Gävle under 2008.

Norge. Eniros EBITDA i Norge minskade under 2008 med 152 miljoner kronor, eller 16,9 procent, till 749 miljoner kronor, jämfört med 901 miljoner kronor 2007. Minskningen berodde främst på en reavinst om 125 miljoner kronor avseende avyttringen under 2007 av 49,9 procent av aktierna i Scandinavian Online AS och, till en mindre del, av omstruktureringskostnader på 12 miljoner kronor avseende integrationen av dinpris.no under 2008.

Danmark. Eniros EBITDA i Danmark ökade under 2008 med 60 miljoner kronor till 98 miljoner kronor, jämfört med 38 miljoner kronor 2007. Ökningen förklarades av omstruktureringskostnader på 60 miljoner kronor avseende förvärvet av Krak som belastade EBITDA 2007. Utvecklingen av den underliggande marknaden i Danmark var stabil.

Finland. Eniros EBITDA i Finland ökade under 2008 med 34 miljoner kronor, eller 28,3 procent, till 154 miljoner kronor, jämfört med 120 miljoner kronor 2007. Ökningen berodde främst på en reavinst på 87 miljoner kronor avseende försäljningen av Suomi24 Oy till Aller-koncernen under 2008. Ökningen motverkades till viss del av minskningen för tryckta produkter. Eniro gjorde en reavinst på 15 miljoner kronor i samband med avyttringen av aktierna Finnet Media 2007.

Polen. Eniros EBITDA i Polen ökade under 2008 med 15 miljoner kronor, eller 15,0 procent, till 115 miljoner kronor jämfört med 100 miljoner kronor 2007. Ökningen berodde främst på högre rörelseintäkter under 2008.

Övrigt. Negativ EBITDA hänförlig till Eniros huvudkontors verksamhet och till koncerngemensamma projekt ökade med 25 miljoner kronor, eller 35,7 procent, till minus 95 miljoner kronor 2008, jämfört med minus 70 miljoner kronor under 2007. Förändringen berodde främst på omstruktureringskostnader avseende förändringen av koncernledningen under 2008.

Finansiella intäkter och kostnader

Eniros finansiella intäkter och kostnader uppgick 2008 till en nettokostnad om 686 miljoner kronor, en ökning med 232 miljoner kronor, eller 51,1 procent, jämfört med en nettokostnad om 454 miljoner kronor 2007. Ökningen av nettokostnaderna reflekterade de ökade valutakurserna och räntorna under 2008.

Inkomstskatter

Eniros skattekostnad uppgick till 42 miljoner kronor för 2008, en minskning med 236 miljoner kronor, eller 84,9 procent, jämfört med 278 miljoner kronor 2007. Minskningen berodde främst på ett lägre resultat före skatt och på reduceringen av en uppskjuten skatteskuld om 79 miljoner kronor avseende en nedskrivning av immateriella tillgångar i Norge. Den underliggande skattesatsen uppgick 2008 till 15 procent, jämfört med 22 procent under 2007.

Nettoresultat

Som en följd av ovanstående gjorde Eniro en nettoförlust under 2008 på 318 miljoner kronor, jämfört med ett nettoresultat om 1 304 miljoner kronor 2007.

Likviditet och kapitalresurser

Allmänt

Eniro har genom åren framför allt finansierat likviditets- och kapitalbehov via kassaflöden från den löpande verksamheten och, till en mindre del, genom upplåning, främst under det befintliga låneavtalet som beskrivs i avsnittet "—Upplåning" nedan. Även efter erhållande av nettolikviden från Företrädesemissionen kommer finansieringen av likviditets- och kapitalbehoven alltjämt främst att utgöras av kassaflödet från den löpande verksamheten och extern upplåning. Per den 30 september 2010 uppgick Eniros likvida medel till 422 miljoner kronor.

Kassaflöde

Nedanstående tabell anger Eniros kassaflöde för angivna perioder:

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(miljoner kronor)				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	476	719	1 402	1 331	1 631
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-126	-170	-299	-293	-540
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-250	-558	-1 083	-1 329	-2 119
Kassaflöde från avvecklade verksamheter ⁽¹⁾	—	—	—	—	1 118
Kassaflöde för perioden	<u>100</u>	<u>-9</u>	<u>20</u>	<u>-291</u>	<u>90</u>

(1) Eniro avyttrade 2007 den tyska verksamheten Wer Liefert Was?. Rörelseresultatet för avyttrade verksamheter redovisas under avvecklade verksamheter i Koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2007.

För de nio månader som avslutades den 30 september 2010 var kassaflödet från den löpande verksamheten 476 miljoner kronor, jämfört med 719 miljoner kronor för motsvarande period 2009. Minskningen berodde främst på ett lägre rörelseresultat. Kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick till 1 402 miljoner kronor 2009, 1 331 miljoner kronor 2008 och 1 631 miljoner kronor 2007. Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten med 71 miljoner kronor, eller 5,3 procent,

2009, jämfört med 2008, berodde främst på ökade rörelseintäkter och lägre räntebetalningar. Minskningen av kassaflödet från den löpande verksamheten med 300 miljoner kronor, eller 18,4 procent, under 2008, jämfört med 2007, berodde främst på minskat rörelseresultat, högre räntebetalningar och ett ökat rörelsekapital på grund av ökade förskottsbetalningar från kunderna.

Eniros kassautflöde från investeringsverksamheten var 126 miljoner kronor under de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 170 miljoner kronor under motsvarande period 2009. Minskningen av kassaflödet berodde främst på avyttringar av tillgångar. Kassaflödet från investeringsverksamheten var 299 miljoner kronor för 2009, 293 miljoner kronor för 2008 och 540 miljoner kronor för 2007. Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 6 miljoner kronor, eller 2,0 procent, under 2009, jämfört med 2008, främst på grund av ökade investeringar i immateriella tillgångar. Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade med 247 miljoner kronor, eller 45,7 procent, under 2008, jämfört med 2007, främst beroende på minskade förvärv, vilket delvis kompenserades av nettoförändringarna av investeringarna i immateriella tillgångar.

Eniros kassautflöde från den finansiella verksamheten var 250 miljoner kronor för de nio månader som avslutades den 30 september 2010, jämfört med 558 miljoner kronor för motsvarande period 2009. Kassaflödet berodde främst på minskade återbetalningar av lån. Eniros kassautflöde från den finansiella verksamheten var 1 083 miljoner kronor 2009, jämfört med 1 329 miljoner kronor för 2008 och 2 119 miljoner kronor för 2007. Kassaflödet från den finansiella verksamheten minskade med 246 miljoner kronor, eller 18,5 procent, under 2009, jämfört med 2008, främst beroende på nyemissionen på 2 343 miljoner kronor. Kassaflödet från den finansiella verksamheten minskade med 790 miljoner kronor, eller 37,3 procent, under 2008, jämfört med 2007 vilket främst berodde på en minskning av upplåningen under 2008 och aktieinlösenprogrammet under 2007.

Upplåning

Per den 30 september 2010 uppgick Eniros totala upplåning till 6 642 miljoner kronor. Med undantag för 16 miljoner kronor var upplåningen hänförlig till det befintliga låneavtalet som beskrivs i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Låneavtal*".

Per den 30 september 2010 uppgick det outnyttjade beloppet enligt låneavtalet till 1 000 miljoner svenska kronor, jämfört med 870 miljoner svenska kronor och 2 300 miljoner svenska kronor per den 31 december 2009 respektive 2008. I oktober 2010 sänkte Eniro kreditramen till 300 miljoner svenska kronor. Per den 30 september 2010 uppgick den utestående skulden under det befintliga låneavtalet till 4 200 miljoner norska kronor, 80 miljoner euro, 400 miljoner danska kronor och 360 miljoner svenska kronor. Upplåningskostnaderna periodiseras som räntekostnad från ingången av låneavtalet den 21 augusti 2007 till förfallodagen den 21 augusti 2012. Per den 31 december 2009 uppgick balanserade upplåningskostnader för banklån till 74 miljoner kronor, jämfört med 103 miljoner kronor 2008 och 131 miljoner kronor 2007.

Per den 30 september 2010 var 3 500 miljoner norska kronor och 360 miljoner svenska kronor säkrade till en fast räntesats till förfallodagen (vilket motsvarar cirka 68 procent av utnyttjat belopp under låneavtalet). Därefter har förändringar skett i hedgingarrangemangen. Se avsnitten "*Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat—Hedgingaktiviteter*" och "*—Finansiell riskhantering*" för närmare beskrivning.

Den 30 november 2010 ingick Eniro ett nytt låneavtal med samma bankkonsortium som enligt det befintliga låneavtalet. Det nya låneavtalet beskrivs i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Låneavtal*".

Se även not 15 (sidorna 112 – 113) i Eniros årsredovisning för 2009 för ytterligare information om Eniros upplåning (införlivad genom hänvisning i detta prospekt).

Balansräkning

Anläggningstillgångarna i Eniros balansräkning består främst av immateriella anläggningstillgångar. Därutöver består Eniros anläggningstillgångar av materiella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar, derivatinstrument, innehav i intressebolag och övriga fordringar. Eniros omsättningstillgångar består främst av kundfordringar och likvida medel,

förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, aktuella skattefordringar och övriga räntebärande och icke räntebärande fordringar. Skulderna i Eniros balansräkning består främst av långfristiga skulder avseende Eniros långfristiga upplåning.

Per den 30 september 2010 var Eniros totala tillgångar 10 621 miljoner kronor, en minskning med 6 156 miljoner kronor, eller 36,7 procent, jämfört med 16 777 miljoner kronor per den 30 september 2009. Minskningen berodde främst på nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar. Eniros totala egna kapital per den 30 september 2010 var 847 miljoner kronor, en minskning med 4 795 miljoner kronor, eller 85,1 procent, jämfört med 5 642 miljoner kronor per den 30 september 2009. Minskningen berodde främst på nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar. Eniros totala skulder per den 30 september 2010 var 9 974 miljoner kronor, en minskning med 1 361 miljoner kronor, eller 12,2 procent, jämfört med 11 135 miljoner kronor per den 30 september 2009. Minskningen berodde främst på positivt kassaflöde från den löpande verksamheten och återbetalning av skulder.

Per den 31 december 2009 uppgick Eniros totala tillgångar till 17 192 miljoner kronor, en ökning med 572 miljoner kronor, eller 3,4 procent, jämfört med 16 620 miljoner kronor per den 31 december 2008. Ökningen berodde främst på öknings av immateriella anläggningstillgångar, uppskjutna skattefordringar, derivatinstrument och likvida medel. Eniros totala egna kapital per den 31 december 2009 var 6 112 miljoner kronor, en ökning med 3 898 miljoner kronor, eller 176,1 procent, jämfört med 2 214 miljoner kronor per den 31 december 2008. Ökningen berodde främst på nyemissionen och en ökning av balanserade vinstmedel. Per den 31 december 2009 var Eniros totala skulder 11 080 miljoner kronor, en minskning med 3 326 miljoner kronor, jämfört med 14 406 miljoner kronor per den 31 december 2008. Minskningen berodde främst på en minskning av den långsiktiga upplåningen med 2 408 miljoner kronor. Se även sidan 88 och not 9 (sidan 108) i Eniros reviderade koncernbokslut för 2009 (införlivad genom hänvisning i detta prospekt).

Per den 31 december 2008 uppgick Eniros totala tillgångar till 16 620 miljoner kronor, en minskning med 1 847 miljoner kronor, eller 10,0 procent, jämfört med 18 467 miljoner kronor per den 31 september 2007. Minskningen berodde främst på en minskning av immateriella anläggningstillgångar med anledning av nedskrivning av goodwill i Norge med 913 miljoner kronor samt en nedskrivning med 281 miljoner kronor avseende varumärket Telefonkatalogen. Nedskrivningen förklaras av en förändrad diskonteringsränta och sänkta förväntningar på framtida kassaflöden från tryckta produkter. Eniros totala egna kapital per den 31 december 2008 uppgick till 2 214 miljoner kronor, en minskning med 1 850 miljoner kronor, eller 45,5 procent, jämfört med 4 064 miljoner kronor per den 31 september 2007. Denna minskning berodde främst på en minskning av reserverna med 700 miljoner kronor beroende på förluster vid kassaflödessäkring och valutakursförändringar bokförda direkt mot eget kapital samt betalning av årlig utdelning om 839 miljoner kronor till Eniros aktieägare. Per den 31 december 2008 uppgick Eniros totala skulder till 14 406 miljoner kronor, en ökning med 3 miljoner kronor jämfört med 14 403 miljoner kronor per den 31 december 2007. Eniros långfristiga skulder minskade under 2008 med 680 miljoner kronor. Minskningen av långfristiga skulder motverkades av en ökning om 716 miljoner kronor avseende skuld för derivatinstrument.

Uttalande avseende rörelsekapital

Enligt Eniros uppfattning är Bolagets befintliga rörelsekapital inte tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna.

Företrädesemissionen, vilken Eniro initierade för att säkerställa en för Bolaget långsiktigt hållbar kapitalstruktur, förväntas inbringa cirka 2 500 miljoner kronor före kostnader för Företrädesemissionen, se avsnittet *“Bakgrund och motiv för Företrädesemissionen och användning av emissionslikviden”*. Eniros uppskattning är att Bolaget kommer kunna uppnå behovet av rörelsekapital för de närmaste tolv månaderna genom det nya låneavtalet med de långgivande bankerna, dess nuvarande likviditet och kassaflöde och den förestående fullt garanterade Företrädesemissionen.

Långgivarnas skyldighet att tillhandahålla lån under det nya låneavtal är villkorad av att Företrädesemissionen genomförs senast den 15 januari 2011 och att hela nettolikviden används till att återbetala nuvarande lån, se avsnittet *“Legala frågor och kompletterande information—Väsentliga avtal—Låneavtal”*. Företrädesemissionen är fullt garanterad av ett konsortium av banker, se avsnittet *“Legala frågor och kompletterade information—Garantiavtalet”*. Garantiavtalet innehåller vissa

rättigheter för de garanterande bankerna att säga upp Garantiavtalet och det är föremål för vissa villkor, se avsnittet *“Riskfaktorer—Risker relaterade till Företrädesemissionen”*. För det fall Företrädesemissionen inte skulle genomföras, även om den är fullt garanterad, skulle Eniro bryta mot det befintliga låneavtalet under vilket Eniro hade en utestående skuld som uppgick till 4 200 miljoner norska kronor, 80 miljoner euro, 400 miljoner danska kronor och 360 miljoner svenska kronor per den 30 september 2010 (vid samma datum uppgick bolagets likvida medel till 422 miljoner svenska kronor). Detta skulle ge de långivande bankerna rätt att kräva omedelbar återbetalning av den utestående skulden enligt det befintliga låneavtalet. Företrädesemissionen är därför väsentlig för att minska nettoskuldssättningen och uppfylla lånevillkor i förhållande till långivande banker. Det innebär i sin tur att Eniro skulle tvingas omförhandla avtalet med de långivande bankerna eller eventuellt söka ny finansiering i syfte att lösa den utestående skulden till bankerna. Om en sådan omförhandling inte skulle lyckas eller om Eniro inte skulle lyckas erhålla ny finansiering finns det en risk att Eniro skulle tvingas ansöka om konkurs, se avsnittet *“Riskfaktorer—Risker relaterade till Eniros verksamhet—Uppställda lånevillkor riskerar att begränsa Eniros finansiella och operationella flexibilitet och brott mot lånevillkoren kan medföra väsentliga negativa konsekvenser”*. Följaktligen skulle Eniro riskera att ha ett otillräckligt rörelsekapital den 15 januari 2011 eller dessförinnan om inte Företrädesemissionen genomförs eftersom Företrädesemissionen erfordras för att kunna hantera utestående låneskuld.

Investeringar

Eniros investeringsbehov kan delas upp mellan investeringar i immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar och i koncernföretag och intresseföretag. Merparten av investeringsbehovet avser immateriella anläggningstillgångar och består främst av produktutvecklingskostnader för nya onlinetjänster. Investeringsbehovet i materiella anläggningstillgångar är begränsat och består av hårdvara och kontorsutrustning. Eniros nuvarande verksamhet är inte kapitalintensiv och under de senaste tre åren har Eniros investeringar i anläggningstillgångar i snitt utgjort 3,3 procent av rörelseintäkterna. Se avsnittet *“Den senaste utvecklingen—Förvärv och avyttringar”* ovan för information om väsentliga investeringar i koncernföretag och intresseföretag.

Nedanstående tabell utvisar Eniros investeringar för angivna perioder:

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2010 (oreviderat)	2009	2009	2008 (reviderat)	2007
	(miljoner kronor)				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	136	126	205	190	103
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	27	31	45	63	47
Investeringar i koncern- och intresseföretag	—	7	43	152	502
Summa investeringar	163	164	293	405	652

Under perioden 2007 till 2009 var Eniros största enskilda investering hänförlig till utvecklingen av kärnprodukterna eniro.se, gulesider.no, eniro.fi, eniro.dk och integrationen av Kraks IT-plattform i Danmark med Eniros tekniska plattform. Under 2010 gjorde Eniro strategiskt viktiga investeringar i den nya Internetbaserade produktsöktjänsten Eniro 2.0. Eniro bedömer att investeringsbehovet i förhållande till rörelseintäkterna under de kommande åren kommer att minska jämfört med de tre senaste åren eftersom ett antal större strategiska investeringar har genomförts under 2010. Bolaget bedömer att investeringarna under de kommande två åren kommer att vara väsentligt lägre än under 2010. Bolagets investeringar är huvudsakligen av karaktären gemensam koncernnytta och görs i allt väsentligt gemensamt för Koncernen. Se avsnittet *“Viktiga redovisningsprinciper—Balansering av utvecklingskostnader”* för ytterligare information om kapitalisering av utvecklingskostnader.

Eniro kommer att finansiera sina investeringar genom kassaflödet från verksamheten.

Utöver de investeringar som nämns ovan har inga beslut fattats om några väsentliga pågående eller framtida investeringar.

Avtalsförpliktelser

Översikt

Nedanstående tabell utvisar Eniros avtalsförpliktelser (pensionsförpliktelser exkluderade) och dessas löptider per den 30 september 2010:

	<u>Totalt</u>	<u>Minde än ett år</u>	<u>Ett till fem år</u>	<u>Mer än fem år</u>
	<i>(Miljoner kronor)</i>			
Räntebärande lån	6 803	204	6 599	—
Derivat	235	124	111	—
Andra förpliktelser	<u>196</u>	<u>196</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Summa	<u>7 234</u>	<u>524</u>	<u>6 710</u>	<u>—</u>

Tabellen ovan inkluderar inte avgifter för operationella leasingavtal (hyreskontrakt och IT-outsourcingavtalet med Hewlett-Packard).

Åtaganden utanför balansräkningen

Eniro har inga åtaganden utanför balansräkningen och var inte heller part i någon transaktion utanför balansräkningen.

Finansiell riskhantering

Allmänt

Eniros koncernfinanspolicy ligger till grund för hanteringen av Eniros finansiella verksamhet, ansvarsfördelning och finansiella risker. Eniros riskhantering är inriktad på att begränsa eller eliminera finansiella risker avseende kostnader, likviditet och Eniros finansiella ställning. Eniros dotterbolag Eniro Treasury AB har ett centraliserat ansvar för Koncernens finansiering och riskhantering.

Eniro genomför årligen en riskanalysprocess, Enterprise Risk Management (ERM), vilken omfattar alla delar av verksamheten, verksamhetsområdena och koncernfunktionerna. Eniros målsättning är att identifiera, pröva och hantera de risker som Eniro ställs inför, bland annat bransch- och marknadsrelaterade risker, kommersiella risker, operativa risker, finansiella risker, efterlevnadsrisker med avseende på lagar och förordningar och redovisningsrisker. Riskexponeringen är snarlik inom de olika verksamhetsområdena och riskanalysen avser att identifiera de olika riskerna på ett strukturerat sätt genom att analysera ett antal riskfaktorer per riskkategori. För varje utvärderad risk görs en prövning i syfte att fastställa i vilken utsträckning risken ska bevakas, elimineras eller minskas. Riskanalysen utgör också underlag inför den årliga verksamhetsplaneringen, där riskhanteringsåtgärderna integreras i det strategiska och operationella arbetet. Eniros riskanalys, inklusive riskhanteringsåtgärder, rapporteras till Eniros revisionskommitté och till styrelsen för utvärdering och godkännande.

Eniro är exponerat för ett antal finansiella risker, huvudsakligen relaterade till marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), likviditetsrisk och finansieringsrisk. I viss utsträckning är Eniro även exponerat för kreditrisk hänförlig till motparter i derivattransaktioner, placering av överskottslikviditet och kreditrisker i samband med kundrelationer.

Valutarisk

Med valutarisk avses den osäkerhet i kassaflöde och finansiellt resultat som uppkommer på grund av valutakursfluktuationer. Eniros valutarisk uppkommer främst genom Eniros verksamhet utanför Sverige, det vill säga verksamheterna i Norge, Danmark, Finland och Polen. Valutarisk kan delas in i omräkningsrisk respektive transaktionsrisk. Med omräkningsrisk avses risken för att värdet på den svenska kronan 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 ändras vid förändringar i växelkurserna. Eniro bevakar och analyserar regelbundet koncernens exponering för förändringar i utländska valutor mot den svenska kronan.

Enligt Eniros finanspolicy fattas beslut rörande säkring av valutarisker av styrelsen, med beaktande av omräkningsrisker vid nettoinvesteringar i utländsk valuta. Eniro har nettoinvesteringar i

euro, danska kronor, norska kronor och polska zloty, varav exponeringen i norska kronor är den största. Eniro har ingått en valutaswap vilken har täckt merparten av lånet i norska kronor (per den 30 september 2010 var 83 procent av det belopp som lånats i norska kronor swappat till svenska kronor). Därefter har valutaswappen och delar av ränteswappen avvecklats till en kostnad av 197 miljoner kronor. Exponeringen avseende nettoinvesteringar i norska kronor har ökat i motsvarande omfattning. Om aktuella valutakurser vid utgången av 2009 hade varit 10 procent högre/lägre i förhållande till svenska kronor skulle eget kapital ha varit 933 miljoner kronor högre/lägre.

Eniros transaktionsrisker i respektive geografiskt område är begränsade då relativt få av Eniros kontrakt är noterade i en annan valuta än respektive lands redovisningsvaluta. Större inköpskontrakt i utländsk valuta valutasäkras av Eniro från fall till fall. Av Eniros konsoliderade EBITDA för 2009 kommer 48 procent från verksamhet med annan valuta än den svenska kronan (norska kronor 38 procent, euro 2 procent, polska zloty 5 procent och danska kronor 3 procent). Om aktuella utländska valutakurser i genomsnitt hade varit 10 procent högre/lägre i förhållande till den svenska kronan skulle Eniros konsoliderade EBITDA för 2009 ha varit 87 miljoner kronor högre/lägre.

Ränterisk

Med Eniros ränterisk avses risken att nettoresultatet påverkas till följd av förändringar i det allmänna ränteläget. Enligt Eniros finanspolicy och avtalsförpliktelser ska bolagets finansiella ställning beaktas vid val av räntebindningstid och bindningstiden får aldrig överstiga fyra år. Eniros nuvarande relativt höga skuldsättning innebär en exponering för ränterisk då bolagets lån upptagits till rörlig ränta. Eniro har reducerat sina ränterisker genom att delar av framtida räntebetalningar säkrats genom ingåendet av ränteswappar där rörliga räntor swappats mot fast ränta. Ränteswapparna innebär att Eniro ingått avtal med andra parter (kreditinstitut) om att, vanligtvis per kvartal, utväxla skillnader mellan räntebeloppet enligt ett fasträntekontrakt och det rörliga räntebeloppet.

Hela den utestående delen av Eniros skuld under det befintliga låneavtalet är till rörlig ränta. Per den 30 september 2010 var den utestående skulden under låneavtalet 4 200 miljoner norska kronor, 80 miljoner euro, 400 miljoner danska kronor och 360 miljoner svenska kronor. Vidare är Eniros befintliga låneavtal villkorat av att Eniro räntesäkrar minst 45 procent av räntebetalningarna tills det utestående lånebeloppet förfaller. Det nya låneavtalet kräver att Eniro räntesäkrar sådan procentuell andel av räntebetalningarna som Eniro och bankerna kommer överens om innan lån tillhandahålls enligt det nya låneavtalet (vilken procentuell andel förväntas vara i ungefärlig nivå (plus/minus 10 procent) med det tidigare låneavtalet). Av Eniros totala räntebärande nettoskuld var 3 500 miljoner norska kronor och 360 miljoner svenska kronor räntesäkrade per den 30 september 2010, vilket motsvarade cirka 68 procent av utnyttjat belopp under låneavtalet. Därefter har 2 150 miljoner norska kronor av räntesäkring avseende norska kronor avvecklats. Åtagandet att räntesäkra minst 45 procent av räntebetalningarna är för närvarande frånfallet av bankerna.

Eniro analyserar kontinuerligt sin exponering för ränterisk. Simuleringar av ränteförändringar görs löpande. En förändring av marknadsräntan med 100 punkter (1 procentenhet) skulle med hänsyn tagen till aktuella ränteswappar ha en positiv/negativ effekt om 25 miljoner kronor på Koncernens räntekostnader baserad på aktuell skuldsättning per den 31 december 2009. Eniros resultat efter skatt skulle ha blivit 18 miljoner kronor högre/lägre. En höjning av marknadsräntan med 100 punkter skulle höja marknadsvärdet på ränteswappar och eget kapital med 105 miljoner kronor per den 31 december 2009. En sänkning av marknadsräntan med 100 punkter skulle minska marknadsvärdet på ränteswappar och eget kapital med 108 miljoner kronor per den 31 december 2009.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken för oförmåga att fullgöra ekonomiska åtaganden på grund av avsaknad av likvida medel. Finansieringsrisk är hänförlig till risken för att extern finansiering inte finns tillgänglig vid behov samt att refinansiering av förfallande lån försvåras eller fördyras. Eniro arbetar kontinuerligt för att säkerställa tillgången på likvida medel och utnyttjade låneramar. Eniro har även en uttalad målsättning att upparbeta relationer med ett flertal kreditinstitut med hög rating i syfte att minska finansieringsrisken.

Finansiell rapporteringsrisk

Eniro satsar omfattande resurser på utvecklingen av sina processer för riskanalys och riskhantering i syfte att upprätthålla god intern kontroll över sin finansiella rapportering i enlighet med

målsättningarna för den svenska koden för bolagsstyrning. Risken för väsentliga fel i Eniros finansiella rapporter analyseras med utgångspunkt i resultat- och balansräkningen för Koncernen samt noterna till koncernredovisningen. Väsentliga konton identifieras och en riskanalys genomförs där både kvantitativa och kvalitativa riskparametrar prövats.

Viktiga redovisningsprinciper

Viktiga redovisningsprinciper är sådana principer som ställer krav på svåra, subjektiva och komplexa bedömningar av Eniros företagsledning, ofta som en konsekvens av behovet att uppskatta effekten av förhållanden som har en inneboende osäkerhet och som kan förändras under efterföljande perioder. Viktiga redovisningsprinciper innefattar bedömningar och osäkerheter som är tillräckligt känsliga för att under olika antaganden och förutsättningar resultera i väsentligen skilda resultat. Eniro bedömer att de redovisningsprinciper och uppskattningar som beskrivs nedan är de viktigaste.

En detaljerad beskrivning av vissa av de huvudsakliga redovisningsprinciper Eniro tillämpar vid upprättandet av finansiella rapporter för Koncernen finns angivna i andra avsnitt av detta prospekt.

Prövning av goodwill

Goodwill utgörs av de belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets/intresseföretagets tillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar ekonomisk livslängd prövas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande värde på goodwill och övriga immateriella tillgångar som är hänförliga till den avyttrade enheten.

Redovisat värde på Eniros goodwill uppgick per den 30 september 2010 till 6 514 miljoner kronor efter en nedskrivning på 4 261 miljoner kronor per den 30 september 2010. Vid bedömningen av nedskrivningsbehovet för goodwill måste Eniros företagsledning göra vissa antaganden. Värdet av nettotillgångarna i de kassaflödesgenererande enheterna fastställs genom beräkning av nyttjandevärdet.

Prövning av varumärken med obegränsad nyttjandeperiod

Det redovisade värdet för Eniros varumärken med obegränsad nyttjandeperiod uppgick per den 31 december 2009 till 998 miljoner kronor och överensstämde med värdet på varumärken som tillkommit genom förvärv. Dessa varumärken är Gule Sider, Ditt Distrikt och Krak. Värdet av varumärken fastställs genom beräkning av nyttjandevärdet. Uppgifter som är väsentliga för att bedöma värdet på varumärken inkluderar de kassaflöden som de genererar samt uppmätt igenkänning.

Intäktsredovisning

Eniro har två huvudprinciper för intäktsredovisning. Intäkter från Internet-tjänster (online) fördelas över den period under vilken tjänsten levereras, normalt 12 månader ("deferral method"). Intäkter från tryckta produkter redovisas när katalogen publiceras ("publication method"). Intäkter från produkter som säljs i kombinerade paket fördelas på de två intäktsredovisningsprinciperna baserat på värdet av den kommersiella användningen, antingen med hänvisning till prislistor eller till kundundersökningar. Utfallet av fördelningen mellan de två intäktsredovisningsprinciperna redovisas kvartalsvis från och med det första kvartalet 2010 och är beroende av värdet av de ingående komponenterna i paketen.

Redovisning av derivatinstrument och hedging-åtgärder

Eniro redovisar derivatinstrument i balansräkningen från kontraktsgörandet och värderar dem till verkligt värde både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Eniros derivatinstrument utgörs antingen av säkring av verkligt värde och kassaflöde eller säkring av nettoinvesteringar i utländsk valuta. För närvarande förekommer ingen säkring av verkligt värde inom koncernen.

Då ett hedgingavtal ingås dokumenterar Eniro förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten samt huruvida nyttjade derivatinstrument är effektiva för att utjämna verkligt värde eller kassaflöde för de säkrade posterna.

Säkring av verkligt värde

Värdeförändringar på derivat, som används för att säkra 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 värdeförändringar i derivat som används för säkring av kassaflöde och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas under övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen under posten finansiella kostnader.

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

Säkring av nettoinvesteringar

Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som säkring av kassaflöde. Den effektiva delen av säkningen redovisas i eget kapital medan den ineffektiva delen omedelbart redovisas i resultaträkningen under posten finansiella kostnader.

Ackumulerade vinster och förluster under övrigt totalresultat redovisas som en del av kapitalvinsten eller förlusten när en utlandsverksamhet avyttras.

Balansering av utvecklingskostnader

Utvecklingskostnader balanseras när följande kriterier har uppfyllts:

- Projektets resultat enligt projektplanen kan identifieras. Indikationer på identifierbarhet är att resultatet antingen kan separeras (det vill säga kan säljas, överlåtas, licensieras, uthyras eller utbytas) eller ger upphov till en rättsligt verkställbar rättighet;
- Projektet kommer leda till framtida ekonomiska fördelar; och
- Den immateriella tillgångens nyttjandeperiod överstiger tre år.

Övriga utvecklingskostnader kostnadsförs när de uppkommer. Tidigare kostnadsförda utvecklingskostnader balanseras inte under efterföljande perioder. Balanserade utvecklingskostnader kan inkludera förutbetalda licensavgifter, förvärv av varumärken och andra liknande rättigheter. Även internt utvecklade immateriella tillgångar balanseras under förutsättning att ovannämnda kriterier är uppfyllda och inkluderar personalkostnader och en skälig del av de indirekta kostnaderna hänförliga till sådan utveckling. Dock räknas inte internt framtagna varumärken, publiceringstitlar, kundlistor eller liknande poster som immateriella tillgångar. Inte heller initiala verksamhetskostnader eller kostnader för utbildning av personal inkluderas i kostnaderna för en internt framtagna immateriell tillgång.

Balanserade utvecklingskostnader räknas som immateriella tillgångar. Balanserade utvecklingskostnader har en bestämd nyttjandeperiod och skrivs av linjärt från det att den kommersiella produktionen av produkten börjar. Avskrivningen baseras på uppskattad nyttjandeperiod, vilket i normalfallet är mellan tre och tio år.

Avsättningar

Med avsättningar avses skulder som är ovissa med avseende på belopp eller den tidpunkt då de kommer att regleras. Avsättningar redovisas när koncernen har en rättslig eller informell förpliktelse till följd av en tidigare händelse och det är mer sannolikt att utflöde av resurser krävs för att reglera förpliktelsen 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 rättsprocesser. Belopp som förväntas regleras inom 12 månader från balansdagen redovisas under rubriken kortfristiga skulder medan övriga redovisas som långfristiga skulder. Avsatt 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 mäts därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Nya redovisningsprinciper

Följande standarder och ändringar och tolkningar av existerande standarder har publicerats, men inte implementerats och är obligatoriska för de efterföljande perioderna:

- IAS 27 (*Ändring*), Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (gäller från och med den 1 juli 2009). Ändringen kräver att resultat hänförligt till minoritetsintressen alltid ska reflektera minoritetsaktieägarnas proportionella ägande även om minoritetsandelen är negativ. Ändringen kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.
- 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 ska erlagda ersättningar för förvärv av verksamhet redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Justeringar av det ursprungliga anskaffningsvärdet redovisas i resultaträkningen. Alla transaktionskostnader avseende förvärvet kostnadsförs. Ändringen kommer inte att påverka tidigare förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner från den 1 januari 2010.
- IAS 38 (*Ändring*), Immateriella tillgångar. Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt. Ändringen kommer att tillämpas inom koncernen från samma tidpunkt som IFRS 3 tillämpas. Ändringen ger förtydliganden vid värdering av immateriella tillgångar vid ett rörelseförvärv. Ändringen bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelsen

Styrelsen har det övergripande ansvaret för förvaltningen av Eniro och dess dotterbolag och för organisationen av Eniros verksamhet.

Enligt Eniros bolagsordning ska styrelsen bestå av minst fyra och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter. Styrelseledamöterna väljs av Eniros bolagsstämma för tiden fram till utgången av nästa årsstämma.

Vid årsstämman den 4 maj 2010 valdes Lars Berg (ordförande), Tomas Axén, Barbara Donoghue, Karin Forseke, Mattias Miksche, Harald Strømme och Simon Waldman till styrelseledamöter för tiden intill utgången av årsstämman 2011. Tabellen nedan visar information avseende styrelseledamöterna:

<u>Namn</u>	<u>Befattning</u>	<u>Antal aktier per den 26 november 2010</u>	<u>Invald i styrelsen år</u>
Lars Berg	Ordförande	110 000	2000
Tomas Axén	Styrelseledamot	—	2010
Barbara Donoghue	Styrelseledamot	4 596	2003
Karin Forseke	Styrelseledamot	4 000	2008
Mattias Miksche	Styrelseledamot	4 000	2008
Harald Strømme	Styrelseledamot	15 200	2007
Simon Waldman	Styrelseledamot	3 500	2008
Lina Alm	Styrelseledamot	—	2008
Bengt Sandin	Styrelseledamot	744	2001
Jonas Svensson	Styrelseledamot	—	2010

Lars Berg (född 1947) är ordförande i Eniros styrelse. Lars Berg har en civilekonomexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Göteborg och är European Venture Partner i Constellation Growth Capital i New York. Lars Berg är styrelseordförande i Net Insight AB och styrelseledamot i Ratos AB, Tele2 AB, KPN OnePhone i Düsseldorf och Rayshark i Luxemburg.

De senaste fem åren har Lars Berg varit, men är inte längre, styrelseordförande i Viamare Invest AB och styrelseledamot i C.N.S. Systems AB, Svensk Energi & Belysningseffektivisering AB, Telefonica Moviles och Dahlia TV i Madrid samt PartyGaming på Gibraltar.

Lars Berg har informerat Eniros valberedning att han inte står till förfogande för omval inför årsstämman som avses hållas den 20 april 2011. Lars Berg kommer att fortsätta sitt uppdrag till dess.

Tomas Axén (född 1960) är ledamot i Eniros styrelse. Tomas Axén har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Tomas Axén är koncernchef för Åhlénsgruppen, styrelseordförande i Åhléns AB och A-Brand AB, styrelseledamot och verkställande direktör för AxStores Sweden AB, styrelseledamot i myself & friends AB, Parfymeri Mitti Aktiebolag, Kicks Kosmetikkedjan AB, Litorina Kapital 1998 AB, Litorina Kapital 2001 AB, Lagerhaus Aktiebolag och Kristina Axén AB samt verkställande direktör för Axstores AB.

De senaste fem åren har Tomas Axén varit, men är inte längre, styrelseordförande i Sydsvenska Dagbladet AB, Pressens Bild Images AB, AB Dagens Nyheter, Bold Printing Group AB, Stockholm City i Sverige AB, Marieberg Media AB, AB Bokförlaget DN, Sydsvenska Dagbladets Försäljnings AB, Tidningarnas Telegrambyrå AB, Skånemedia AB, Skånemedia Försäljnings AB och Stockholm City i Sverige Försäljnings AB, styrelseledamot i AB Kvällstidningen Expressen, TU Service AB, Bildhuset Images i Stockholm AB, Bonnier Office AB, AB Reportagebild, Tolerans AB, Tolerans Intressenter AB, Tryckeri AB Allehanda Syd, styrelseledamot och verkställande direktör för Bonnier Dagstidningar AB, extern firmatecknare för Tidnings AB Marieberg samt styrelsesuppleant i Pressens Morgontjänst AB.

Barbara Donoghue (född 1951) är ledamot i Eniros styrelse. Barbara Donoghue har en MBA och en Bachelor of Commerce från McGill University och är director i Manzanita Capital Ltd. Barbara Donoghue är panelmedlem i U.K. Competition Commission och trustee i Refuge.

Under de senaste fem åren har Barbara Donoghue varit, men är inte längre, direktör för Noventus Partners.

Karin Forseke (född 1955) är ledamot i Eniros styrelse. Karin Forseke har studerat ekonomi, sociologi och marknadsföring vid UCLA Extension i Los Angeles. Karin Forseke är styrelseledamot i U.K. Financial Services Authority, Walleniusrederierna AB, Kungliga Operan AB, European Council on Foreign Relations och Dansens Hus samt suppleant i Innovation Development in Europe AB.

Under de senaste fem åren har Karin Forseke varit, men är inte längre, styrelseledamot och verkställande direktör för D. Carnegie & Co AB och Carnegie Investment Bank AB, rådgivare till finansmarknadsministern och medlem av Finansmarknadsrådet.

Mattias Miksche (född 1968) är ledamot i Eniros styrelse. Mattias Miksche har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Mattias Miksche är styrelseordförande och verkställande direktör i Stardoll AB, Stardoll Inc., Stardoll Entertainment Inc., Stardoll Ltd (UK), Piczo Inc. samt styrelseledamot i Avanza Bank Holding AB, Avanza Bank AB, Membrain Network Capital Aktieföretag, Sportamor AB, Dustin Group AB och Celebmedia Posh24 AB.

Under de senaste fem åren har Mattias Miksche varit, men är inte längre, styrelseledamot och verkställande direktör i Lovefilm Sverige AB och E Trade Sverige AB samt styrelseledamot i Dustin AB, Polar Rose AB och Spader Knekt Sverige AB.

Harald Strømme (född 1962) är ledamot i Eniros styrelse. Harald Strømme har en MBA från Handelshögskolan BI / Norwegian School of Management samt en Bachelor of Science i journalistik från School of Journalism & Mass Communication vid University of Colorado i Boulder. Harald Strømme är verkställande direktör för TV Norge AS och styrelseordförande för Vega Forlag AS och SBS Radio Norge AS samt styrelseledamot i SBS Broadcasting Networks Ltd. Harald Strømme är delägare i Vega Förlag AS.

Under de senaste fem åren har Harald Strømme varit, men är inte längre, verkställande direktör och delägare i Try Advertising AS.

Simon Waldman (född 1966) är ledamot i Eniros styrelse. Simon Waldman har studerat litteraturhistoria vid University of Bristol. Simon Waldman är Group Product Director för Lovefilm.

Under de senaste fem åren har Simon Waldman haft, men har inte längre, olika positioner inom Guardian Media Group bland annat som chef för Digital Strategy and Development.

Lina Alm (född 1981) är arbetstagarrepresentant i Eniros styrelse och har studerat handels- och administrationsprogrammet på gymnasieskolan Stagneliuskolan i Kalmar. Lina Alm är ordförande för Eniroklubben inom fackföreningen Unionen och har tidigare arbetat med försäljning och inom kundtjänst.

Bengt Sandin (född 1952) är arbetstagarrepresentant i Eniros styrelse, miljöchef hos Eniro och har en ekonomisk gymnasieutbildning.

De senaste fem åren har Bengt Sandin varit, men är inte längre, arbetstagarrepresentant i styrelserna för Din Del AB, Eniro Sverige Online AB, Din Del Försäljning AB och Eniro Gula Sidorna Försäljning AB.

Jonas Svensson (född 1966) är arbetstagarrepresentant i Eniros styrelse, arbetar med kundservice på 118 118, har en treårig gymnasial utbildning samt är styrelseledamot i Eniroklubben inom fackföreningen Unionen. Jonas Svensson har tidigare arbetat som projektledare och affärs- och försäljningscontroller på Eniro 118 118 AB.

Ingen av styrelseledamöterna i Eniro har de senaste fem åren varit inblandade i några konkurser, konkursförvaltning eller likvidationer i egenskap av styrelseledamot, suppleant eller ledande befattningshavare. Lars Berg var dock styrelseledamot i Askus AB då bolaget i april 2003 inledde en konkurs. Lars Berg avgick som styrelseledamot i Askus AB i maj 2003 och konkursen avslutades i augusti 2006. Ingen av styrelseledamöterna har under de senaste fem åren dömts för bedrägeri eller varit utsatta för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har förbjudits att agera som styrelseledamot eller på annat sätt idka näringsverksamhet under de senaste fem åren.

Samtliga ledamöter i Eniros styrelse är oberoende i förhållande till Eniro, Eniros ledande befattningshavare samt Eniros större aktieägare i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Se avsnittet "Bolagsstyrning" nedan för ytterligare information.

Samtliga styrelseledamöters kontorsadress är c/o Eniro AB (publ), Gustav III:s Boulevard 40, 169 87 Solna.

Ledande befattningshavare

I september 2010 meddelade Eniros styrelse att Johan Lindgren har utsetts till koncernchef och verkställande direktör i Bolaget. I och med detta har en översyn av den organisationsstruktur som presenterades av Bolaget i oktober 2009 påbörjats, med ambition att ytterligare öka effektiviteten inom Koncernen samt reducera kostnader, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning—Operationell struktur". Denna översyn har bland annat föranlett vissa förändringar avseende roller och befattningar inom koncernledningen innebärande att vissa ledande befattningshavare har fått ett förändrat ansvar samt att vissa befattningar har tillkommit och vissa befattningar inte längre ingår i koncernledningen.

Förändringarna innebär sammanfattningsvis följande. Mathias Hedlund kvarstår som Senior Vice President för Group Products and Services och har utsetts till vice verkställande direktör i Eniro. Krister Skålberg, som inte tidigare har varit anställd i Bolaget, har utsetts till Senior Vice President för Service Delivery vilket innebär att befattningarna IT-chef och Senior Vice President för Operations inte längre kommer att ingå i koncernledningen. Göran Sällvin, för närvarande verkställande direktör för Eniro Finland, har utsetts till Senior Vice President för Group Controlling and Transformation. Peter Hagströms tidigare roll som Senior Vice President för Sales har förändrats och han är numera Senior Vice President för Group Sales Development. Vidare har Morten Algøy, tidigare försäljningschef i Norge, utsetts till verkställande direktör för Eniro Norge. Slutligen innebär förändringarna att befattningen IR-chef inte längre kommer att ingå i koncernledningen.

Vidare har kommunikationsdirektören Karin O'Connor meddelat att hon kommer att lämna Bolaget vid årsskiftet 2010/2011 och finansdirektören Jan Johansson har meddelat att han kommer att lämna Bolaget efter första kvartalet 2011. Han kommer att kvarstå i sin funktion fram till dess. Därefter kommer Mattias Lundquist, idag ansvarig för Business Control, att vara tillförordnad finansdirektör till dess att en ny permanent finansdirektör utsetts².

Tabellen nedan visar information avseende ledande befattningshavare per den 1 december 2010:

<u>Namn</u>	<u>Anställd år</u>	<u>Antal aktier per den 26 november 2010</u>	<u>Antal syntetiska aktier</u>	<u>Ingår i ledningsgruppen sedan</u>	<u>Befattning</u>
Johan Lindgren	2010	—	—	2010	Koncernchef och verkställande direktör
Morten Algøy	1993	1 120	—	2010	Verkställande direktör Eniro Norge
Roger Asplund	1986	4 181	60 117	2001	Verkställande direktör Eniro Polen
Peter Hagström	2010	6 000 ⁽¹⁾	—	2010	Senior Vice President Group Sales Development
Mathias Hedlund	2008	—	—	2008	Vice verkställande direktör och Senior Vice President Group Products and Services
Jan Johansson ⁽²⁾	2008	3 000	—	2008	Finansdirektör
Karin O'Connor ⁽³⁾	2010	—	—	2010	Kommunikationsdirektör
Krister Skålberg	2010	—	—	2010	Senior Vice President Service Delivery
Göran Sällvin	2006	300	—	2010	Senior Vice President Group Controlling and Transformation och verkställande direktör Eniro Finland
Mattias Wedar ⁽⁴⁾	2005	1 932	24 867	2006	Verkställande direktör Eniro Danmark
Charlotta Wikström	2007	2 000	11 771	2010	Personaldirektör

(1) Tillsammans med närstående.

(2) Jan Johansson har meddelat att han kommer att lämna Bolaget efter första kvartalet 2011. Han kommer att kvarstå i sin funktion fram till dess. Därefter kommer Mattias Lundquist, idag ansvarig för Business Control, att vara tillförordnad finansdirektör till dess att en ny permanent finansdirektör utsetts.

- (3) Karin O'Connor har meddelat att hon kommer att lämna Bolaget vid årsskiftet 2010/2011.
- (4) Under första kvartalet 2011 kommer Mattias Wedar att avgå från befattningen som verkställande direktör för Eniro Danmark och istället tillträda som verkställande direktör för Eniro Sverige och Eniro Finland.

Johan Lindgren (född 1957) är koncernchef och verkställande direktör för Eniro. Johan Lindgren har en magisterutbildning i företagsekonomi från Stockholms universitet och är styrelseordförande för Din Del AB, Eniro International AB, Eniro Sverige AB, Eniro Gula Sidorna AB, Eniro 118 118 AB, Eniro Initiatives AB, Scandinavia Online AB, Respons Holding AB, Din Del Försäljnings AB, Eniro Gula Sidorna Försäljning AB, TIM Varumärke AB, Respons Group AB, Din Del Lager 2 AB, Eniro Treasury AB, Eniro Holding AB, Kataloger i Norr AB, Eniro Norway AB, Guiden Västerbotten AB, Eniro Passagen AB och Eniro Windhager AB. Johan Lindgren är vidare styrelseledamot i Eniro Danmark A/S, Kraks Forlag A/S, Eniro Norge A/S, Eniro Holding A/S och Oy Eniro Finland Ab.

Under de senaste fem åren har Johan Lindgren varit, men är inte längre, verkställande direktör för Telenor AB, Telenor Sverige Holding AB, Telenor Sverige AB, Telenor Sweden AB, Telenor Stores AB, Telenor Fibre Network AB, Telenor Sales AB, B2 Bredband Holding AB, B2 Bredband AB, Uteb East AB, Dj Juice Sverige AB, Dj Juice Mobile Sweden filial till Telenor Mobile Sweden AS Norge, MStores AB, CampuzMobile Holding AB, TBS Infrastructure AB och finanschef för Telenors verksamhet i Indien. Vidare har Johan Lindgren de senaste fem åren varit, men är inte längre, styrelseordförande i Svenska Bredbandsbolaget AB, Telenor Stores AB, Telenordia Mobil AB, Telenor S.M.E. AB, Glocalnet Scandinavia AB, Svenska Bredbandsbolaget Kapacitet AB, Brixo AB, Generata Europe Holding AB, Telenor Sales AB, MStores AB, B2 Bredband Service AB, CampuzMobile Holding AB, Volume AB, Glocalnet Kundservice AB och Spray Telecom AB samt styrelseledamot i Europolitan PCN AB, LunarMobil Sverige AB, 3G Infrastructure Services AB, Telenor Connexion Holding AB, Telenor Connexion AB, extern firmatecknare i Glocalnet Aktiebolag samt styrelsesuppleant i Industrial News Service—INS AB.

Morten Algøy (född 1972) är verkställande direktör för Eniro Norge. Morten Algøy har grundskoleutbildning.

Under de senaste fem åren har Morten Algøy varit, men är inte längre, försäljningschef i Eniro Norge.

Roger Asplund (född 1961) är verkställande direktör för Eniro Polska Sp. z o.o. Roger Asplund har en examen i marknadsekonomi från IHM Business School.

Peter Hagström (född 1957) är Senior Vice President Group Sales Development för Eniro. Peter Hagström har genomgått IFL Management Training och IHM Executive Program.

Under de senaste fem åren har Peter Hagström varit, men är inte längre, styrelseledamot, vice verkställande direktör och delägare i Swilkenbridge AB, chef för sales and management development inom Bonnier Dagstidningar samt verkställande direktör för LRF Konsult AB, styrelseledamot och verkställande direktör i Twosixtynine AB samt styrelseledamot i Ekonomihuset i Balingsta AB, LRF Svensk Fastighetsförmedling AB, LRF Juridiska Byrån AB, Rådhuset i Skåne AB, Gro Konsult AB, LRF Ekonomirådgivarna AB och Grönt paraply i Sverige AB. Peter Hagström har även varit ägare till Månskugga AB.

Mathias Hedlund (född 1970) är vice verkställande direktör och Senior Vice President Group Products and Services för Eniro. Mathias Hedlund har en civilekonomexamen från Stockholms universitet och är styrelseordförande för Starcus AB, Eniro Upphandling Offentlig AB och Eniro Pro AB, styrelseledamot och verkställande direktör för Eniro 118 118 AB, verkställande direktör för Eniro Initiatives AB samt styrelseledamot i European Travel Interactive AB och Delta Projects AB.

Under de senaste fem åren har Mathias Hedlund varit, men är inte längre, styrelseordförande i Netclips AB, styrelseledamot och verkställande direktör för AB Svenska Spels Servicecenter, Casino Cosmopol AB och CC Casino Restaurang AB samt styrelseledamot i Bokus Aktiebolag, Casino Cosmopols Fastighets AB, Onside TV-Production AB, Eniro Gula Sidorna Försäljning AB, Eniro Gula Sidorna AB, Leta Information Eniro AB, Eniro Sverige Online AB och Spray Passagen Internet AB. Mathias Hedlund har även varit, men är inte längre, extern firmatecknare för Svenska Spel AB, bolagsman i Bergdahl & Hedlund Top Cad Data HB och suppleant i styrelsen för Sveriges Annonser AB.

Jan Johansson (född 1962) är finansdirektör för Eniro. Han har meddelat att han kommer att lämna Bolaget efter första kvartalet 2011. Han kommer att kvarstå i sin funktion fram till dess. Jan

Johansson har en civilekonomexamen från Uppsala universitet och är styrelseledamot i Eniro Sverige Online AB, Eniro Gula Sidorna AB, Eniro Gula Sidorna Försäljning AB, Eniro Initiatives AB, Eniro International AB, Eniro Treasury AB, Eniro Holding AB, Eniro Norway AB, Eniro Windhager AB, och Eniro Upphandling Offentlig AB samt styrelsesuppleant i Spray Passagen Internet AB, Eniro Danmark A/S, Kraks Forlag A/S, Eniro Norge A/S, Oy Eniro Finland Ab, samt likvidator i Timi Nederlands B.V. och TeleMedia International B.V.

Under de senaste fem åren har Jan Johansson varit, men är inte längre, styrelseordförande för Nobia NBI AB, styrelseledamot och verkställande direktör för Nobia Interiör AB, Nobia Köks Invest Aktiefbolag och Lovene Dörr Aktiefbolag samt styrelseledamot i Myresjökök Aktiefbolag, Morphic Systems AB, Dynawind AB och Wellpower Sweden AB. Jan Johansson har även varit, men är inte längre, särskild firmateknare för Nobia AB samt suppleant i styrelsen för Norema Försäljnings Aktiefbolag.

Karin O'Connor (född 1965) är kommunikationsdirektör på Eniro. Hon har meddelat att hon kommer att lämna Bolaget vid årsskiftet 2010/2011. Karin O'Connor har en examen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Göteborg, har läst journalistik på Göteborgs universitet och är styrelseledamot i Telge Energi Aktiefbolag, Corporate Creativity Sweden AB, Ampliato Asset Management AB, Ampliato Private Equity Holding AB, Teqhair Europe AB, Ampliato Partner Invest Holding AB och SOS Barnbyar. Karin O'Connor äger Corporate Creativity Sweden AB och är delägare i Ampliato Asset Management AB samt komplementär i O'Connor & Company KB.

Under de senaste fem åren har Karin O'Connor varit, men är inte längre, styrelseledamot i Brio AB, styrelseledamot och verkställande direktör i Kultur och Näringsliv, K&N Service AB samt styrelseledamot och delägare i Allies AB och bolagsman i Allies in Business & Brands OPS HB.

Krister Skålberg (född 1961) är Senior Vice President Service Delivery för Eniro. Krister Skålberg har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Under de senaste fem åren har Krister Skålberg varit, men är inte längre, Chief Information Officer i Telenor Sverige AB, verkställande direktör och prokurist för Applied Value KB, verkställande direktör för Haldex Financial Services AB samt styrelseordförande i Clavister AB.

Göran Sällvin (född 1974) är Senior Vice President Group Controlling and Transformation för Eniro. Göran Sällvin har en civilekonomexamen från Stockholms universitet och är verkställande direktör i Oy Eniro Finland Ab samt styrelseordförande i Eniro Sentraali Oy.

Mattias Wedar (född 1973) är verkställande direktör för Eniro Danmark. Under första kvartalet 2011 kommer Mattias Wedar att avgå från befattningen som verkställande direktör för Eniro Danmark och istället tillträda som verkställande direktör för Eniro Sverige och Eniro Finland. Mattias Wedar har en magisterexamen i informatik och systemvetenskap från Lunds universitet.

Under de senaste fem åren har Mattias Wedar varit, men är inte längre, IT-direktör för Eniro.

Charlotta Wikström (född 1958) är personaldirektör på Eniro. Charlotta Wikström har en civilekonomexamen från Stockholms universitet och en examen i marknadskommunikation från IHR. Charlotta Wikström är styrelseordförande i Ekbacken Konsultbyrå AB, styrelseledamot i Kungsleden AB och innehavare av Springbrunnen enskild firma.

Under de senaste fem åren har Charlotta Wikström varit, men är inte länge, kommunikationschef vid Mannheimer Swartling Advokatbyrå.

Ingen av de ledande befattningshavarna i Eniro har de senaste fem åren varit inblandade i några konkurser, konkursförvaltning eller likvidationer i egenskap av styrelseledamot eller suppleant eller ledande befattningshavare (se dock "*—Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare*"). Ingen av de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren dömts för bedrägeri eller varit utsatta för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har förbjudits att agera som styrelseledamot eller på annat sätt idka näringsverksamhet under de senaste fem åren.

Samtliga ledande befattningshavares kontorsadress är c/o Eniro AB (publ), Gustav III:s Boulevard 40,169 87 Solna.

Intressekonflikter

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har något privat intresse som kan stå i strid med Eniros intressen. Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i Eniro genom aktieinnehav i Eniro.

Ersättning

Arvodet till styrelseledamöterna, inklusive styrelsens ordförande, bestäms genom beslut på årsstämman. Tabellen nedan visar vilka arvoden som betalades ut till styrelsen under 2009:

<u>Namn</u>	<u>Arvode för styrelsearbete (kronor)</u>	<u>Arvode för utskottsarbete (kronor)</u>
Lars Berg	1 000 000	150 000
Barbara Donoghue	420 000	150 000
Karin Forseke	420 000	75 000
Luca Majocchi	420 000	—
Mattias Miksche	420 000	—
Harald Strømme	420 000	75 000
Simon Waldman	420 000	—
Lina Alm	20 000	—
Ola Leander	20 000	—
Bengt Sandin	20 000	—

Årsstämman 2010 beslutade att arvoden för nuvarande styrelse ska utgå med 1 000 000 kronor för styrelsens ordförande och med 420 000 kronor för var och en av de övriga bolagsstämموvalda ledamöterna. Därutöver ska ersättning till ordföranden i styrelsens revisionsutskott utgå med 150 000 kronor och ersättning till de fyra övriga ledamöterna i styrelsens utskott med 75 000 kronor per ledamot och utskott.

Styrelseledamöterna har inte rätt till avgångsvederlag när de avgår som ledamöter.

Vad avser ersättning till ledande befattningshavare beslutar årsstämman om årliga ersättningspolicys och andra anställningsförmåner som för närvarande består av en fast del, en rörlig del baserat på prestationsmål, ett långsiktigt incitamentsprogram samt förmåner som pension och försäkringar. Styrelsens kompletta förslag avseende riktlinjerna bifogades till kallelsen till årsstämman 2010 och kan laddas ner från Eniros webbsida www.eniro.com. Se vidare not 5, sidan 103 i årsredovisningen 2009 (införlivad genom hänvisning till detta prospekt) för ytterligare information om bland annat ersättningar och pensioner.

Den totala ersättningen som betalades ut 2009 till Eniros ledande befattningshavare, inklusive löner, pensioner och andra förmåner, uppgick till 57,9 miljoner kronor. Av den totala ersättningen som betalades till ledande befattningshavare utgjorde 10,2 miljoner kronor ersättning till dåvarande koncernchefen och verkställande direktören Jesper Kärrbrink (7,1 miljoner kronor i fast lön och bonusutbetalningar samt 3,1 miljoner kronor i andra förmåner) och 47,6 miljoner kronor i ersättningar till de andra ledande befattningshavarna (26,2 miljoner kronor betalades ut i löner och bonus samt 21,4 miljoner kronor betalades ut i form av andra förmåner). Koncernchefen och verkställande direktören Johan Lindgren har en fast årslön för 2010 om 4,5 miljoner kronor och han kan även erhålla en rörlig lön om maximalt 100 procent av den fasta lönen (varav maximalt 50 procent kontant och maximalt 50 procent i form av syntetiska aktier).

Bonusen till den dåvarande koncernchefen och verkställande direktören Jesper Kärrbrink uppgick till 2,5 miljoner kronor, vilket motsvarade 54 procent av Jesper Kärrbrinks grundlön. Bonus till ledande befattningshavare uppgick under 2009 till 5,8 miljoner kronor, vilket motsvarade 28 procent av de ledande befattningshavarnas grundlön.

Ersättning vid uppsägning av verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Verkställande direktören och koncernchefen Johan Lindgren har en uppsägningstid om 6 månader vid egen uppsägning och vid uppsägning från Bolagets sida gäller en uppsägningstid om 12 månader. Vid uppsägning från Bolagets sida utgår ytterligare 6 månaders avgångsvederlag. Mellan Bolaget och koncernledningen

gäller vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida en uppsägningstid om 3-12 månader och vid uppsägning från Bolagets sida en uppsägningstid om 3-12 månader. För vissa i koncernledningen utgår vid uppsägning från Bolagets sida ytterligare 12 månaders avgångsvederlag. Om Bolaget erhåller en huvudägare representerande minst 75 procent av aktierna eller om Bolaget avnoteras från börserna har verkställande direktören och finansdirektören möjlighet att säga upp sina anställningar och erhålla ersättning i enlighet med de villkor som annars gäller vid uppsägning från Bolagets sida.

Pensioner

Under 2009 uppgick pensionskostnaderna för dåvarande koncernchefen och verkställande direktören, Jesper Kärrbrink, till 1,6 miljoner kronor. Pensionskostnaderna avseende övriga ledande befattningshavare uppgick till 4,7 miljoner kronor, motsvarande 23 procent av grundlönen. Jesper Kärrbrink hade en premiebestämd pension med en avgift om 35 procent av grundlönen och Johan Lindgren har en premiebestämd pension med en avgift om 35 procent av grundlönen. Övriga ledande befattningshavare har en premiebestämd pension vars avgifter maximalt uppgår till 35 procent av grundlönen alternativt följer den ordinarie ITP-planen. Se not 5 och 17 i Eniros årsredovisning för 2009, införlivad genom hänvisning till detta prospekt. Alla pensionslöften är oantastbara och oberoende av fortsatt anställning.

Eniro och dess svenska dotterbolag följer ITP-planen. De svenska pensionsåtagandena beräknas av Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti, ömsesidigt (PRI) (tidigare Försäkringsbolaget Pensionsgaranti (FPG)) och kreditförsäkring är tecknad hos PRI, ett försäkringsbolag som garanterar pensionsåtaganden. Eniros anställda i andra länder omfattas av landsspecifika pensionsplaner. Avgifterna för pensionsplanerna utgör normalt en del av de anställdas löner.

Eniros och de svenska dotterbolagens pensionsåtaganden enligt ITP-planen beräknas av PRI och skuldförs i balansräkningen. Pensionsskulden var per den sista september 2010 enligt svenska lokala redovisningsregler (Swe GAAP) cirka 520 miljoner kronor varav delar är fonderade via en pensionsstiftelse. Stiftelsetillgångarna uppgick till cirka 390 miljoner kronor vid periodens slut. En kreditförsäkring avseende pensionsskulden är tecknad i PRI. Varje år gör PRI en kreditprövning för att fastställa villkoren för 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 Alecta motsvarande en skuld på cirka 60 miljoner kronor. 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 miljoner kronor. Det totala ökade kassautflödet för 2011 beräknas uppgå till cirka 75 miljoner kronor.

Incitamentsprogram

Vid årsstämman 2005, och med en justering vid årsstämman 2006, beslutades att införa ett aktiesparprogram för medarbetare i Koncernen. Detta program omfattade även ledande befattningshavare i Koncernen. Anställda i Koncernen i Sverige, Norge och Finland samt ledande befattningshavare i Danmark och Polen erbjöds att delta i aktiesparprogrammet som innebar att de under 2005-2008 kunde spara viss del av lönen för att köpa aktier i Eniro över Nasdaq OMX Stockholmsbörsen. Förutsatt att sparaktierna innehades under tre år från respektive förvärvstillfälle och att den anställde kvarstod i anställning i Koncernen under sparperioden berättigar varje sparaktie till kostnadsfritt erhållande av 0,5 aktie i Eniro ("matchningsaktie"). Ledande befattningshavare kan därutöver erhålla 2-8 prestationsbaserade matchningsaktier för varje sparaktie beroende på befattning och utvecklingen av Koncernens kassaflöde under treårsperioden. Aktiesparprogrammet är i sin avslutningsfas. Något nytt långsiktigt incitamentsprogram är för närvarande inte aktuellt.

I början av 2009 uppgick Eniros innehav av egna aktier till 935 473 stycken ("*Egna Aktier*"). Vid slutet av 2009 uppgick Eniros innehav av Egna Aktier till 225 645 stycken. Per den 29 oktober 2010 uppgick Eniros innehav av Egna Aktier till 218 480 stycken. Eniros Egna Aktier kommer att behållas för att användas i aktiesparprogrammet. Det genomsnittliga innehavet under tredje kvartalet 2010 uppgick till 219 419 aktier.

Sedan 2006 har Eniro haft ett aktiekursbaserat incitamentsprogram riktat till koncernchefen och verkställande direktören, övriga personer i Eniros ledning samt vissa nyckelpersoner. Incitamentsprogrammet innebar ett system för rörlig lön med en kombination av kontant ersättning och

syntetiska aktier med ett maximalt utrymme om 20 procentenheter av deltagarens fasta lön för tilldelning av syntetiska aktier, kopplade till Eniros aktiekurs och med kontantavräkning efter två år. Vid årsstämman 2010 fattades beslut om utveckling och justering av programmet för syntetiska aktier vilket innebär att den rörliga lönen ska utgå i en kontant del och en del syntetiska aktier, men till skillnad mot tidigare ska delarna vara lika stora och sammanlagt uppgå till maximalt 70-80 procent (för verkställande direktören 100 procent) av den fasta lönen. De syntetiska aktierna är 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 är begränsat till fem gånger aktiekursen vid tidpunkten för omvandling till syntetiska aktier. Styrelsen har rätt att göra nödvändiga justeringar så att det ekonomiska utfallet av de syntetiska aktierna återspeglar bland annat 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.

Se även not 5, sidorna 103 – 104 i årsredovisningen 2009 (införlivad genom hänvisning till detta prospekt) för ytterligare information om ersättningar och förmåner.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Eniro har inte gett några lån, förlängt eller utfärdat några garantier eller säkerheter till fördel för styrelsen eller ledande befattningshavare. Tim Varumärke AB och Eniro International AB har dock utfärdat skadeslöshetsförbindelser till Jan Johansson i samband med att han utsågs till likvidator vid frivillig likvidation av ovanstående bolags respektive holländska dotterbolag (Timi Nederlands B.V. och TeleMedia International B.V.). Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har varken direkt eller indirekt genom närståendes bolag haft affärsförbindelser med Eniro på villkor som inte varit tillgängliga för icke närstående på marknaden.

Bolagsstyrning

Eniro är ett svenskt publikt aktiebolag som noterades på O-listan på Stockholmsbörsen (numera NASDAQ OMX Stockholm) den 10 oktober 2000. Till grund för styrningen av Eniro ligger såväl interna som externa regelverk, bland annat Eniros bolagsordning, aktiebolagslagen, NASDAQ OMX Stockholms gällande regelverk för emittenter ("Regelverket") samt Koden.

I enlighet med aktiebolagslagen är styrelsen ytterst ansvarig för organisationen och förvaltningen av Eniro. Enligt Eniros bolagsordning ska styrelsen, med vissa undantag, väljas årligen på årsstämman och bestå av lägst fyra och högst tio ledamöter. Vidare ska, enligt aktiebolagslagen, den verkställande direktören samt minst hälften av styrelseledamöterna vara bosatta i ett land inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES), såvitt inte Bolagsverket beviljat dispens. I enlighet med Eniros bolagsordning utses styrelsen av årsstämman för en mandatperiod om ett år intill slutet av nästa årsstämma. Styrelseledamöterna kan när som helst avsättas genom beslut av bolagsstämman och vakanser inom styrelsen kan endast tillsättas genom beslut av aktieägarna. Den verkställande direktören i svenska publika aktiebolag kan enligt svensk rätt inte väljas till styrelseordförande.

Eniro är, som svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm, underkastat Koden. Koden baseras på principen "följ eller förklara", vilket innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från dess bestämmelser och välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet. En förutsättning för det är att varje avvikelse öppet redovisas och att bolaget beskriver den lösning som valts i stället. Eniro avvek inte från Koden under 2009.

Enligt Koden ska minst hälften av styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Det finns ingen vedertagen definition av vad som avses med "oberoende", men en styrelseledamots oberoende kan ifrågasättas i fall där styrelseledamoten, direkt eller indirekt, har omfattande affärsförbindelser eller andra omfattande ekonomiska mellanhavanden med bolaget. Det kan även uppstå andra situationer där en styrelseledamot inte är att betrakta som oberoende i förhållande till bolaget. En helhetsbedömning av en styrelseledamots förhållande till bolaget ska göras i varje enskilt fall. Vad avser styrelsens sammansättning ska nämnas att ingen styrelseledamot är anställd av Eniro eller något annat bolag inom Koncernen. Valberedningens uppfattning är att samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till både Eniro och de ledande befattningshavarna. Eniro tillämpar inga särskilda kriterier för oberoende.

Enligt Koden ska vidare minst två av de oberoende styrelseledamöterna även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Med större aktieägare avses enligt Koden aktieägare som, direkt eller indirekt, kontrollerar tio procent eller mer av de utestående aktierna eller rösterna i bolaget (se vidare avsnittet "*Aktier och aktiekapital—Ägarförhållanden*" för ytterligare information om Eniros större aktieägare). En styrelseledamot anses inte vara oberoende i förhållande till en större aktieägare om hon eller han representerar en större aktieägare eller är anställd av eller styrelseledamot i ett bolag som är större aktieägare. En styrelseledamots direkta eller indirekta förhållanden till en större aktieägare är avgörande för om en styrelseledamot anses vara oberoende i förhållande till den större aktieägaren. Samtliga styrelseledamöter i Eniro som är valda av bolagsstämman anses, enligt valberedningen, vara oberoende i förhållande till de större aktieägarna. Därigenom uppfyller Eniro reglerna i Koden avseende styrelsens oberoende i förhållande till Eniro, dess ledande befattningshavare samt Eniros större aktieägare.

Styrelseutskott

I enlighet med aktiebolagslagen respektive Koden har styrelsen inrättat ett revisionsutskott samt ett ersättningsutskott. Utskottens arbetsuppgifter framgår, utöver aktiebolagslagen och Koden, av den arbetsordning som styrelsen årligen fastställer. Av arbetsordningen framgår även vilken beslutanderätt som styrelsen har delegerat till utskotten.

Revisionsutskott

Sammansättning

Enligt styrelsens arbetsordning ska styrelsen inom sig utse tre ledamöter att bilda revisionsutskott. Av aktiebolagslagen samt Koden följer att revisionsutskottets 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, Lars Berg och Karin Forseke till revisionsutskottets ledamöter. Det är styrelsens uppfattning att revisionsutskottets ledamöter uppfyller de krav som anges i aktiebolagslagen och Koden om revisionsutskottets sammansättning.

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 understödja 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.

Ersättningsutskott

Sammansättning

Enligt styrelsens arbetsordning ska styrelsen inom sig utse två ledamöter att bilda ersättningsutskott. Av Koden 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 styrelsens ordförande Lars Berg och Harald Strømme till ersättningsutskottets ledamöter. Det är styrelsens uppfattning att ersättningsutskottets ledamöter uppfyller de krav som anges i Koden om ersättningsutskottets sammansättning.

Arbetsuppgifter

Enligt Koden 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.

Valberedningen

Valberedningen är bolagsstämmans organ. Valberedningens uppgift är enligt Koden att inför årsstämmor lämna förslag på ordförande, styrelseordförande och styrelseledamöter, antal styrelseledamöter som ska utses av årsstämman, arvode till styrelseledamöterna och ledamöterna i styrelseutskotten och i förekommande fall förslag för val av revisor och arvode till denna. Tillvägagångssättet för tillsättande av kommande års valberedning beslutas på årsstämman och finns att läsa i protokollet från föregående års årsstämma.

Sedan 2005 har Eniros årsstämma, i princip, beslutat om att representanter för de fyra största aktieägarna tillsammans med styrelsens ordförande ska bilda valberedning. Valberedningens sammansättning offentliggörs genom ett separat pressutskick så snart ledamöterna blivit utsedda, dock senast sex månader före årsstämman. Valberedningens sammansättning presenteras även på Eniros webbplats, där även uppgift lämnas om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen.

Eniros valberedning inför årsstämman 2011 består av Maria Wikström (Länsförsäkringar Fondförvaltning AB), Peter Rudman (Nordea fonder), Carina Lundberg Markow (Folksamgruppen), Hans Ek (SEB Fonder), och Lars Berg, styrelsens ordförande. Valberedningen har utsett Peter Rudman till ordförande.

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.

Revisorer

På årsstämman 2008 omvaldes PricewaterhouseCoopers AB till revisionsbolag för tiden intill slutet av årsstämman 2012. PricewaterhouseCoopers AB anmälde som huvudansvarig revisor Bo Hjalmarsson (född 1960). Under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2007 och 2006 var Peter Bladh huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB, Bo Hjalmarsson och Peter Bladh är medlemmar i FAR, branschorganisationen för revisorer och rådgivare. PricewaterhouseCoopers AB och Bo Hjalmarssons adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

För information avseende arvoden till revisorer, se not 6, sidan 105 i Eniros årsredovisning för 2009 (införlivad genom hänvisning till detta prospekt).

Transaktioner med närstående

Eniro har under de tre senaste räkenskapsåren inte varit part i överenskommelser eller transaktioner med närstående, förutom vad avser ersättningar till ledande befattningshavare. Se vidare avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer—Ersättning*" och not 5 (sid 103-104) i Eniros årsredovisning för räkenskapsåret 2009 (införlivad genom hänvisning till detta prospekt) för ytterligare information om ersättningar och andra anställningsförmåner till styrelse och ledande befattningshavare.

Aktier och aktiekapital

Allmänt om Eniro

Eniro är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 6 mars 2000 och registrerades hos Bolagsverket den 30 mars 2000. Eniros nuvarande firma, Eniro AB (publ), registrerades hos Bolagsverket den 16 augusti 2000. Eniros organisationsnummer är 556588-0936 och Eniros registrerade säte är Stockholm, Sverige. Eniros adress är Gustav III:s Boulevard 40, 169 87 Solna, Stockholm och Eniros telefonnummer är 08-553 310 00.

Enligt Eniros registrerade bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 300 000 000 kronor och högst 1 200 000 000 kronor fördelat på lägst 150 000 000 Aktier och högst 600 000 000 Aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt eventuellt överskott vid likvidation och är emitterade enligt svensk rätt. De befintliga Aktierna är denominerade i svenska kronor och de Nya Aktierna kommer att denomineras i svenska kronor. Aktierna är registrerade hos Euroclear Sweden som också för Eniros aktiebok genom ett kontobaserat värdepapperssystem. Euroclears adress är Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för Aktierna. Eniro har endast ett aktieslag. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad aktieägare rösta för det fulla antalet ägda och företrädde Aktier utan begränsning i rösträtten. Det har inte förekommit något offentligt bud på Aktierna i Eniro under innevarande eller föregående räkenskapsår och Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Eniros aktieägare har rätt till en röst per aktie vid bolagsstämma. Antalet Aktier i Eniro per dagen för detta prospekt är samma som vid början av 2010. Bolaget bedriver verksamhet enligt aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som enligt Eniros bolagsordning är förknippade med Aktierna kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen.

Aktier och aktiekapital

För att möjliggöra Företrädesemissionen beslutade den extra bolagsstämman den 26 november 2010 att ändra gränserna för aktiekapitalet i bolagsordningen till lägst 80 000 000 kronor och högst 320 000 000 kronor samt att minska aktiekapitalet med 242 372 758,50 kronor till 80 790 919,50 kronor vilket resulterade i ett kvotvärde om 0,50 kronor per Aktie jämfört med nuvarande 2 kronor. Vidare beslutades om en ytterligare ändring av bolagsordningen avseende gränserna för antalet aktier till lägst 1 500 000 000 aktier och högst 6 000 000 000 aktier och avseende aktiekapitalet i bolagsordningen till lägst 750 000 000 kronor och högst 3 000 000 000 kronor. Den extra bolagsstämman godkände vidare Företrädesemissionen, vilket resulterar i att aktiekapitalet, om Företrädesemissionen genomförs ökar med 2 423 727 585 kronor till 2 504 518 504,50 kronor och antalet aktier från sammanlagt 161 581 839 Aktier till 5 009 037 009 aktier motsvarande en ökning om 3 000 procent. För de aktieägare som avstår att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen uppstår en utspädningseffekt om totalt cirka 96,77 procent. Dessa ändringar kommer att registreras hos Bolagsverket i samband med registreringen av Företrädesemissionen.

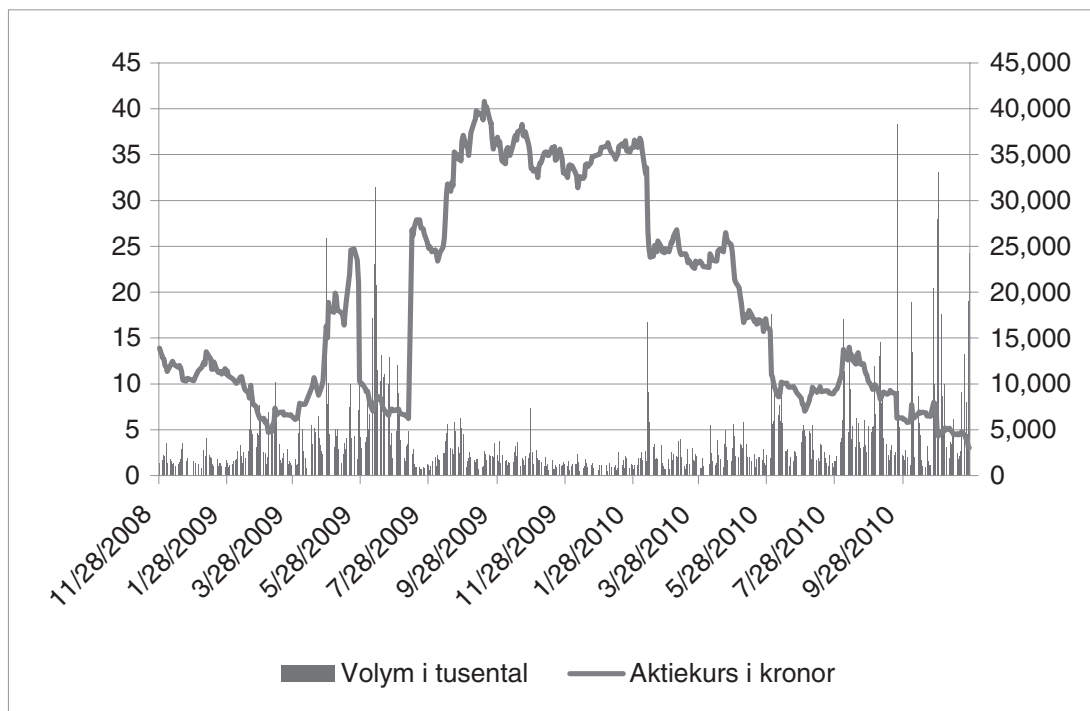
Med anledning av Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Eniro öka markant. För att förbättra transparensen på priset på Eniros aktier samtidigt som det resulterar i ett för Eniro mer ändamålsenligt antal aktier beslutade den extra bolagsstämman den 26 november 2010 om sammanläggning av aktier innebärandes att femtio (50) aktier läggs samman till en (1) aktie. Även en ändring av bolagsordningens gränser för antal aktier beslutades i syfte att möjliggöra sammanläggningen. Till följd av sammanläggningen kommer antalet aktier att uppgå till 100 180 740 (under förutsättning att alla Nya Aktier tecknas i Företrädesemissionen). Avstämningsdagen för sammanläggningen kommer att beslutas av styrelsen efter Teckningsperiodens slut, i vilket fall inte senare än den 1 februari 2011.

Den extra bolagsstämman den 26 november 2010 beslutade även om ändring av § 8 i bolagsordningen beträffande förenklat förfarande för sammankallande av bolagsstämma.

Eniros Aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm och ingår i Nordic Mid Cap—segmentet. ISIN-koden för Eniros Aktier är SE0000718017 och kortnamnet på NASDAQ OMX Stockholm är "ENRO".

Aktiekursens utveckling

Diagrammet nedan visar hur Eniros aktiekurs och volym har utvecklats för den angivna perioden.



Aktiekursen vid NASDAQ OMX Stockholms stängning den 27 oktober 2010, den sista handelsdagen innan offentliggörandet av Företrädesemissionen, var 7,80 kronor. Aktiekursen vid NASDAQ OMX Stockholms stängning den 24 november 2010, den sista handelsdagen innan Teckningskursen bestämdes, var 3,88 kronor. Aktierna har handlats utan rätt att delta i Företrädesemissionen sedan den 29 november 2010.

Aktiekapitalets utveckling

Tabellen nedan illustrerar hur Eniros aktiekapital har förändrats under de senaste tre åren och under innevarande räkenskapsår inklusive antalet Aktier som aktiekapitalet varit fördelat på:

År	Transaktion	Antal aktier ⁽¹⁾	Totalt antal aktier efter transaktionen	Aktiekapital (kronor)	Kvotvärde (kronor)	Registrerat
2007	Fondemission ⁽²⁾	—	182 102 392	204 740 212	1,1243	2007-12-03
2007	Inlösen av aktier ⁽³⁾	-19 831 024	162 271 368	184 909 188	1,1395	2007-12-03
2009	Minskning av aktiekapitalet	—	162 271 368	81 135 684	0,5	2009-06-24
2009	Nyemission	484 055 988	646 327 356	323 163 678	0,5	2009-07-02
2009	Sammanläggning av aktier	-484 745 517	161 581 839	323 163 678	2,0	2009-07-06
2010	Minskning av aktiekapitalet ⁽⁴⁾	—	161 581 839	80 790 919,50	0,5	—
2010	Nyemission	4 847 455 170 ⁽⁴⁾	5 009 037 009	2 504 518 504,50	0,5	—
2011	Sammanläggning av aktier	-4 908 856 269 ⁽⁴⁾	100 180 740	2 504 518 504,50	25	—

(1) Per dagen för detta prospekt har de Nya Aktierna inte tecknats eller tilldelats.

(2) Genom fondemissionen ökade aktiekapitalet med 22 637 820 kronor.

(3) Genom inlösen drogs 19 831 024 aktier in medan aktiekapitalet minskade med 19 831 024 kronor.

(4) Per dagen för detta prospekt har detta inte registrerats hos Bolagsverket.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Eniro uppgick den 29 oktober 2010 till 16 878 stycken. Per samma datum motsvarade, såvitt Eniro känner till, de tio största aktieägarnas innehav 36,9 procent av aktiekapitalet och utländska aktieägares innehav motsvarade 19,7 procent av aktiekapitalet. Per samma datum uppgick Eniros innehav av Egna Aktier till 218 480, vilka ska behållas och användas i aktiesparprogrammet som beskrivs ovan. Det bokförda värdet av de Egna Aktierna per samma datum uppgick till 66,4 miljoner kronor.

Tabellen nedan ger en översikt över Eniros största aktieägare per den 12 november 2010 med för Bolaget kända förändringar därefter:

<u>Aktieägare</u>	<u>Antal aktier</u>	<u>(procent)</u>
Länsförsäkringar fondförvaltning AB	9 927 818	6,1
Nordea Investment Funds ⁽¹⁾	9 172 647	5,7
Danske Capital Sverige AB	8 025 462	5,0
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	7 495 049	4,6
Skandinaviska Enskilda Banken S.A. (för kunders räkning)	4 106 854	2,5
Deutsche Bank AG Prime Brokerage	4 050 000	2,5
Sjunde AP-fonden	4 015 688	2,5
Nordnet Pensionsförsäkring AB	3 035 160	1,9
Folksam-KPA-Förenade Liv	2 676 443	1,7
Inversis CM FFPP Sweden	2 527 871	1,6
Övriga aktieägare ⁽²⁾	<u>106 548 847</u>	<u>65,9</u>
Totalt	<u>161 581 839</u>	<u>100,0</u>

(1) I ett flaggningsmeddelande som offentliggjordes den 30 november 2010 har Nordea Fonder AB angett att det har minskat sitt innehav i Eniro från 8 703 269 Aktier till 1 055 037 Aktier.

(2) Inklusive innehav av Egna Aktier som per den 29 oktober 2010 uppgick till 218 480 stycken.

Såvitt Eniro känner till föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägarna som syftar till gemensamt inflytande över Eniro.

Restriktioner avseende utländskt ägande

Det föreligger inte några restriktioner enligt svensk rätt eller Eniros bolagsordning gällande rätt att äga eller rösta för aktier med avseende på personer bosatta utanför Sverige eller personer som saknar svenskt medborgarskap.

Skattefrågor i Sverige

Följande avsnitt är en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser som kan aktualiseras av föreliggande Företrädesemission. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Redogörelsen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de regler som kan bli tillämpliga på aktier som förvärvats med stöd av aktier i ett så kallat fåmansföretag. Beskrivningen behandlar inte heller de regler som i vissa fall gäller i bolagssektorn beträffande skattefri kapitalvinst och utdelning på så kallade näringsbetingade andelar eller aktiebaserade delägarätter. Inte heller behandlas de regler som gäller för aktier som ägs av handelsbolag eller utgör lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna nedan kan uppkomma också för andra kategorier av skattskyldiga, såsom exempelvis investmentföretag och investeringsfonder. Varje aktieinnehavare bör konsultera skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av Företrädesemissionen, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra särskilda regler är tillämpliga.

Allmänt

Fysiska personer

Kapitalinkomster, såsom utdelning och kapitalvinster vid försäljning av marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan ersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (skattemässigt anskaffningsvärde). Omkostnadsbeloppet beräknas enligt den så kallade genomsnittsmetoden. Det innebär att omkostnadsbeloppet för samtliga delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. BTA anses därvid inte vara av samma slag och sort som befintliga aktier förrän beslutet om Företrädesemissionen registrerats. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt den så kallade schablonmetoden till 20 procent av ersättningen vid avyttringen sedan utgifter i samband med denna dragits av.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter) ska dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar och på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. Överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent i inkomstslaget kapital.

För kapitalförluster på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer är rätten till kvittning begränsad till fem sjättedelar. Om kapitalförluster är hänförliga till både marknadsnoterade delägarätter och onoterade andelar ska förluster som uppstått på marknadsnoterade delägarätter dras av före förluster på onoterade andelar. Till den del en kapitalförlust på marknadsnoterade delägarätter eller onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer inte kunnat dras av enligt ovan ska förlusten dras av mot övriga kapitalinkomster med 70 procent respektive fem sjättedelar av 70 procent. Kapitalförluster på marknadsnoterade andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter är fullt avdragsgilla i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan reduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer beskattas normalt för alla inkomster, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent (för räkenskapsår som påbörjats före den 1 januari 2009 gäller dock skattesatsen 28 procent). För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan under rubriken "*Fysiska personer*".

En juridisk persons kapitalförluster på aktier kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan dock, om vissa villkor är uppfyllda, även kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos annat bolag inom samma koncern, förutsatt att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster på aktier och andra delägarätter som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på sådana tillgångar under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Utnyttjande av erhållna Teckningsrätter m.m.

När Teckningsrätter utnyttjas för teckning av Nya Aktier sker inte någon beskattning. När utnyttjade teckningsrätter grundas på aktieinnehav utgörs omkostnadsbeloppet för Nya Aktier av Teckningskursen.

Avyttring av erhållna Teckningsrätter

Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen kan sälja sina Teckningsrätter. Vid avyttring ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas för Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för utgifter för avyttring ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

Förvärvade Teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar Teckningsrätter på marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Utnyttjande av Teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för teckningsrätterna ska medräknas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för erhållna aktier. Avyttras istället Teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för Teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade Teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer är skattesatsen på utdelning på marknadsnoterade aktier normalt 30 procent. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt med 30 procent på utdelningen om utbetalning sker genom central värdepappersförvarare eller liknande institution. Preliminärskatt innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, vid förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

För juridiska personer är skattesatsen 26,3 procent (för räkenskapsår som påbörjats före den 1 januari 2009 gäller dock skattesatsen 28 procent) på utdelning på marknadsnoterade aktier. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler.

Utländska aktieägare

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, vid förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Innehavare av Aktier och Teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver näringsverksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av Aktier eller Teckningsrätter. Innehavare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige i vissa fall bli föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av vissa delägarätter (såsom Aktier och Teckningsrätter) om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under något av de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. I många fall är denna beskattningsrätt begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Restriktioner gällande försäljning och överlåtelse av värdepapper

Allmänt

Tilldelningen av Teckningsrätter och emissionen av Nya Aktier vid utnyttjandet av Teckningsrätterna samt erbjudandet om teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter till personer bosatta eller medborgare i andra länder än Sverige, Danmark, Finland och Norge kan påverkas av gällande lagstiftning i sådana jurisdiktioner. Investerare bör konsultera professionella rådgivare för att bedöma om det erfordras myndighetstillstånd, andra tillstånd eller om andra formella krav behöver iaktas för att utnyttja Teckningsrätter eller förvärva av Nya Aktier.

Eniro kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett offentligt erbjudande av Teckningsrätter och Nya Aktier i någon annan jurisdiktion än Sverige, Danmark, Finland och Norge. Mottagande av detta prospekt innebär inget erbjudande i jurisdiktioner där det skulle vara olagligt att lämna ett erbjudande, och om så är fallet är detta prospekt endast avsett som information och får inte kopieras eller distribueras vidare. Utöver vad som anges i detta prospekt, får en investerare som mottar ett exemplar av detta prospekt i någon annan jurisdiktion än Sverige, Danmark, Finland och Norge inte se detta prospekt som en inbjudan eller ett erbjudande. Vidare får investeraren inte heller under några omständigheter handla med Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier, om inte en sådan inbjudan eller ett sådant erbjudande skulle kunna lämnas till den aktuella investeraren enligt lagstiftningen i den aktuella jurisdiktionen eller om Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier kan handlas i enlighet med gällande lag utan att krav på registrering eller andra legala krav har uppfyllts. En investerare som erhåller ett exemplar av detta prospekt bör följaktligen inte distribuera eller vidarebefordra prospektet, och inte heller överföra Teckningsrätter och Nya Aktier, till någon person, eller till någon jurisdiktion, där detta kan innebära en överträdelse av lokala värdepapperslagar eller bestämmelser. Om investeraren vidarebefordrar detta prospekt till sådana länder (oavsett om det sker enligt ett avtal eller lagstadgade krav eller annorledes) ska investeraren göra mottagaren uppmärksam på innehållet i detta avsnitt. Med undantag för vad som i övrigt uttryckligen anges i detta prospekt gäller följande: (i) Teckningsrätter och Nya Aktier som tilldelas respektive erbjuds i Företrädesemissionen får inte erbjudas, säljas, återförsäljas, överföras eller levereras, direkt eller indirekt, inom eller till medlemsstater inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet vilka har implementerat Prospektdirektivet, Australien, USA, Kanada, Hongkong, Japan eller någon annan jurisdiktion inom vilket det inte är tillåtet att erbjuda Teckningsrätter och Nya Aktier (vart och ett en "Obehörig Jurisdiktion", och tillsammans, de "Obehöriga Jurisdiktionerna"); (ii) detta prospekt får inte sändas till någon person i någon Obehörig Jurisdiktion; och (iii) överföringen av Teckningsrätter till ett värdepapperskonto som tillhör en aktieägare eller annan person i en Obehörig Jurisdiktion eller är medborgare i en Obehörig Jurisdiktion (i det följande benämnda för "Obehöriga Personer") innebär inte ett erbjudande av Nya Aktier till sådana personer och Obehöriga Personer får inte utnyttja Teckningsrätter.

Om en investerare erhåller, överlåter eller på annat sätt överför Teckningsrätter, utnyttjar Teckningsrätter för att förvärva Nya Aktier eller handlar med eller på annat sätt genomför transaktioner med Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier, anses sådan investerare ha lämnat, eller i vissa fall, ombuds att lämna följande utfästelser och garantier till Eniro och till personer som agerar på uppdrag av Eniro, om inte sådana förutsättningar frånfaller av Eniro:

- investeraren befinner sig inte in en Obehörig Jurisdiktion;
- investeraren är inte en Obehörig Person;
- investeraren agerar inte och har inte agerat på uppdrag av eller till förmån för en Obehörig Person;
- förutsatt att inte investeraren är en existerande aktieägare och en "kvalificerad institutionell investerare" eller "qualified institutional buyer" (enligt definitionen under Rule 144A i Securities Act), befinner sig denne utanför USA och eventuella personer för vilkas räkning eller till förmån för denne agerar på icke diskretionär grund befinner sig utanför USA och vid förvärvet av Nya Aktier kommer investeraren och sådana personer att befinna sig utanför USA;
- investeraren är införstådd med att Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier inte har registrerats eller kommer att registreras enligt Securities Act och får inte erbjudas, säljas, pantsättas, återförsäljas, levereras, tilldelas, upptas eller på annat sätt överföras inom USA utom i enlighet med något undantag från, eller genom en transaktion som inte kräver, registrering enligt Securities Act; och

- investeraren får lagenligt erbjudas, uppta, teckna samt ta emot Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier i den jurisdiktion där vederbörande är bosatt eller för närvarande befinner sig.

Eniro och samtliga personer som handlar på uppdrag av Eniro förlitar sig på investerarens utfästelser och garantier. Investeraren kan bli skadeståndsskyldig för eventuell felaktig information eller efterföljande överträdelse av dessa utfästelser och garantier.

Om en person agerar på uppdrag av en innehavare av Teckningsrätter (innefattande men ej begränsat till förvaltare och depositarie), ska denna person lämna ovan nämnda utfästelser och garantier, såvitt avser utnyttjande av Teckningsrätter för innehavarens räkning, till Eniro. Om denna person inte lämnar eller inte kan lämna ovan nämnda utfästelser och garantier, är Eniro inte förpliktigt att tilldela teckningsrätter och Nya Aktier till sådana personer eller till personer för vars räkning de agerar. Med beaktande av de specifika restriktioner som redovisas nedan är en investerare (innefattande men ej begränsat till dess förvaltare och depositarie) som befinner sig utanför Sverige Danmark, Norge och Finland och vill utnyttja eller på annat sätt handla med eller teckna Teckningsrätter och Nya Aktier själv ansvarig för att kontrollera och följa tillämplig lagstiftning i den aktuella jurisdiktionen, inklusive erhållande av eventuella erforderliga tillstånd från myndigheter och följa eventuella andra nödvändiga formella krav samt erlagga eventuella skatter i dessa jurisdiktioner. Informationen i detta avsnitt är endast avsedd som en allmän vägledning. Råder några som helst tvivel rörande huruvida investeraren har rätt att utnyttja sina Teckningsrätter eller förvärva Teckningsrätter och Nya Aktier bör investeraren utan dröjsmål konsultera professionella rådgivare.

För aktieägare som på Avstämningsdagen innehar aktier i Eniro via förvaltare, kommer Teckningsrätter att utbokas till respektive förvaltare till förmån för aktieägaren. Förvaltaren äger inte rätt att utnyttja några Teckningsrätter på uppdrag av någon person som befinner sig i en Obehörig Jurisdiktion eller på uppdrag av någon Obehörig Person och kan tvingas intyga detta i samband med att Teckningsrätter utnyttjas.

Med vissa undantag har förvaltare inte tillåtelse att skicka detta prospekt eller annan information om Företrädesemissionen till någon Obehörig Jurisdiktion eller till någon Obehörig Person. Utbokning av Teckningsrätter till personer i Obehöriga Jurisdiktioner eller till Obehöriga Personer utgör inte ett erbjudande till sådana personer om att förvärva Teckningsrätter och Nya Aktier. Förvaltare, såsom mäklare, förmyndare och förvaltare, som har innehav för Obehöriga Personers räkning kan överväga att sälja en del av eller samtliga Teckningsrätter för dessa personers räkning i den utsträckning som det är tillåtet enligt gällande avtal med dessa personer och gällande lag samt överföra nettolikviden till dessa personers konton.

Med vissa undantag kommer instruktioner om teckning som sänts från eller poststämplats i en Obehörig Jurisdiktion att anses ogiltiga och Teckningsrätter och Nya Aktier kommer inte att levereras till en mottagare i en Obehörig Jurisdiktion. Eniro förbehåller sig rätten att bortse från utnyttjande (eller återkallande av sådant utnyttjande) som sker på uppdrag av en person som uppgett en adress i en Obehörig Jurisdiktion för mottagande, återkallande av utnyttjande eller leverans av sådana Teckningsrätter och Nya Aktier, som inte kan garantera att denna person inte befinner sig i en Obehörig Jurisdiktion och inte är en Obehörig Person, som inte agerar på diskretion är grund för sådana personer, eller som enligt Eniros eller dess uppdragstagares bedömning har lämnat instruktion om teckning i, eller sänt detta från, en Obehörig Jurisdiktion. Vidare förbehåller sig Eniro rätten att helt enligt egen bedömning ogiltigförklara utnyttjade Teckningsrätter, som Eniro uppfattar har utnyttjats, verkställts eller vidarebefordras på ett sätt som kan innebära brott mot lagar eller bestämmelser i någon jurisdiktion.

Oaktat andra bestämmelser i detta prospekt förbehåller sig Eniro rätten att tillåta en innehavare att utnyttja Teckningsrätter, om Eniro enligt egen bedömning är övertygat om att transaktionen i fråga utgör ett undantag från eller inte omfattas av lagar eller bestämmelser som medför några av de aktuella restriktionerna. Tillämpliga undantag i vissa jurisdiktioner beskrivs nedan. I dessa fall accepterar Eniro inget ansvar för eventuella åtgärder som innehavaren vidtar eller för konsekvenser som denne kan förorsakas genom att acceptera utnyttjandet av Teckningsrätter.

Att investera i de Nya Aktierna medför risk. Se avsnittet "*Risikfaktorer*" för en diskussion om vissa faktorer som bör beaktas av potentiella investerare.

Inga åtgärder har eller kommer att vidtas av Joint Lead Managers för att tillåta innehavet av prospektet (eller något annat erbjudandematerial, reklamaterial eller anmälningssedel(lar) i samband med Företrädesemissionen) i någon jurisdiktion där sådan distribution kan leda till en överträdelse av någon lag eller myndighetskrav.

Varken Eniro eller Joint Lead Managers, eller någon av deras respektive företrädare, gör någon utfästelse till någon mottagare, tecknare eller köpare av Teckningsrätter och Nya Aktier om lagligheten av en investering i Teckningsrätter och Nya Aktier av sådan mottagare, tecknare eller köpare enligt de lagar som gäller för sådan mottagare, tecknare eller köpare. Varje investerare bör konsultera sina egna rådgivare innan teckning eller köp av Teckningsrätter och Nya Aktier. Investerare är skyldiga att göra en oberoende bedömning av de rättsliga, skattemässiga, affärsmässiga, ekonomiska och andra konsekvenser av en teckning eller ett köp av Teckningsrätter och Nya Aktier.

En utförligare beskrivning av vissa undantag för Företrädesemissionen av Teckningsrätter och Nya Aktier återfinns nedan.

USA

Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA har inte och kommer inte registreras enligt Securities Act eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas, upptas, vidareförsäljas, överlåtas eller levereras, direkt eller indirekt, inom USA förutom enligt ett tillämpligt undantag från registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA. Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA erbjuds och säljs utanför USA i enlighet med Regulation S i Securities Act. Erbjudande av Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA som görs i USA kommer att göras endast till en begränsad grupp av existerande aktieägare som bedöms vara "kvalificerade institutionella investerare" (qualified institutional buyers) (enligt definitionen under Rule 144A i Securities Act) ("QIBs") i enlighet med ett undantag från krav på registrering enligt Securities Act i en transaktion som inte ska ses som ett offentligt erbjudande och som har undertecknat och översänt ett så kallat "investor letter" till Eniro.

Följaktligen kommer detta dokument, med vissa begränsade undantag, inte att skickas till, och inga Teckningsrätter kommer att tillskrivas, någon aktieägare med hemvist i USA. Dessutom förbehåller sig Eniro och Joint Lead Managers rätten att bortse från instruktioner avseende Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA från, eller på uppdrag av, innehavare av Euroclear Sweden-konton med hemvist i USA.

Mottagare av detta dokument i USA meddelas härmed att detta dokument har tillhandahållits under sekretess och får inte kopieras, sändas vidare eller på annat sätt distribueras vidare, helt eller delvis, under några som helst omständigheter. Vidare har mottagare enbart tillåtelse att använda detta för att bedöma ett förvärv av Teckningsrätter och Nya Aktier i Företrädesemissionen och får inte avslöja något av innehållet i detta dokument eller använda någon information häri för något annat syfte. Detta dokument är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon person eller till allmänheten att teckna eller på annat sätt förvärva Teckningsrätter och Nya Aktier. Mottagare av detta dokument godkänner ovanstående genom mottagandet av detta dokument.

Fram till 40 dagar efter inledningen av Företrädesemissionen kan ett erbjudande eller överlåtelse av Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA inom USA från en mäklare (oavsett om denne deltar i Företrädesemissionen) innebära ett brott mot bestämmelserna i Securities Act.

Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA har varken godkänts eller avslagits av "United States Securities and Exchange Commission", någon delstatlig värdepapperskommitté eller annan myndighet i USA. Ingen av dessa myndigheter har bedömt eller godkänt föreliggande fakta av erbjudandet av Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA och inte heller riktigheten eller lämpligheten av detta dokument. Samtliga påståenden av motsatsen är att betraktas som en kriminell handling i USA.

Genom mottagande av detta prospekt eller genom tecknande av Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA anses samtliga personer i USA till vilka Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA distribueras, erbjuds eller försäljs, att för egen räkning samt för eventuella investerares räkning för vilka Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA tecknats ha godkänt att:

- i. man är en existerande aktieägare och en "kvalificerad institutionell investerare" enligt definitionen under Rule 144A i Securities Act, som har undertecknat och översänt ett så kallat "investor letter" till Eniro; och

- ii. Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA inte har erbjudits av Eniro genom någon form av marknadsföring (general solicitation) eller annonsering (general advertising) (i den mening som avses i Regulation D i Securities Act).

Samtliga personer utanför USA till vilka Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA distribueras, erbjuds eller försäljs kommer genom teckning eller köp av Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA att för egen räkning, samt för eventuella investerares räkning för vilka Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA tecknats eller köpts ha godkänt att:

- i. man köper Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA från Eniro eller Joint Lead Managers genom en "affär utomlands" (offshore transaction) såsom definierat i Regulation S i Securities Act; och
- ii. Teckningsrätter, Nya Aktier och BTA inte har erbjudits av Eniro eller av Joint Lead Managers genom någon form av "riktad marknadsföring" (directed selling efforts) såsom definierat i Regulation S i Securities Act.

EES

Såvitt avser Relevanta Medlemsstater har Joint Lead Managers garanterat, och varje mottagare av detta dokument kommer att anses ha garanterat, från och med dagen för implementeringen av Prospektdirektivet i den Relevanta Medlemsstaten ("*Relevant Implementeringsdag*"), att de varken har eller kommer att erbjuda Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier till allmänheten i den Relevanta Medlemsstaten, förutom genom erbjudanden med effekt från den Relevanta Implementeringsdagen:

- i. till juridiska personer med auktorisation eller lagstadgad behörighet att verka på finansmarknaderna samt enheter som inte är auktoriserade eller reglerade vilkas verksamhetsföremål uteslutande gäller investeringar i värdepapper;
- ii. till varje juridisk person som uppfyller minst två av följande kriterier (1) ett genomsnittligt antal anställda under det senaste räkenskapsåret på minst 250, (2) en total balansomslutning som överstiger 43 000 000 EUR samt (3) en årlig nettoomsättning som överstiger 50 000 000 EUR; i varje fall i enlighet med den juridiska personens senaste (i Sverige de två senaste) årsredovisning eller koncernredovisning;
- iii. som annorledes omfattas av undantaget från prospekt kravet enligt artikel 3 i Prospektdirektivet; eller
- iv. förutsatt att inget sådant erbjudande om Teckningsrätter, BTA, och Nya Aktier ska resultera i en skyldighet för Bolaget eller Joint Lead managers att offentliggöra ett prospekt enligt artikel 3 i Prospektdirektivet.

Varje köpare av Teckningsrätter och Nya Aktier inom en Relevant Medlemsstat kommer anses ha garanterat att den är en "kvalificerad investerare" (qualified investor) i den mening som följer av artikel 2(1)(e) i Prospektdirektivet.

Såvitt avser bestämmelserna ovan, avses med uttrycket "erbjuda Värdepapper till allmänheten" i förhållande till varje Teckningsrätt och Ny Aktie i någon Relevant Medlemsstat, varje form och alla sätt av kommunikation av tillräcklig information om villkoren i Företrädesemissionen och Teckningsrätter och Nya Aktier som ska erbjudas för att möjliggöra för en investerare att fatta beslut om att förvärva eller teckna Teckningsrätter och Nya Aktier, eftersom detsamma kan variera mellan olika Relevanta Medlemsstater beroende av åtgärder för implementering av Prospektdirektivet i den Relevanta Medlemsstaten. Med uttrycket "Prospektdirektiv" menas Direktiv 2003/71/EG och omfattar varje relevant implementeringsåtgärd i varje Relevant Medlemsstat.

Försäljningsrestriktioner i vissa andra jurisdiktioner

Storbritannien

Detta prospekt distribueras endast till och riktar sig endast till (i) personer som är utanför Storbritannien eller (ii) till professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i Financial Service and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Order") eller (iii) är personer som omfattas av artikel 49(2)(a) till (d) (alla sådana personer i (ii) och (iii) refereras till som "företag med högt nettovärde, icke-inkorporerade associationer, etc.") i Order (alla sådana personer refereras gemensamt till som "relevanta personer"). De Nya Aktierna är endast tillgänglig för, och varje inbjudan,

erbjudande eller avtal om att teckna, köpa eller på annat sätt förvärva sådana Nya Aktier kommer endast erbjudas till, relevanta personer. Person som inte är en relevant person ska inte handla eller förlita sig på detta prospekt eller något av dess innehåll.

Schweiz

Varken Teckningsrätterna eller de Nya Aktierna får erbjudas till allmänheten, säljas eller marknadsföras, direkt eller indirekt, i eller från Schweiz. Varken detta prospekt eller något annat erbjudande- eller marknadsföringsmaterial som är hänförligt till Teckningsrätterna eller de Nya Aktierna utgör ett prospekt enligt betydelsen i artikel 652a eller artikel 1156 i den schweiziska lagen om skyldigheter (Fr: Swiss Federal Code of Obligations) eller ett noteringsprospekt enligt artikel 27 i noteringsreglerna för SIX Swiss Exchange Ltd. De Nya Aktierna kommer inte noteras på SIX Swiss Exchange Ltd. och därför uppfyller inte detta prospekt eller något annat erbjudande- eller marknadsföringsmaterial som är hänförligt till de Nya Aktierna standarden för offentliggörande i noteringsreglerna för SIX Swiss Exchange Ltd. Följaktligen får Teckningsrätterna och de Nya Aktierna endast erbjudas till en utvald och begränsad grupp investerare som inte tecknar sig för Teckningsrätterna eller de Nya Aktierna med avsikt att distribuera dessa till allmänheten. Investerarna kommer vid olika tillfällen kontaktas individuellt. Detta prospekt är personligt för varje anbudsmottagare och utgör inte ett erbjudande till någon annan person. Detta prospekt får endast användas av de personer till vilka det har tilldelats i samband med det erbjudande som beskrivs här i och får varken direkt eller indirekt distribueras till eller göras tillgängligt för andra personer utan Eniros uttryckliga medgivande. Det får inte användas i samband med något annat erbjudande och ska, i synnerhet, inte kopieras och/eller distribueras till allmänheten i eller från Schweiz.

Legala frågor och kompletterande information

Garantiavtalet

Den 27 oktober 2010 ingick Eniro Garantiavtalet med Joint Lead Managers med anledning av Företrädesemissionen. Med förbehåll för vissa sedvanliga villkor har Joint Lead Managers enligt Garantiavtalet förbundit sig att garantera totalt 100 procent av Företrädesemissionen, eller maximalt cirka 2,5 miljarder kronor. Joint Lead Managers åtagande är inte solidariskt.

Som ersättning för att Joint Lead Managers garanterar Företrädesemissionen i enlighet med Garantiavtalet har Eniro förbundit sig att betala en garantiersättning om cirka 80 miljoner kronor till Joint Lead Managers (varav cirka 22 miljoner kronor avser ersättning avseende Undergaranterna se avsnittet "*Undergarantiavta*" nedan). Eniro har även förbundit sig att ersätta Joint Lead Managers för deras juridiska kostnader och andra utlägg som uppkommit med anledning av eller i samband med Företrädesemissionen. Se avsnittet "*Allmänt*" nedan för ytterligare information.

Enligt Garantiavtalet har Eniro lämnat sedvanliga utfästelser, garantier och åtaganden, bland annat i förhållande till verksamheten, Aktierna och innehållet i detta prospekt. Eniro har också förbundit sig att hålla Joint Lead Managers skadeslösa i förhållande till vissa förpliktelser på sätt som är sedvanliga för denna typ av avtal. För det fall dessa skadeslöshetsförbindelser inte kan genomdrivas har Eniro förbundit sig att bidra till kostnader som Joint Lead Managers tvingas göra med anledning av förpliktelserna i förhållande till vilka Eniro har förbundit sig att hålla Joint Lead Managers skadeslösa.

Joint Lead Managers åtaganden enligt Garantiavtalet förutsätter att ett antal sedvanliga villkor är uppfyllda.

Enligt Garantiavtalet kan Joint Lead Managers, tillsammans men inte var för sig, under vissa förutsättningar säga upp sina åtaganden enligt Garantiavtalet, innan Företrädesemissionen är genomförd; bland annat vid överträdelse av de utfästelser och garantier som lämnats av Eniro och förekomsten av vissa negativa förändringar i förutsättningarna (finansiella eller andra) eller utsikterna för Eniro, eller avstängning från eller begränsning av handeln på NASDAQ OMX Stockholm eller vissa andra handelsplatser.

Eniro, styrelseledamöterna (förutom arbetstagarrepresentanterna) och de ledande befattningshavarna som var aktieägare i Bolaget vid tiden för Garantiavtalets ingående har kommit överens om att inte, med vissa undantag, utan föregående skriftligt godkännande från Joint Lead Managers, emittera eller förbinda sig att emittera, direkt eller indirekt sälja, överlåta, pantsätta, belasta, ställa säkerhet eller option på Aktier, eller ingå avtal eller andra arrangemang med motsvarande effekt, (a) från den dag som Garantiavtalet ingicks fram till och med den dag som infaller 180 dagar efter, (i) avseende Eniro, den dag då det slutliga resultatet av Företrädesemissionen offentliggörs, och, (ii) avseende styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna, med undantag för Lars Berg, från den dag de Nya Aktierna noteras på NASDAQ OMX Stockholm, samt (b) avseende Lars Berg, från den dag som Garantiavtalet ingicks fram till och med dagen efter offentliggörandet av Bolagets kvartalsrapport för fjärde kvartalet 2010.

Undergarantiavtal

Joint Lead Managers ingick Undergarantiavtalen med Undergaranterna den 27 oktober 2010, i enlighet med vilka Undergaranterna har förbundit sig att, med förbehåll för vissa villkor, om Joint Lead Managers så påkallar, förvärva Nya Aktier från Joint Lead Managers motsvarande upp till 22 procent av Företrädesemissionen, eller maximalt 560 miljoner kronor var för sig och inte solidariskt. Som ersättning för sina åtaganden kommer Undergaranterna att erhålla garantiersättning om totalt cirka 22 miljoner kronor.

Allmänt

Under förutsättning att samtliga Nya Aktier tecknas i Företrädesemissionen kommer Eniro att erhålla en likvid före emissionskostnader om cirka 2,5 miljarder kronor. Eniro uppskattar att garantiersättning, engångsavgifter och utgifter med anledning av Företrädesemissionen kommer att uppgå till cirka 125 miljoner kronor.

Eventuella återstående Nya Aktier som inte tecknats under Teckningsperioden kommer att tilldelas Joint Lead Managers i förhållande till deras respektive garantiåtaganden. Joint Lead Managers kan i sådana fall komma att omfördela totalt upp till cirka 22 procent av samtliga Nya Aktier i Företrädesemissionen till Undergaranterna i förhållande till deras respektive undergarantiåtaganden.

Inga garantiåtaganden är säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av Joint Lead Managers inte kommer att kunna uppfylla sitt respektive garantiåtagande. Se vidare avsnittet "Riskfaktorer—Risker relaterade till Företrädesemissionen".

Erbjudandet att teckna Nya Aktier kommer endast lämnas av Bolaget (i) utanför USA i enlighet med Regulation S och (ii) till vissa andra aktieägare.

Med vissa undantag kommer inga Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier att erbjudas eller säljas i USA, Kanada, Australien, Hongkong eller Japan.

Tabellen nedan utvisar garantiåtagandena lämnade av Joint Lead Managers och Undergaranterna.

<u>Joint Lead Managers och Undergaranter</u>	<u>Teckningsåtagande (andel av Företrädesemissionen)¹</u>	<u>Teckningsåtagande (kronor)</u>
Joint Lead Managers		
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	1/7	
Svenska Handelsbanken AB (publ)	1/7	
The Royal Bank of Scotland N.V. (London branch)	1/7	
Danske Bank A/S, Sverige Filial	1/7	
DnB NOR Bank ASA, Norge, filial Sverige	1/7	
Nordea Bank AB (publ)	1/7	
Swedbank AB (publ)	1/7	
Andel av Företrädesemissionen i procent	100	
Summa (kronor)		2 520 000 000
Undergaranter		
Fjärde AP-fonden ²	4,4	110 000 000
Skandia Liv ³	4,0	100 000 000
Zenit Asset Management AB ⁴	4,0	100 000 000
Bo Larsson ⁵	3,0	75 000 000
Case Investment AB ⁶	2,0	50 000 000
Ponderus Invest AB ⁷	2,0	50 000 000
Prior & Nilsson Fond och Kapitalförvaltning ⁸	2,0	50 000 000
DLG Aktiefond ⁹	1,0	25 000 000
Andel av Företrädesemissionen i procent	22,2	
Summa (kronor)		560 000 000

Joint Lead Managers intressen

Joint Lead Managers och deras respektive närstående har deltagit i transaktioner med och utfört diverse placeringstjänster, finansiella rådgivningstjänster och andra rådgivningstjänster åt Eniro och dess närstående för vilket de har erhållit sedvanliga arvoden och Joint Lead Managers och dess närstående kan komma att utföra sådana tjänster för Eniro och dess närstående i framtiden.

¹ Åtagande från Joint Lead Managers att teckna Nya Aktier som inte blivit tecknade under teckningsperioden.
² Box 3069, 103 61 Stockholm.
³ 106 55 Stockholm.
⁴ Norrmalmstorg 14, 103 86 Stockholm.
⁵ Nydala, Carlsnäs 1, 570 03 Vrigstad.
⁶ Linnégatan 18, Box 5352, 102 49 Stockholm.
⁷ Box 7206, 103 88 Stockholm.
⁸ Box 7136, 103 87 Stockholm.
⁹ Sveavägen 33, 111 34 Stockholm.

Stabilisering

I samband med Företrädesemissionen kan någon av Handelsbanken Capital Markets, The Royal Bank of Scotland och SEB Enskilda utses av de två andra till stabiliseringsmanager ("Stabiliseringsmanager") för att utföra stabiliseringsåtgärder på uppdrag av de Joint Lead Managers som valt att delta i sådana stabiliseringsåtgärder. De Joint Lead Managers som deltar i sådana stabiliseringsåtgärder ska innan några stabiliseringsåtgärder vidtas i enlighet med Företrädesemissionen enas om en stabiliseringsstrategi. En Stabiliseringsmanager kan (men är inte förpliktigad att), i den utsträckning det är tillåtet enligt lag, genomföra transaktioner med syfte att stödja aktiernas Teckningskurs på en högre nivå än den som annars hade gällt på den öppna marknaden. Stabiliseringsåtgärder kan komma att vidtas från och med offentliggörandet av detta prospekt fram till och med 30 kalenderdagar efter det att Teckningsperioden har löpt ut, vilket förväntas ske den 16 januari 2011. En Stabiliseringsmanager är inte skyldig att genomföra sådana transaktioner och sådana transaktioner kan genomföras på vilken börs, OTC-marknad (over-the-counter) eller annan marknad som helst. Sådana stabiliseringsåtgärder kan, ifall de inletts, när som helst avbrytas. Stabiliseringsmanagern bekräftar att Eniro inte har bemyndigat emission eller erbjudande av Aktier med ett antal som överstiger antalet Nya Aktier.

Rättsliga förfaranden

Med undantag av vad som framgår nedan har Eniro, under de senaste tolv månaderna från dagen för detta prospekt, inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som skulle kunna få betydande effekter på Eniros finansiella ställning eller lönsamhet. Såvitt Eniro är medveten om finns det inte heller några icke avgjorda ärenden eller sådana ärenden som kan uppkomma.

Under 2008 inledde den norska skattemyndigheten en granskning avseende den finansiella strukturen i Eniro Holding AS hänförlig till tiden före Eniros förvärv i december 2005. Granskningen avser särskilt räntan på koncerninterna lån avseende perioden före förvärvet samt transaktionerna som är hänförliga till förvärvet och dess refinansiering. I maj 2010 erhöll Eniro ett förhandsbesked om ändrad taxering från skattemyndigheten avseende perioden 2001-2005. Förhandsbeskedet indikerade ökade skattepliktiga intäkter, och kunde potentiellt leda till en ökad skattekostnad om 231 miljoner norska kronor (inklusive upplupen räntekostnad på 19 miljoner norska kronor), varför ett belopp om 280 miljoner kronor reserverades i resultatet för andra kvartalet 2010. Eniro har den 19 november 2010 erhållit ett slutligt besked från den norska skattemyndigheten som innebär att den ökade skattekostnaden nu kan fastställas till ett belopp motsvarande cirka 105 miljoner kronor. Detta innebär att resultatet för det fjärde kvartalet 2010 kommer att påverkas positivt med ett engångsbelopp om 175 miljoner kronor. Skatteutbetalningen beräknas ske under första kvartalet 2011.

Efter försäljningen av den tyska verksamheten Wer Liefert Was? under 2007 har Eniro inte haft någon verksamhet i Tyskland. Eniro ansökte under 2007 om förhandsbesked hos Skatterättsnämnden om möjligheten att få utnyttja det befintliga tyska skattemässiga underskottet i Sverige och fick ett positivt besked. Underskotten är huvudsakligen hänförliga till avvecklingen av Windhager och uppgick till cirka 160 miljoner euro. Den 11 mars 2009 bekräftade Regeringsrätten Skatterättsnämndens förhandsbesked avseende användningen av Eniros tyska skattemässiga underskott. Värdet av det skattemässiga underskottet i Sverige uppgick till cirka 475 miljoner kronor baserat på den rådande valutakursen per dagen för Regeringsrättens beslut. Likvidationen av Windhager avslutades i juni 2010 och Eniro kommer att kunna utnyttja de tyska skattemässiga underskotten i Sverige mot Eniros vinster i Sverige under 2010. Eniro förväntas därmed inte betala någon skatt i Sverige under de närmaste åren.

NASDAQ OMX Stockholm har inom ramen för sin övervakning av noterade bolag tillskrivit Eniro (som ett av flera bolag) i juni 2010 och ombett Bolaget att svara på vissa frågor avseende årsredovisningen 2009, inklusive frågor om redovisningen av goodwill. NASDAQ OMX Stockholm har även i oktober 2010 tillskrivit Eniro och ombett Bolaget att svara på frågor om Bolagets informationshantering med anledning av vissa artiklar som publicerats i media. För närvarande pågår korrespondens mellan Eniro och NASDAQ OMX Stockholms avdelning för bolagsövervakning avseende dessa frågor. Eniro är av åsikten att Eniro följt alla tillämpliga lagar och regler, inklusive tillämpliga informationsregler. För det fall NASDAQ OMX Stockholm skulle vara av en annan åsikt skulle dock frågan kunna hänskjutas till NASDAQ OMX Stockholms disciplinnämnd för bestämmande av eventuella påföljder enligt börsens regelverk.

Eniro kan med anledning av sin löpande verksamhet från tid till annan bli föremål för rättsliga förfaranden och kravanspråk. Trots att utgången av rättsliga förfaranden och kravanspråk inte med säkerhet kan förutses, anser Eniros ledande befattningshavare att dessa inte kommer att ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet. Oavsett utgång kan dock rättsliga förfaranden få en negativ påverkan på Eniro till följd av rättegångskostnader, personalresurser och liknande faktorer.

Försäkring

Eniro anser att verksamheten och övriga tillgångar är försäkrade i enlighet med gängse marknadsstandard för branschen och uppfyller alla tillämpliga legala och avtalsmässiga krav Eniro lyder under.

Väsentliga avtal

Det följande är en sammanfattning av väsentliga avtal vilka Eniro eller dess dotterbolag har ingått som innehåller rättigheter eller skyldigheter som är av väsentlig betydelse för Koncernen per dagen för detta prospekt. Härutöver har Eniro ingått ett garantiavtal i samband med Företrädesemissionen. Se avsnittet "*—Garantiavtalet*" för ytterligare information.

Outsourcingavtal med Hewlett-Packard

Eniro Sverige och Hewlett-Packard ingick den 31 januari 2006 ett tjänsteleveransavtal som omfattar flera länder (så kallat multi-country Master Service Agreement) ("MSA") avseende entreprenad av vissa IT-tjänster till Hewlett-Packard. MSA-avtalet ändrades den 31 januari 2008. MSA-avtalet utgör ett ramavtal avseende de tjänster som Hewlett-Packard ska tillhandahålla Koncernen. Ett lokalt tjänsteavtal ska ingås för varje land där tjänsterna ska tillhandahållas. Än så länge har parterna endast ingått ett lokalt tjänsteavtal för Sverige (exkluderande för närvarande Din Del och 118 118) och för den centrala Internetplattformen för eniro.se, eniro.dk och eniro.fi. Förutom MSA-avtalet avsåg även outsourcingen ett överlåtelseavtal om överflyttning av viss personal, tillgångar och tredjemansavtal från Koncernen till Hewlett-Packard.

Drift av de centrala Internetplattformarna eniro.se och eniro.dk avses att överföras från Hewlett-Packard till Norske Systemarkitekter som ett led i Eniros strategi att samla onlinedriften hos en leverantör. Överföringen avses att påbörjas i slutet av 2010 och beräknas vara avslutad i mitten av 2011.

IT-infrastruktur avseende Din Del avses att överföras till Hewlett-Packard i slutet av 2010 och början av 2011. Även andra tjänster avses överföras till Hewlett-Packard däribland användaradministration för Norge och Danmark.

Eniros främsta syfte med outsourcingen var att minska kostnader, öka kvalitén och minimera antalet IT-tjänstleverantörer. Eniro har främst outsourcat applikationsdriften, server och lagring, bemannad support, nätverkshantering, på platsen-support, e-posthantering och konsulttjänster.

Serviceavgifterna enligt MSA-avtalet är huvudsakligen baserade på fasta enhets- och volympriser. Såväl Eniro som Hewlett-Packard kan begära justering av serviceavgifterna där hårdvara utgör en del av serviceavgiften. Avgifter för tjänster som betalas på löpande räkning omprövas årligen. Eniro och Hewlett-Packard har omförhandlat vissa av serviceavgifterna, varvid MSA-avtalet justerats med anledning härav.

MSA-avtalet löper till och med den 31 januari 2012. Eniro kan dock välja att förlänga avtalstiden med ett år genom att meddela detta senast sex månader för avtalstidens utgång. Eniro har rätt att säga upp MSA-avtalet (helt eller delvis) med sex månaders uppsägningstid. En sådan uppsägning medför vissa överenskomna uppsägningsavgifter.

Outsourcingavtal med Norske Systemarkitekter

Eniro Norge AS och Norske Systemarkitekter ingick den 1 mars 2005 ett tjänsteleveransavtal avseende entreprenad av vissa IT-tjänster till Norske Systemarkitekter. Tjänsteavtalet ändrades den 28 februari 2008.

Avtalet med Norske Systemarkitekter omfattar IT-infrastruktur i Norge samt Internetplattformen eniro.no. Drift av de centrala Internetplattformarna eniro.se och eniro.dk avses att överföras från Hewlett-Packard till Norske Systemarkitekter som ett led i Eniros strategi att samla onlinedriften hos en leverantör. Överföringen avses att påbörjas i slutet av 2010 och beräknas vara avslutad i mitten av 2011. Norske Systemarkitekter är ansvariga för att sköta drift av system, back-up och återställande av applikationer, användaradministration, konfigurering samt förvaltning av hårdvaruservrar och plattformen. Drift av användaradministration avses att överföras från Norske Systemarkitekter till Hewlett-Packard i början av 2011.

Serviceavgifterna enligt avtalet är huvudsakligen baserade på nedlagd tid. Norske Systemarkitekter äger rätt att justera avgifterna en gång årligen, dock högst motsvarande ändringar i konsumentprisindex. Avtalet löper fram till och med den 1 juli 2011.

Låneavtal

Det befintliga låneavtalet

Eniro ingick i november 2007 ett femårigt låneavtal om 13 miljarder kronor med ett bankkonsortium 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. En betydande del av kreditramen har därefter sagts upp och uppgår nu till 300 miljoner svenska kronor.

Det befintliga låneavtalet innehåller sedvanliga lånevillkor, bland annat restriktioner och begränsningar avseende ytterligare belåning, garantiåtaganden och pantsättningar, större förändringar i verksamheten samt större förvärv och avyttringar. Därutöver innehåller det befintliga låneavtalet finansiella villkor som:

- ett krav på förhållandet mellan EBITDA och ränteutgifter på koncernnivå;
- ett krav på förhållandet mellan den totala seniora nettoskulden och EBITDA på koncernnivå; och
- ett krav på förhållandet mellan kassaflödet och ränta och amorteringar på koncernnivå.

Eniro har nyligen lämnat ytterligare säkerheter för förpliktelserna under det befintliga låneavtalet och de därtill hörande hedgingavtalen. Säkerheterna för det befintliga låneavtalet är i stort sett desamma som de säkerheter som ska lämnas för det nya låneavtalet som vidare beskrivs nedan.

Det befintliga låneavtalet innehåller också restriktioner och begränsningar avseende framtida lån, garantiåtaganden och pantsättningar, materiella ändringar i verksamheten samt förvärv och avyttringar. Det innehåller även en skyldighet för Eniro att återbetala lån under vissa omständigheter på sedvanliga uppsägningsgrunder.

Inom ramen för det befintliga låneavtalet betyder "EBITDA på koncernnivå" ("Consolidated EBITDA") Eniros vinst på koncernnivå för en period: (a) innan hänsyn tas till eventuella räntekostnader på koncernnivå (vilket innebär nettoränta och upplupna provisioner för något koncernföretag på total skuld på koncernnivå under perioden, inklusive avskrivning av kapitaliserade finansieringskostnader) och (b) innan hänsyn tas till eventuella ränteintäkter för Koncernen, betalda skatter, utdelning som betalats ut av koncernföretag under perioden och alla extraordinära vinster och förluster (inklusive men inte begränsat till sådana som uppkommer vid avyttring av tillgångar); och (c) före avdrag för eventuella nedskrivningar och amorteringar.

Långivarna, eller avdelningar inom långivarna, under låneavtalet fungerar även som Joint Lead Managers för Företrädesemissionen.

Det nya låneavtalet

Den 30 november 2010 ingick Eniro ett nytt låneavtal med samma bankkonsortium som under det befintliga låneavtalet. Långivarnas skyldighet att tillhandahålla lån under det nya låneavtalet är bland annat villkorad av att Företrädesemissionen genomförs senast den 15 januari 2011 och att hela nettolikviden används till att återbetala befintliga lån.

I det nya låneavtalet är lånet uppdelat i fem så kallade trancher; en Tranche A uppgående till 2 088 miljoner kronor; en Tranche B uppgående till cirka 1 216 miljoner norska kronor; en Tranche C uppgående till cirka 80,9 miljoner danska 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 197 miljoner svenska kronor. Utöver detta lån, innehåller det nya låneavtalet en multivaluta kreditram uppgående till 300 miljoner svenska kronor. Löptiden för Tranche A, Tranche B, Tranche C och Tranche D och kreditramen är fyra år från dagen då det nya låneavtalet ingicks. Löptiden för Tranche E är 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 Företrädesemissionen och den nya finansieringen. Tranche B kan också användas för att betala skatteskulden i Norge som beskrivs närmare i avsnitt "*Rättsliga förfaranden*". Tranche E ska kunna användas för betalning av kostnader för avslutande av hedgingarrangemang avseende det befintliga låneavtalet eller betalning av skuld som uppkommit för att betala sådana kostnader. Syftet med kreditramen är att den ska kunna användas för allmänna behov samt vid behov av rörelsekapital i Koncernen.

Tranche A, Tranche B och Tranche C ska amorteras 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 halvårsvis, 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 lånens respektive förfallodag. Eniro kan säga upp faciliteterna eller återbetala utestående lån 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 avnotering av Eniros aktier eller ägarförändring i Eniro som innebär att mer än 30 procent av rösterna i Eniro förvärvas av en person (som är någon annan än de som garanterar nyemissionen) ensam eller tillsammans med annan person som ingår i samma koncern eller är närstående eller agerar tillsammans med den personen. Därutöver ska 75 procent av beloppen av så kallat överskjutande kassaflöde användas för obligatorisk återbetalning i förtid till dess att förhållandet mellan total nettoskuld och EBITDA på koncernnivå är lägre än 3.00:1.

Bolaget har sedan tidigare en basränta om cirka 3,5 procent till följd av de ränteswappar som ingicks 2007 i samband med att det befintliga låneavtalet ingicks. Dessa ränteswappar förfaller i augusti 2012. Utöver denna basränta betalar Bolaget en räntemarginal. Räntemarginalen är högre i det nya låneavtalet än i det befintliga låneavtalet och uppgår till 450 baspunkter (4,50 procent) vid aktuellt förhållande mellan nettolåneskuld och EBITDA på koncernnivå. Om detta förhållande förbättras, dvs. kvoten minskar, kan den tillämpliga räntemarginalen minska om vissa nivåer på nettolåneskuld jämfört med EBITDA uppnås. På motsvarande vis kan den tillämpliga räntemarginalen öka om förhållandet försämras, dvs. kvoten mellan nettolåneskuld och EBITDA ökar.

Aktier i alla koncernbolag som är direktägda 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 omsättning som motsvarar 5 procent eller mer av Koncernens bruttotillgångar eller omsättning) och alla koncernbolag som äger eller innehar rättigheter till sökmotorer, databaser eller någon annan rättighet, eller tillgångar som är väsentliga för Koncernens verksamhet ska tillhandahållas som säkerhet för det nya låneavtalet. Därutöver ska säkerhet tillhandahållas över alla väsentliga varumärken och andra immaterialrätter, väsentliga koncerninterna lån samt alla andra väsentliga tillgångar.

Det nya låneavtalet innehåller villkor avseende garantier, åtaganden och avtalsbrott som är sedvanliga för finansieringstransaktioner med hög skuldsättningsgrad. Det nya låneavtalet innehåller dessutom fler sådana villkor jämfört med det befintliga låneavtalet. Dessa villkor avseende garantier, åtaganden och avtalsbrott är mer långtgående än i det befintliga låneavtalet.

Följande finansiella lånevillkor (kovenanter) finns i det nya låneavtalet:

- a) ett krav på visst ratio mellan kassaflödet och ränta och amorteringar på koncernnivå;
- b) ett krav på visst ratio mellan EBITDA och nettoräntan på koncernnivå;
- c) ett krav på visst ratio mellan den totala nettoskulden och EBITDA på koncernnivå; och
- d) ett krav på att investeringar inte ska överstiga vissa belopp under vissa perioder.

De finansiella lånevillkoren listade under a)-c) ovan ska mätas kvartalsvis på en rullande 12 månaders basis.

De finansiella lånevillkoren uppräknade under a)-d) ovan har blivit fastställda med ett utrymme om cirka 20 procent mot (i) (såvitt avser a)) kassaflödet på koncernnivå, (ii) (såvitt avser b) och c)) EBITDA på koncernnivå och (iii) (såvitt avser d)) framtida investeringar. Samtliga dessa beräkningar baseras på ledningen för Eniros finansiella projektioner under lånets löptid, vilka ligger inom ramen för Eniros reviderade marknadsutsikter som kommunicerades i delårsrapporten för tredje kvartalet 2010. Detta är en nivå som bedöms medge finansiell och operationell handlingsfrihet för Bolaget givet den information som är tillgänglig för Bolaget vid tidpunkten för prospektet.

När de finansiella lånevillkoren beräknas kommer beräkningarna att göras utifrån hur de finansiella termerna är definierade i det nya låneavtalet. Dessa definitioner är i viss mån skräddarsydda för avtalet och skiljer sig således åt från de definitioner som används i Eniros finansiella rapportering.

Det nya låneavtalet kräver att Eniro säkrar sådan procentuell andel av räntebetalningarna som Eniro och bankerna kommer överens om innan lån tillhandahålls enligt det nya låneavtalet (vilken procentuell andel förväntas vara i ungefärlig nivå (plus/minus 10 procent) med det tidigare låneavtalet).

Det nya låneavtalet innehåller en rätt för en långgivare att överlåta sina rättigheter under låneavtalet till en annan bank eller finansiell institution eller en så kallad trust, fond eller annan enhet som regelmässigt är engagerad i eller som är etablerad med syfte att tillhandahålla, förvärva eller investera i lån, värdepapper eller andra finansiella tillgångar förutsatt att den aktuella långgivaren har underrättat facilitetsagenten och Eniro tio bankdagar i förväg. Eniros samtycke kommer inte att krävas vid sådan överlåtelse.

Avtal avseende avyttring av vissa av Eniro Finlands tillgångar

I augusti 2010, offentliggjorde Eniro att avtal ingåtts med Fonecta om avyttring av vissa av Eniro Finlands tillgångar inom online- och printverksamheten; databaserna för Helsingfors och Pirkanmaa samt onlinetjänsterna (business-to-consumer) inklusive en evig rätt att använda domännamnet www.eniro.fi. I samband med avyttringen utlicensierades rätten att använda varumärket Eniro i Finland till Fonecta under en period om 36 månader. Den totala köpeskillingen uppgick till 10,9 miljoner euro, varav 1,1 miljoner euro erlades kontant och resterande belopp betalas över en treårsperiod. I samband med avyttringen åtog sig Eniro att tillhandahålla vissa tjänster till Fonecta under en period om högst arton månader, bland annat i syfte att hålla Internetplattformen eniro.fi i drift.

Immateriella rättigheter

Med stöd av en kombination av olika immaterialrättsliga lagar och, vid behov, bland annat licensavtal, registrerar och skyddar Eniro sina firmanamn, domännamn, logotyper och andra kännetecken i de länder där Eniro bedriver verksamhet. Eniro ingår även sekretessavtal och avtal om rätten till uppfinningar med anställda och konsulter, samt sekretessavtal med andra tredje parter och övervakar allt tillträde till immaterialrättsligt skyddad teknologi. Eniros databaser skyddas av respektive lands lagar i de länder där Eniro är verksam. Inget patent eller licens kan enskilt betraktas som väsentlig för Eniros verksamhet. Se avsnittet "*Marknadsöversikt och reglering—Lagar och regleringar*" för ytterligare information.

Anställda

Följande tabell visar heltidsanställda på Eniro vid angivna datum:

	30 september		31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
Sverige	1 433	1 623	1 625	1 591	1 461
Finland	572	858	783	692	533
Norge	827	927	914	943	1 059
Danmark	400	457	433	572	510
Polen	1 128	1 247	1 239	1 163	1 087
Totalt	<u>4 360</u>	<u>5 112</u>	<u>4 994</u>	<u>4 961</u>	<u>4 650</u>

Antalet heltidsanställda per den 30 september 2010 uppgick till 4 360.

Koncernstruktur

Eniro AB (publ) är moderbolag i Koncernen. Följande tabell visar Eniros dotterbolag som är av väsentlig betydelse.

	Koncernägande	Land
	(procent)	
Eniro Danmark A/S	100,00	Danmark
Eniro Norge AS	100,00	Norge
Eniro Sverige AB	100,00	Sverige
Eniro Treasury AB	100,00	Sverige
Eniro Initiatives AB	100,00	Sverige
Eniro Holding AB	100,00	Sverige
Eniro Norway AB	100,00	Sverige
Eniro Holding AS	100,00	Norge
Findexa Luxembourg S.à.r.l	100,00	Luxemburg
Eniro 118 118 AB	100,00	Sverige

En fullständig lista över aktier och andelar i koncernföretag återfinns i not 21 (sid 118-119) i Eniros reviderade årsredovisning för 2009, införlivad genom hänvisning till detta prospekt.

Miljöfrågor

Eniro har en koncernövergripande plan för miljö- och hållbarhetsarbete som sträcker sig fram till 2018. Eniros hållbarhetsvision är att skapa ett ekologiskt och socialt hållbart företag under ekonomisk tillväxt fram till 2018. Målen är följande: minska Eniros utsläpp av klimatpåverkande gaser med 70 procent, 100 procent av den energi Eniro köper ska komma från förnyelsebara källor och 100 procent av Eniros transporter ska ske med biodrivmedel/el.

Handlingar tillgängliga för granskning

Kopior av följande handlingar i pappersform finns tillgängliga för granskning under giltighetstiden för detta prospekt under ordinarie kontorstid på Eniros kontor, adress Gustav III:s Boulevard 40, 169 87 Solna, Stockholm:

- Eniros bolagsordning per dagen för detta prospekt;
- Eniros reviderade årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2009, 2008 respektive 2007;
- Eniros oreviderade kvartalsrapporter för tredje kvartalet 2010 respektive 2009;
- detta prospekt;
- Finansinspektionens beslut att godkänna prospektet; och
- Finansinspektionens beslut att passportera prospektet till Danmark, Finland och Norge.

Följande handlingar är införlivade genom hänvisning i detta prospekt:

	<u>Sida i årsredovisningen</u>
Eniros reviderade årsredovisning avseende räkenskapsåret 2009	70 – 131
Förvaltningsberättelse	70
Koncernens resultaträkning	78
Koncernens balansräkning	79
Förändringar i Koncernens eget kapital	80
Koncernens kassaflödesanalys	81
Moderbolagets resultaträkning	82
Moderbolagets balansräkning	83
Förändringar i moderbolagets eget kapital	84
Moderbolagets kassaflödesanalys	85
Redovisningsprinciper	86
Noter	99
Styrelsens och verkställande direktörens försäkran	126
Revisionsberättelse	127
Kvartalsöversikt	128
Flerårsöversikt	129
Definitioner	131
Eniros reviderade årsredovisning avseende räkenskapsåret 2008	58 – 108
Förvaltningsberättelse	58
Koncernens resultaträkning	64
Koncernens balansräkning	65
Förändringar i Koncernens eget kapital	66
Koncernens kassaflödesanalys	67
Moderbolagets resultaträkning	68
Moderbolagets balansräkning	69
Förändringar i eget kapital, moderbolaget	70
Moderbolagets kassaflödesanalys	71
Redovisningsprinciper	72
Noter	82
Styrelsens och VD:s försäkran	103
Revisionsberättelse	104
Kvartalsöversikt	105
Flerårsöversikt	106
Definitioner	108
Eniros reviderade årsredovisning avseende räkenskapsåret 2007	42 – 79
Förvaltningsberättelse	42
Koncernens resultaträkning	47
Koncernens balansräkning	48
Förändringar i Koncernens eget kapital	49
Koncernens kassaflödesanalys	50
Moderbolagets resultaträkning	51
Moderbolagets balansräkning	52
Förändringar i eget kapital, moderbolaget	53
Moderbolagets kassaflödesanalys	54
Redovisningsprinciper	55
Noter	63
Styrelsens och VD:s försäkran	76
Revisionsberättelse	76
Kvartalsöversikt	77
Flerårsöversikt	78
Definitioner	79

Bolagsordning för Eniro AB (publ)

§ 1 Firma

Bolagets firma är Eniro AB. Bolaget ska vara publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

§ 3 Föremål för bolagets verksamhet

Bolaget ska utveckla, producera och marknadsföra informations- och mediaprodukter samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital*

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 300 000 000 kronor och högst 1 200 000 000 kronor.

§ 5 Antalet aktier*

Antalet aktier ska uppgå lägst till 150 000 000 aktier och högst till 600 000 000 aktier.

§ 6 Styrelse

Styrelsen ska, förutom av personer som på grund av lag kan komma att utses i annan ordning, bestå av lägst fyra och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 7 Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning ska bolagsstämman utse lägst en och högst två revisorer med högst samma antal suppleanter, för tiden som gäller till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet. Till revisor får även ett registrerat revisionsbolag utses.

§ 8 Kallelse*

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

§ 9 Bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende ägarförhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid stämman medföra högst två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

På årsstämma ska följande ärenden behandlas.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordningen.
4. Val av två justeringsmän.

5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Verkställande direktörens anförande.
7. Redogörelse för styrelsens och dess utskotts arbete.
8. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, om bolaget är moderbolag, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
9. Beslut i fråga om:
 - a. fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen samt i förekommande fall den fastställda koncernbalansräkningen samt fastställande av avstämningsdag för utdelning,
 - c. ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktören för den tid redovisningen omfattar.
10. Fastställande av det antal styrelseledamöter och suppleanter, som ska väljas av stämman.
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen.
12. Val av styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter
13. I förekommande fall, fastställande av antalet revisorer och revisorssuppleanter.
14. I förekommande fall, fastställande av arvode åt revisorerna.
15. I förekommande fall, val av revisorer och revisorssuppleanter.
16. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska omfatta kalenderåret.

§ 11 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

§ 12 Insamling av fullmakter

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

Denna bolagsordning fastställdes av årsstämman den 26 maj 2010.

* På extra bolagsstämma den 26 november 2010 fattades beslut om att ändra bolagsordningens paragraf 4, 5 och 8 se avsnittet *Aktier och aktiekapital—Allmänt om Eniro*. Bolagsordningsändringarna har ännu inte registrerats hos Bolagsverket.

Index till finansiell information

	<u>Sida</u>
Oreviderad kvartalsrapport avseende tremånadersperioden som slutade den 30 september 2010	F-1
Revisorernas granskningsrapport	F-13

Delårsrapport januari-september 2010

STOCKHOLM, 28 OKTOBER 2010

Utveckling tredje kvartalet juli – september 2010

- Operativt kassaflöde för de första nio månaderna uppgick till 313 MSEK (562)
- Nettoskulden har minskat med 507 MSEK sedan årsskiftet 2009
- Styrelsen har beslutat att, under förutsättning av extrastämmans godkännande, genomföra en fullt garanterad företrädesemission om SEK 2,5 miljarder (se separat pressmeddelande)
- Eniro har ingått en överenskommelse med långivande banker som säkerställer finansiering fram till slutet av 2014, villkorad av genomförandet av företrädesemissionen
- Eniros ordförande Lars Berg har idag informerat valberedningen att han inte står till förfogande för omval inför årsstämman den 20 april 2011. Lars Berg kommer att fortsätta sitt uppdrag till dess.
- Under kvartalet lanserade Eniro sin nya och förbättrade hemsida med produktsök (Eniro 2.0)
- Rörelseintäkterna uppgick till 1 135 MSEK (1 500), en nedgång med 24 procent jämfört med tredje kvartalet 2009, vilket motsvarar en organisk minskning om 17 procent. Den organiska minskningen för de första nio månaderna var 12 procent
- Rörelsekostnaderna minskade med omkring 285 MSEK (exklusive valutaeffekter) under de första nio månaderna 2010
- EBITDA uppgick till -371 MSEK (404) och inkluderar en negativ resultateffekt om 647 MSEK från avyttring och omstrukturering av online- och offline verksamheten i Finland
- Justerad EBITDA¹ uppgick till 245 MSEK (438)
- Nedskrivning av immateriella tillgångar om 4 261 MSEK, främst hänförlig till den norska verksamheten inom Directories Scandinavia
- Periodens resultat uppgick till -4,666 MSEK (-200), främst som ett resultat av nedskrivningen av immateriella tillgångar

MSEK	2010			2009			2009/10	
	jul-sep	jul-sep	%	jan-sep	jan-sep	%	okt-sep	jan-dec
Rörelseintäkter	1 135	1 500	-24	3 844	4 615	-17	5 810	6 581
Directories Scandinavia	788	1 088	-28	2 680	3 299	-19	4 067	4 686
Voice Scandinavia	176	181	-3	522	538	-3	696	712
Finland/Polen	171	231	-26	642	778	-17	1 047	1 183
EBITDA	-371	404		196	1 250		753	1 807
Directories Scandinavia	235	339		653	1 008		1 131	1 486
Voice Scandinavia	68	75		213	173		235	195
Finland/Polen	-638	17		-579	41		-491	129
Övrigt	-36	-27		-91	28		-122	-3
EBITDA Marginal %	-32,7	26,9		5,1	27,1		13,0	27,5
Justerad EBITDA	245	438		815	1 242		1 425	1 852
Justerad EBITDA Marginal %	21,6	29,2		21,2	26,9		24,5	28,1
EBIT	-4 759	-231		-4 455	351		-4 114	692
Resultat före skatt	-4 832	-314		-4 674	-8		-4 434	232
Periodens resultat	-4 666	-200		-4 768	426		-4 586	608
Periodens resultat per aktie, SEK	-28,92	-1,24		-29,55	5,19		-28,41	5,99
Operativt kassaflöde, MSEK	259	62		313	562		904	1 153
Totala rörelsekostnader	909	1 104	-18	3 094	3 485	-11	4 510	4 901
Räntebärande nettoskuld, MSEK	6 138	7 071	-13	6 138	7 071	-13	6 138	6 645
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande, ggr	4,7	3,8		4,7	3,8		4,7	3,9

¹ Justerat för övrigt jämförelsestörande poster uppgår till -598 MSEK och andra omstrukturingskostnader om 18 MSEK

Kommentar från Lars Berg, Eniros styrelseordförande:

“Jag har idag informerat valberedningen att jag inte står till förfogande för omval inför nästa årsstämma. Med dagens offentliggörande har vi vidtagit åtgärder för att stärka balansräkningen, och vi har säkerställt en långsiktig uthållig finansiering, till rimliga villkor. Vidare har Eniro genom utnämningen av Johan Lindgren som ny VD tillförts den kompetens och erfarenhet som behövs för att leda Eniro genom nästa fas i förändringsprocessen. Mot denna bakgrund tycker jag, efter tio år i Eniros styrelse, att tiden är lämplig för en förnyelse av styrelsens ledarskap.”

Kommentar från Johan Lindgren, Eniros koncernchef och vd:

”2010 har varit ett utmanande år för Eniro. Trots att en rad åtgärder för att sänka kostnaderna framgångsrikt har genomförts, vilket motverkat den svaga intäktsutvecklingen, har komplexiteten i omställningen av verksamheten medfört ineffektiva processer, och Eniro har inte lyckats tillvarata möjligheterna av den förbättrade annonsmarknaden. De problem som uppstod i samband med sammanslagningen av säljkåren har minskat säljeffektiviteten, vilket lett till ytterligare försämring av intäkter och EBITDA. Under det tredje kvartalet påverkades EBITDA negativt av en engångskostnad avseende omstruktureringen och avyttringen av online- och offlineverksamheterna i Finland och Eniro uppvisade en kraftig förlust som ett resultat av den betydande nedskrivningen av tillgångar avseende Eniros norska verksamhet.

I dag börjar ett nytt kapitel i Eniros historia. Styrelsen har idag beslutat att genomföra en fullt garanterad företrädesemission om 2,5 miljarder kronor och vi har nått en överenskommelse med långivande banker som säkrar Eniros finansiering till slutet av 2014. Detta ger Eniro en långsiktigt uthållig kapitalstruktur, minskar den finansiella risken och gör det möjligt för oss att helt fokusera på den fortsatta utvecklingen av bolaget.

Eniro är genom sin unika databas och den nyligen lanserade produktsöksfunktionen väl positionerat för att ta tillvara möjligheter inom den växande sökmaknaden. Vi har också redan i år genomfört kostnadsneddragningar på cirka 285 miljoner kronor, och vi har identifierat en betydande potential för fortsatta kostnadsanpassningar under 2011 för att möta intäktsnedgången på kort sikt. Genom de åtgärder vi nu genomför för att förbättra vår säljeffektivitet, bredda produktbudandet och utnyttja alla distributionskanaler är jag övertygad om att vi nu har satt ut färdriktningen för att återgå till tillväxt.”

Sammanfattning koncernen

Rörelseintäkterna under det tredje kvartalet minskade med 24 procent jämfört samma period föregående år vilket motsvarar en organisk minskning med 17 procent. Under de första nio månaderna 2010 minskade intäkterna organiskt med 12 procent. Intäktsminskningen beror dels på den strukturella nedgången i efterfrågan på tryckta kataloger samt på en svag orderingång under inledningen av året.

Under det första kvartalet 2010 introducerades ett nytt försäljningskoncept i Sverige och Norge, innebärande en sammanslagning av de tidigare separata säljkärens för online och tryckta produkter. I samband med introduktionen av det nya säljkonceptet uppstod under det första och andra kvartalet en eftersläpning i försäljningen på den svenska marknaden. Det nya försäljningskonceptet leder till nöjdare kunder vilket bekräftas i kundundersökningar.

Tillväxt i online är kärnan i Eniros strategi att stärka kunderbjudandet och öka relevansen för slutanvändare och kunder och fokus ligger på att utveckla kärnverksamheten. I slutet av kvartalet lanserades nya förbättrade eniro.se med produktsök och Eniro tog därmed ett stort steg närmare visionen att bli "bäst på lokalt sök". Eniros databas har kompletterats med produktinformation från alla företags hemsidor och eniro.se innehåller nu avsevärt fler svenska företag och inköpsställen än tidigare. Nylanseringen av eniro.se har varit framgångsrik och under de första veckorna efter nylanseringen ökade antalet sökningar efter inköpsställen och företag med 35 procent (mätt utifrån antalet sidvisningar).

Rörelsekapitalet har påverkats negativt av en svag orderingång, och i affärsområdet Directories Scandinavia var förutbetalda intäkter 12 procent lägre 30 september, 2010 jämfört med samma tidpunkt föregående år. Detta är dock en förbättring jämfört med det andra kvartalet 2010 då motsvarande siffra var 15 procent.

Justerat EBITDA, exkluderat för övrigt jämförelsestörande, minskade med 44 procent jämfört med samma period föregående år, trots att Eniro framgångsrikt implementerat kommunicerade effektiviseringsåtgärder. Effektiviseringsarbetet löper enligt plan och de totala rörelsekostnaderna för de nio första månaderna 2010 är cirka 285 MSEK lägre (exkluderat valutaeffekter) jämfört med samma period 2009. Antalet anställda har under årets första nio månader minskat med 634 till 4 360 i slutet av september 2010, varav 142 är relaterade till omstruktureringen och avyttringen av den finska online- och offline verksamheten.

Under kvartalet avyttrades vissa tillgångar inom offline- och onlineverksamheten i Eniro Finland Oy till Fonecta Ltd. Den totala köpeskillingen uppgick till 10,9 miljoner EUR, varav 1,1 miljoner EUR erlagts kontant och resterande belopp betalas över en 3-årsperiod. Den negativa resultateffekten för 2010 uppgår till -647 MSEK, huvudsakligen hänförligt till goodwill. I juni 2010 avyttrade Eniro sitt innehav Suomi24 (S24), och under det fjärde kvartalet är intentionen att påbörja nedläggningen av de lokala telefonkatalogerna, ETD. Som ett resultat av dessa

åtgärder kommer Eniro Finland i huvudsak att fokusera på affärsområdet Voice.

Reviderade framtida förväntningar på kassaflöde och ökad finansiell risk har efter ordinarie prövning av de immateriella tillgångarna i det tredje kvartalet lett till beslutet att göra nedskrivningar om 4 261 MSEK främst hänförliga till den norska verksamheten inom Directories Scandinavia.

För att säkerställa en långsiktig stabil kapitalstruktur har Eniros styrelse beslutat att, under förutsättning av den extra bolagstämmans godkännande den 26 november 2010, genomföra en garanterad nyemission om cirka 2,5 miljarder MSEK med företrädesrätt för Eniros aktieägare. För mer information om den föreslagna företrädesemissionen se separat pressmeddelande.

Efter förhandlingar med långivande banker har Eniro ingått en överenskommelse som säkerställer bolagets finansiering till och med 2014. Den nya kreditfaciliteten är villkorad av företrädesemissionens genomförande före den 15 januari 2011.

Marknadsutblick 2010:

Den totala organiska intäktsnedgången för helåret 2010 förväntas understiga 15 procent.

Totala rörelsekostnader för 2010 förväntas bli nära 350 MSEK lägre än de totala kostnaderna för 2009, exklusive effekterna av avyttring och omstrukturering av online- och offlineverksamheterna i Finland, vid oförändrade valutakurser.

Marknadsutblick för 2011 – 2012:

Intäkttillväxt

För 2011 förväntas den organiska intäktsnedgången understiga 10 procent, beaktat nuvarande orderläge samt positiva effekter från förbättrade marknadsförutsättningar och ökad säljeffektivitet. En återgång till organisk intäkttillväxt 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 totala kostnader sänkas med ytterligare 200 MSEK jämfört med 2011.

Kapitalstruktur

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

Utdelning

Det nuvarande målet är att upp till 50% av årets resultat ska delas ut till aktieägarna men att minska nettoskulden kommer att ges prioritet framför utdelning enligt målsättningen att minska nettoskulden i relation till EBITDA. Villkoren i det nya bankavtalet förhindrar att några utdelningar görs medan nettoskulden i relation till EBITDA överstiger 3.0.

Resultat för det tredje kvartalet

Under det tredje kvartalet sjönk rörelseintäkterna med 24 procent till 1 135 MSEK (1 500), vilket motsvarar en organisk nedgång med 17 procent. För de första nio månaderna sjönk intäkterna med 17 procent medan den organiska nedgången uppgick till 12 procent.

Intäkterna för Directories Scandinavia uppgick under kvartalet till 788 MSEK (1 088), en minskning med 28 procent. Detta motsvarar en organisk nedgång om 20 procent. Nedgången i intäkter beror dels på den strukturella nedgången i efterfrågan på tryckta kataloger men också på en låg säljeffektivitet, vilket inneburit en svag orderingång under inledningen av året.

Under det första kvartalet 2010 introducerades ett nytt försäljningskoncept i Norge och Sverige. I samband med introduktionen uppstod under det första och andra kvartalet en eftersläpning i försäljningen på den svenska marknaden. Antalet annonsörer har minskat, främst bland mindre företag.

Utvecklingen för Voice Scandinavia var under kvartalet stabil och intäkterna uppgick till 176 MSEK (181), en minskning med 3 procent. Organiskt minskade intäkterna i Voice Scandinavia med 3 procent.

Intäkterna från affärsområdet Finland/Polen minskade med 26 procent till 171 MSEK (231). Den organiska nedgången var 17 procent, huvudsakligen som ett resultat av en svagare utveckling i Polen.

EBITDA för kvartalet uppgick till -371 MSEK (404), en minskning med 44 procent justerat för övrigt jämförelsestörande och omstrukturingskostnader; EBITDA under tredje kvartalet 2010 inkluderar en negativ resultat effekt om 647 MSEK från avyttringen av vissa tillgångar i Finland. Justerat EBITDA uppgick under kvartalet till 245 MSEK (438). Nedgången i EBITDA beror främst på lägre intäkter inom affärsområdet Directories Scandinavia. Totala rörelsekostnader minskade med 18 procent inklusive valutaeffekter jämfört med tredje kvartalet 2009 efter genomförande av effektiviseringsåtgärder som tidigare kommunicerats. Antalet anställda har minskat med 13 procent sedan årsskiftet.

Rörelseintäkter

MSEK	2010		2009		2009/10	
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec
Directories Scandinavia	788	1 088	2 680	3 299	4 067	4 686
Voice Scandinavia	176	181	522	538	696	712
Finland/Polen	171	231	642	778	1 047	1 183
Övrigt	-	-	-	-	-	-
Summa	1 135	1 500	3 844	4 615	5 810	6 581

EBITDA

MSEK	2010		2009		2009/10	
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec
Directories Scandinavia	235	339	653	1 008	1 131	1 486
Voice Scandinavia	68	75	213	173	235	195
Finland/Polen	-638	17	-579	41	-491	129
Övrigt	-36	-27	-91	28	-122	-3
Summa EBITDA	-371	404	196	1 250	753	1 807
<i>varav jämförelsestörande poster</i>						
Omstrukturingskostnader	-18	-34	-58	-94	-111	-147
Övrigt jämförelsestörande	-598	0	-561	102	-561	102
Summa justerad EBITDA	245	438	815	1 242	1 425	1 852

EBITDA-marginal

%	2010		2009		2009/10		2009	
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec		
Directories Scandinavia	29,8	31,2	24,4	30,6	27,8	31,7		
Voice Scandinavia	38,6	41,4	40,8	32,2	33,8	27,4		
Finland/Polen	-373,1	7,4	-90,2	5,3	-46,9	10,9		
Övrigt	-	-	-	-	-	-		
EBITDA marginal Totalt	-32,7	26,9	5,1	27,1	13,0	27,5		
Justerad EBITDA marginal Totalt	21,6	29,2	21,2	26,9	24,5	28,1		

Intäkt per kategori *)

MSEK	2010		2009		2009/10		2009	
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec		
Deferral method	471	512	1 418	1 512	1 980	2 074		
Publication method	226	461	969	1 442	1 614	2 087		
Summa Directory Database services	697	973	2 387	2 954	3 594	4 161		
Media produkter	42	35	124	114	178	168		
Övriga produkter	49	80	169	231	295	357		
Summa Directory Scandinavia	788	1 088	2 680	3 299	4 067	4 686		
Voice Scandinavia	176	181	522	538	696	712		
Finland/Polen	171	231	642	778	1 047	1 183		
Summa	1 135	1 500	3 844	4 615	5 810	6 581		

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

Group	Q1-2010		Q2-2010		Q3-2010		YTD Q3-2010	
	%	SEK M	%	SEK M	%	MSEK	%	MSEK
2009		1 442		1 673		1 500		4 615
Organisk tillväxt	-7	-104	-13	-209	-17	-226	-12	-539
varav:								
Directories Scandinavia	-10	-97	-15	-169	-20	-185	-15	-451
Voice Scandinavia	-4	-6	-2	-4	-3	-5	-3	-15
Finland & Polen	-1	-1	-12	-35	-17	-35	-10	-71
Valutaeffekt	-2	-30	-3	-48	-3	-42	-3	-120
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	-1	-20	-2	-17	-2	-30	-1	-67
Ändrat publiceringsdatum	-2	-22	3	43	-4	-66	-1	-45
2010	-12	1 267	-14	1 442	-24	1 135	-17	3 844

Directories Scandinavia

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

Med start i januari 2010, började de tidigare separata säljkårerna för största varumärkena i Sverige och Norge, vilka tidigare sålt distributionskanalerna online respektive print, slås samman. Den nya säljkåren fokuserar på att erbjuda kunderna kombinerade paket som inkluderar online och print samt genererar kontakter, oberoende av distributionskanal.

Målet med det nya försäljningskonceptet är att stärka kundnöjdheten, vilket är en av Eniros främsta prioriteringar för att bygga långsiktiga kundrelationer. Dock har införandet av det nya säljkonceptet lett till ineffektivitet i genomförandet avseende försäljning och administrativ infrastruktur.

Rörelseintäkterna på den svenska marknaden minskade organiskt med 16 procent under de första nio månaderna. Det första kvartalet inkluderade ett stort antal utbildningsdagar men antalet försäljningsdagar normaliserades under senare delen av det andra kvartalet. I Sverige har antalet annonsörer minskat, främst små bolag med låg exponering. Kunder är nöjdare i och med det nya säljkonceptet vilket bekräftas av kundutvärderingar.

I slutet av kvartalet lanserades nya eniro.se i Sverige med produktsök och Eniro tog därmed ett stort steg närmare visionen att bli "bäst på lokalt sök". Eniros databas har kompletterats med produktinformation från alla företags hemsidor och eniro.se innehåller nu avsevärt fler svenska företag och inköpsställen än tidigare. Användarna hittar nu enklare de företag som säljer en viss produkt eller tjänst. För Eniros kunder innebär förändringen bättre och mer specifik sökbarhet vilket leder till fler kontakter och affärer. Under de första veckorna efter nylanseringen av eniro.se ökade antalet sökningar efter inköpsställen och företag på eniro.se med 35 procent (mätt utifrån antalet sidvisningar).

I början av oktober lanserades dessutom tjänsten som en mobilapplikation för både iPhone och Android samt en anpassad tjänst för mobilt Internet. iPhone-versionen av Eniros nya mobilapplikation använder dessutom tekniken Augmented Reality vilket innebär att man i realtid får en vy av verkligheten förstärkt med information i den omedelbara närheten, till exempel kontaktuppgifter till de företag där man kan köpa den produkt eller tjänst man är intresserad av.

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

I Danmark sjönk försäljningen organiskt med 17 procent under niomånadersperioden på grund av sjunkande efterfrågan för tryckta kataloger, svag onlineförsäljning, pågående omorganisering och effektiviseringsåtgärder. I augusti tillträdde Mattias Wedar som ny vd i Danmark.

Intäkterna för Directories Scandinavia uppgick under kvartalet till 788 MSEK (1 088), en minskning om 28 procent vilket motsvarar en organisk minskning om 20 procent.

Intäkter uppdelat på kategori visar att intäkter redovisade enligt "publication method" under tredje kvartalet minskade organiskt med 39 procent jämfört med samma period föregående år, till följd av en fortsatt nedgång i tryckta kataloger.

Intäkter redovisade enligt "deferral method" (intäkter från online) minskade organiskt med 8 procent. Minskningen kan främst förklaras av ett kraftigt fall i online intäkter från lokala varumärken (Din Del och Ditt Distrikt) och Kvasir samt en minskad ordergång under första halvan av 2010. Intäkter från "deferral method", beräknat som andel av totala intäkter från Directory Database services, uppgick till 59 procent för de första nio månaderna under 2010.

EBITDA uppgick till 235 MSEK (339) under det tredje kvartalet 2010 och påverkades negativt av lägre intäkter på samtliga marknader. EBITDA inkluderar en engångseffekt om 49 MSEK från reducering av skuld av villkorad köpeskilling relaterad till förvärvet av Oreo. Justerat EBITDA uppgick till 188 MSEK. En nedskrivning av goodwill om 56 MSEK har gjorts relaterat till innehavet i Oreo.

Directories Scandinavia

MSEK	2010		2009		2009/10		2009	
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec		
Rörelseintäkter	788	1 088	2 680	3 299	4 067	4 686		
Sverige	366	452	1 171	1 392	1 952	2 173		
Norge	283	438	1 104	1 340	1 496	1 732		
Danmark	139	198	405	567	619	781		
EBITDA	235	339	653	1 008	1 131	1 486		
<i>EBITDA Marginal %</i>	29,8	31,2	24,4	30,6	27,8	31,7		
<i>varav jämförelsestörande poster</i>								
Omstruktureringskostnader	-2	-29	-33	-60	-66	-93		
Övrigt jämförelsestörande	49	-	49	-	49	-		
Summa justerad EBITDA	188	368	637	1 068	1 148	1 579		
EBITDA Marginal %	23,9	33,8	23,8	32,4	28,2	33,7		

Directories Scandinavia	Q1-2010		Q2-2010		Q3-2010		YTD Q3-2010	
	%	SEK M	%	SEK M	%	MSEK	%	MSEK
2009		1 050		1 161		1 088		3 299
Organisk tillväxt	-10	-97	-15	-169	-20	-185	-15	-451
<i>varav:</i>								
Sverige	-10	-39	-19	-100	-18	-81	-16	-220
Norge	-10	-43	-8	-38	-21	-69	-13	-150
Danmark	-11	-16	-18	-29	-21	-37	-17	-82
Other Scandinavia	2	0	-7	-1	-5	-1	-2	-2
Valutaeffekt	-1	-15	-2	-21	-2	-24	-2	-60
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	-2	-20	-2	-17	-2	-22	-2	-59
Ändrat publiceringsdatum	-2	-22	4	41	-6	-67	-1	-48
2010	-15	897	-14	995	-28	788	-19	2 680

Directories Scandinavia	Q1-2010		Q2-2010		Q3-2010		YTD Q3-2010	
	%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK
2009		1 050		1 161		1 088		3 299
Organisk tillväxt	-10	-97	-15	-169	-20	-185	-15	-451
<i>varav:</i>								
Deferral	-1	-4	-10	-50	-8	-39	-6	-93
Publication	-22	-93	-23	-130	-39	-145	-28	-368
Media produkter	0	1	8	11	-1	-2	2	10
Valutaeffekt	-1	-15	-2	-21	-2	-24	-2	-60
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	-2	-20	-2	-17	-2	-22	-2	-59
Ändrat publiceringsdatum	-2	-22	4	41	-6	-67	-1	-48
2010	-15	897	-14	995	-28	788	-19	2 680

Voice Scandinavia

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

Marknaden för personliga söktjänster genomgår stora förändringar. Samtidigt som konkurrensen ökar, minskar den traditionella nummerupplysningen och trenden mot mer avancerade personliga söktjänster är positiv. Eniro vidareutvecklar sina Voice-tjänsterna till att erbjuda en personlig söktjänst som stimulerar ökad användning, samt arbetar aktivt med prismodeller.

Rörelseintäkterna i Voice Scandinavia uppgick till 176 MSEK (181), en minskning med 3 procent vilket motsvarar en organisk minskning med 3 procent.

EBITDA uppgick till 68 MSEK (75) till följd av de besparingsåtgärder som genomfördes under slutet av 2009 då bland annat ett antal telefonistverksamheter koncentrerades till färre orter.

Voice Scandinavia

MSEK	2010		2009		2009/10		2009
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec	
Rörelseintäkter	176	181	522	538	696	712	
Sverige	142	150	420	442	561	583	
Norge	34	31	102	96	135	129	
EBITDA	68	75	213	173	235	195	
<i>EBITDA Marginal %</i>	38,6	41,4	40,8	32,2	33,8	27,4	
<i>varav jämförelsestörande poster</i>							
Omstruktureringskostnader	0	-5	-1	-18	-19	-36	
Övrigt jämförelsestörande	-	-	-	-	-	-	
Summa justerad EBITDA	68	80	214	191	254	231	
EBITDA Marginal %	38,6	44,2	41,0	35,5	36,5	32,4	

Voice Scandinavia	Q1-2010		Q2-2010		Q3-2010		YTD Q3-2010	
	%	SEK M	%	SEK M	%	MSEK	%	MSEK
2009		169		188		181		538
Organisk tillväxt	-4	-6	-2	-4	-3	-5	-3	-15
<i>varav:</i>								
Sverige	-4	-6	-5	-7	-5	-9	-5	-22
Norge	1	0	9	3	9	2	6	5
Valutaeffekt	0	0	0	0	0	0	0	0
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	0	0	0	0	0	0	0	0
2010	-3	163	-2	183	-3	176	-3	522

Finland/Polen

I segmentet Finland/Polen ingår verksamheterna i Finland och Polen och inkluderar bland annat den finska voice tjänsten Eniro 0100100 och call-center verksamheten Sentraali. Det största varumärket i Polen är Panorama Firm

Eniros verksamheter inom offline och online i Finland har trots vidtagna operativa åtgärder inte uppnått önskad marknadsposition och verksamheten har inte uppvisat uthållig lönsamhet.

Under det tredje kvartalet avyttrade Eniro vissa tillgångar inom offline- och onlineverksamheten i Eniro Finland Oy till Fonecta Ltd; databaserna för Helsingfors och Pirkanmaa samt onlinetjänsterna (business-to-consumer) inklusive domännamnet www.eniro.fi. Varumärket Eniro kommer under en övergångsperiod att utlicensieras till Fonecta Ltd. De avyttrade tillgångarna genererade intäkter något under 20 MEUR under 2009.

I juni 2010 avyttrade Eniro sitt innehav i Finlands största online community, Suomi24 (S24), och under det fjärde kvartalet är intentionen att påbörja nedläggningen av de lokala telefonkatalogerna, ETD. Som ett resultat av dessa åtgärder kommer Eniro Finland i huvudsak att fokusera på affärsområdet Voice.

Marknaden för Internettjänster i Polen är inte lika utvecklad som i de skandinaviska länderna, delvis på grund av lägre Internetanvändning. Eniro har dock en stark onlineposition i Polen med söksajten pf.pl.

Intäkterna i Finland/Polen uppgick till 171 MSEK (231), en minskning med 26 procent jämfört med samma period föregående år. Organiskt minskade intäkterna i Finland med 5 procent. Den polska verksamheten har påvisats en vikande orderingång för tryckta produkter och intäkterna i Polen uppgick under det tredje kvartalet till 57 MSEK (90), en minskning med 37 procent. Organiskt minskade intäkterna från Polen med 12 procent under de första nio månaderna.

EBITDA för affärsområdet Finland/Polen uppgick till -638 MSEK (17) och inkluderade en negativ resultateffekt om 647 MSEK från avyttringen av offline- och onlineverksamheter i Finland.

Finland/Polen

MSEK	2010		2009		2009/10	
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec
Rörelseintäkter	171	231	642	778	1 047	1 183
Finland	114	141	467	578	641	752
Polen	57	90	175	200	406	431
EBITDA	-638	17	-579	41	-491	129
<i>EBITDA Marginal %</i>	<i>-373,1</i>	<i>7,4</i>	<i>-90,2</i>	<i>5,3</i>	<i>-46,9</i>	<i>10,9</i>
<i>varav jämförelsestörande poster</i>						
Omstruktureringskostnader	-	0	-	-16	0	-16
Övrigt jämförelsestörande	-647	-	-610	-	-610	-
Summa justerad EBITDA	9	17	31	57	119	145
EBITDA Marginal %	5,3	7,4	4,8	7,3	11,4	12,3

Finland & Polen	Q1-2010		Q2-2010		Q3-2010		YTD Q3-2010	
	%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK
2009		223		324		231		778
Organisk tillväxt	-1	-1	-12	-35	-17	-35	-10	-71
<i>varav:</i>								
Finland	-7	-12	-13	-30	-5	-6	-9	-48
Polen	24	11	-6	-4	-33	-30	-12	-23
Valutaeffekt	-7	-15	-8	-27	-8	-18	-8	-60
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	0	0	0	0	3	7	1	7
Ändrat publiceringsdatum	0	0	-1	-2	0	0	0	-2
2010	-7	207	-18	264	-26	171	-17	642

Finansiell ställning och kassaflöde januari – september 2010

Rörelseresultatet för de första nio månaderna uppgick till -4 455 MSEK (351), inklusive nedskrivning av immateriella tillgångar om 4 261 MSEK, varav 3,700 MSEK är hänförligt till norska verksamheten, 505 MSEK till polska verksamheten och 56 MSEK till Oreo.

För perioden uppgick finansnettot till en kostnad om 219 MSEK (359), positivt påverkat av lägre räntebärande skulder och nettot av valutakurseffekter om 34 MSEK.

Resultatet före skatt uppgick till -4 674 MSEK (-8) för de första nio månaderna 2010.

Skatter

Under de första nio månaderna, redovisade Eniro en skattekostnad om -94 MSEK (jämfört med en positiv skattekostnad om 434 MSEK i 2009, inklusive värderingseffekter av ett tyskt skatteunderskott).

Skattekostnaden 2010 inkluderar en avsättning på cirka 260 MSEK i andra kvartalet, relaterat till det förhandsbesked om ändrad taxering som Eniro erhöll från den norska skattemyndigheten, som potentiellt kan leda till en ökad skattekostnad för perioden 2001-2005 i dotterbolaget Findexa A/S, som förvärvades av Eniro 2005.

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

Den underliggande skattesatsen för de senaste 12 månaderna uppgick till 16 procent.

Resultat per aktie

Resultatet per aktie var -29,55 SEK (5,19) för de första nio månaderna under 2010.

Finansiell ställning och kassaflöde

Det operativa kassaflödet minskade under de första nio månaderna till 313 MSEK (562) till följd av att rörelseresultatet minskat. Lägre räntebetalningar hade en positiv inverkan på det operativa kassaflödet.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick den 30 september 2010 till 6 138 MSEK, en minskning med 8

procent jämfört med årsskiftet. Den 30 september 2010 uppgick den utestående skulden under kreditfaciliteten till 4 200 MNOK, 80 MEUR, 400 MDKK och 360 MSEK.

Av faciliteten är 3 500 MNOK och 360 MSEK säkrad till en fast räntesats tills förfalldagen (augusti 2012). Detta motsvarar ungefär 68 procent av faciliteten.

Eniro har per den 30 september 2010 en outnyttjad kreditfacilitet på 1 000 MSEK. Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick vid tidpunkten till 1 422 MSEK.

Koncernens skuldsättning, uttryckt som räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA, exkluderat övrigt jämförelsestörande, har fortsatt att utvecklas ogynnsamt under tredje kvartalet 2010 och uppgick vid kvartalets utgång till 4,7 gånger att jämföra med 3,9 gånger den 31 december 2009.

För att säkerställa en långsiktig stabil kapitalstruktur har Eniros styrelse beslutat att, under förutsättning av den extra bolagstämmans godkännande den 26 november 2010, genomföra en garanterad nyemission om cirka 2,5 miljarder MSEK med företrädesrätt för Eniros aktieägare. För mer information om den föreslagna företrädesemissionen se separat pressmeddelande.

Efter de diskussioner som förts med långivande banker har Eniro ingått en överrenskommelse avseende bolagets finansiering till och med 2014. Det nya låneavtalet förutsätter att företrädesemissionen genomförs senast den 15 januari 2011 och att hela nettoemissionsbeloppet används för amortering av befintliga lån. I det fall en sådan nyemission inte genomförs bryter bolaget mot det befintliga låneavtalet.

Investeringar

Under niomånadersperioden har Eniros nettoinvesteringar i affärsverksamheten, inklusive onlineinvesteringar, uppgått till cirka 163 MSEK (157).

Innehav av egna aktier

30 september, 2010 hade Eniro 218 480 egna aktier. Dessa aktier kommer att behållas för att utnyttjas för aktiesparprogrammet. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under kvartalet var 219 419.

Analys av räntebärande nettolåneskuld

	----- 3 månader -----		-----9 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010	2009	2010	2009	2009/10	2009
MSEK	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec
Ingående balans	-6 418	-7 068	-6 645	-9 948	-7 071	-9 948
Operativt kassaflöde	259	62	313	562	904	1 153
Förvärv och avyttringar	-11	-7	37	-13	0	-50
Utdelning & nyemission	-	-117	-	2 366	-23	2 343
Omräkningsdifferens och övrigt	32	59	157	-38	52	-143
Utgående balans	-6 138	-7 071	-6 138	-7 071	-6 138	-6 645
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr	4,7	3,8	4,7	3,8	4,7	3,9

Övrig information

Marknadsutblick 2010:

Den totala organiska intäktsnedgången för helåret 2010 förväntas understiga 15 procent.

Totala rörelsekostnader för 2010 förväntas bli nära 350 MSEK lägre än de totala kostnaderna för 2009, exklusive effekterna av avyttring och omstrukturering av online- och offlineverksamheterna i Finland, vid oförändrade valutakurser.

Marknadsutblick för 2011 – 2012:

Intäktsstillväxt

För 2011 förväntas den organiska intäktsnedgången understiga 10 procent, beaktat nuvarande orderläge samt positiva effekter från förbättrade marknadsförutsättningar och ökad säljeffektivitet. En återgång till organisk 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 offlineverksamheterna i Finland. Under 2012 förväntas totala kostnader sänkas med ytterligare 200 MSEK jämfört med 2011.

Kapitalstruktur

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

Utdelning

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

Medarbetare

30 september, 2010 var antalet heltidsanställda 4 360 jämfört med 4 994 den 31 december 2009. Antalet anställda fördelat på land kan läsas i nedanstående tabell:

Heltidsanställda vid periodens slut

	2010	2009
	sep 30	dec 31
Sverige	1 433	1 625
Norge	827	914
Danmark	400	433
Finland	572	783
Polen	1 128	1 239
Totalt	4 360	4 994

Redovisningsprinciper från 2010

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

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för

räkenskapsår som börjar den 1 januari 2010 eller senare, men har inte tillämpats i förtid.

-IAS 27 (Ändring), Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (gäller från den 1 juli 2009). Ändringen innebär bl a att resultat hänförligt till minoritetsaktieägare alltid ska redovisas även om det innebär att minoritetsandelen är negativ. Ändringen av standarden kommer att påverka transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande från den 1 januari 2010.

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

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

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

Intäktsfördelning av kombinerade paket 2010

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

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

är beroende av värdet av de ingående komponenterna i respektive paket.

Datum för utgivning

Organisk tillväxt påverkas av effekten av flyttad utgivning mellan kvartalen. 43 MSEK flyttades till andra kvartalet, främst från tredje kvartalet vilket påverkar jämförbarheten för tredje kvartalet.

Group	Q1	Q2	Q3	YTD Q3-2010
MSEK				
Sverige	8	6	-4	10
Norge	0	29	-60	-31
Danmark	-30	6	-2	-26
Finland	0	2	0	2
Polen	0	0	0	0
Total effekt	-22	43	-66	-45

Risker och osäkerhetsfaktorer

Eniro har en årlig process för genomförande av riskanalys, Enterprise Risk Management, som omfattar alla delar av verksamheten. Eniro eftersträvar en effektiv identifiering, utvärdering och hantering av risker inom dimensionerna bransch- och marknadsrisker, kommersiella risker, operationella risker, finansiella risker, efterlevnadsrisker kopplade till lagar och regelverk samt finansiella rapporteringsrisker. De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför är konjunktens påverkan på efterfrågan, förmågan att utveckla nya produkter som ökar användningarna av tjänster och driver nyttan för annonsörerna, implementering av ett nytt säljkoncept samt refinansieringsrisken mot bakgrund av koncernens skuldsättningsnivå. Det nya låneavtalet förutsätter att företrädesemissionen genomförs senast den 15 januari 2011 och att hela nettoemissionsbeloppet används för amortering av befintliga lån. I det fall en sådan nyemission inte genomförs bryter bolaget mot det befintliga låneavtalet. En mer komplett beskrivning av Eniros risker och osäkerhetsfaktorer finns i Eniros årsredovisning för 2009 på sidorna 66-67 under avsnittet Eniros definition av risk.

Övrig information

Eniros styrelse utsåg den 6 september 2010 Johan Lindgren till ny vd och koncernchef.

Valberedning

Efter beslut på årstämman 2010 utsågs en valberedning. Valberedningen för årstämman 2011 består av Maria Wikström, Länsförsäkringar Fondförfaltning AB, Peter Rudman, Nordeas fonder, Hans Hedström, HQ Fonder, Hans Ek, SEB Fonder och Lars Berg, styrelseordförande i Eniro. Valberedningen utsåg Peter Rudman till ordförande för kommittén.

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedning kan göra det via e-post till

nominationcommittee@eniro.com senast den 20 februari 2011.

Händelser efter periodens slut

Den 11 oktober 2010 avyttrade Eniro den finska tjänsten för affärsinformation, Yritystele, till Bisnode.

Efter periodens utgång har Eniro reducerat den outnyttjade kreditfaciliteten från 1 000 MSEK till 300 MSEK.

Stockholm den 28 oktober 2010

Johan Lindgren

Vd och koncernchef

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Eniro AB (publ) för perioden 1 januari till den 30 september 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410. Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Som framgår av delårsrapporten vill vi fästa uppmärksamheten på att Bolagets nya låneavtal förutsätter att företrädesemissionen genomförs senast den 15 januari 2011 och att hela nettoemissionsbeloppet används för amortering av befintliga lån. I det fall en sådan nyemission inte genomförs bryter bolaget mot det befintliga låneavtalet.

Stockholm den 28 oktober 2010

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Sten Håkansson
Auktoriserad revisor

För information, kontakta:

Johan Lindgren, Vd och koncernchef
Tfn 08-553 310 01

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

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

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

www.eniro.com

Finansiell kalender 2010-2011

Bokslutsrapport 2010	10 februari 2011
Årsstämma 2011	20 april 2011
Delårsrapport jan-mar 2011	28 april 2011
Delårsrapport jan-jun 2011	15 juli 2011
Delårsrapport jan-sep 2011	27 oktober 2011

Koncernens resultaträkning

	----- 3 månader -----		-----9 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010	2009	2010	2009	2009/10	2009
MSEK	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec
Rörelseintäkter:						
Brutto rörelseintäkter	1 143	1 511	3 868	4 649	5 852	6 633
Reklamskatt	-8	-11	-24	-34	-42	-52
Rörelseintäkter	1 135	1 500	3 844	4 615	5 810	6 581
Kostnader:						
Produktionskostnader	-344	-443	-1 160	-1 395	-1 849	-2 084
Försäljningskostnader	-343	-430	-1 230	-1 351	-1 751	-1 872
Marknadsföringskostnader	-4 402	-664	-4 725	-987	-4 960	-1 222
<i>varav nedskrivningar immateriella tillgångar</i>	<i>-4 261</i>	<i>-505</i>	<i>-4 261</i>	<i>-533</i>	<i>-4 288</i>	<i>-560</i>
Administrationskostnader	-153	-144	-446	-486	-566	-606
Produktutvecklingskostnader	-55	-58	-184	-165	-251	-232
Övriga intäkter/kostnader	-597	8	-554	120	-547	127
Rörelseresultat *	-4 759	-231	-4 455	351	-4 114	692
Finansiella poster, netto	-73	-83	-219	-359	-320	-460
Resultat före skatt	-4 832	-314	-4 674	-8	-4 434	232
Inkomstskatt	166	114	-94	434	-152	376
Periodens resultat	-4 666	-200	-4 768	426	-4 586	608
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-4 666	-200	-4 768	433	-4 585	616
Minoritetsintressen	-	0	0	-7	-1	-8
Periodens resultat	-4 666	-200	-4 768	426	-4 586	608
Periodens resultat per aktie, SEK **						
- före utspädning	-28,92	-1,24	-29,55	5,19	-28,41	5,99
- efter utspädning	-28,92	-1,24	-29,55	5,19	-28,41	5,99
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	161 362	161 354	161 360	83 365	161 359	102 863
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	161 368	161 373	161 366	83 384	161 365	102 880
* Avskrivningar materiella anläggningstillgångar ingår med	-15	-19	-51	-57	-68	-74
* Avskrivningar imm. anl.tillgångar ingår med	-110	-95	-337	-293	-459	-415
* Nedskrivningar anl.tillgångar ingår med	-4 263	-521	-4 263	-549	-4 340	-626
* Avskrivningar & nedskrivningar totalt	-4 388	-635	-4 651	-899	-4 867	-1 115

** beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Rapport över totalresultat

	----- 3 månader -----		-----9 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010	2009	2009	2009	2009/10	2009
MSEK	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec
Periodens resultat	-4 666	-200	-4 768	426	-4 586	608
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferens	-178	-121	-725	545	-370	900
Säkring av kassaflöde	-117	77	-237	504	-115	626
Säkring av nettoinvestering	257	87	553	-394	337	-610
Aktiesparprogram - värde på anställdas tjänstgöring	0	0	-2	-2	-2	-2
Förändring av minoritetsintresse	-	-6	-3	-6	-3	-6
Skatt hänförlig till komponenter avseende övrigt totalresultat	-37	-44	-83	-29	-56	-2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-75	-7	-497	618	-209	906
Periodens totalresultat	-4 741	-207	-5 265	1 044	-4 795	1 514
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-4 741	-201	-5 262	1 057	-4 791	1 528
Minoritetsintressen	-	-6	-3	-13	-4	-14
Periodens totalresultat	-4 741	-207	-5 265	1 044	-4 795	1 514

Koncernens balansräkning

MSEK	2010 sep 30	2009 sep 30	2009 dec 31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	92	129	124
Immateriella anläggningstillgångar	8 482	14 195	14 453
Uppskjutna skattefordringar	295	278	281
Andra fordringar	105	288	377
Summa anläggningstillgångar	8 974	14 890	15 235
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	703	918	1 028
Aktuella skattefordringar	93	115	82
Övriga icke räntebärande tillgångar	422	529	475
Övriga räntebärande tillgångar	7	10	22
Likvida medel	422	315	350
Summa omsättningstillgångar	1 647	1 887	1 957
SUMMA TILLGÅNGAR	10 621	16 777	17 192
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	323	323	323
Övrigt tillskjutet eget kapital	4 527	4 529	4 529
Reserver	-185	19	307
Balanserad vinst	-3 818	767	950
Eget kapital moderbolagets aktieägare	847	5 638	6 109
Minoritetsintresse	-	4	3
	847	5 642	6 112
Långfristiga skulder			
Upplåning	6 632	7 854	7 445
Pensionsförpliktelser	205	187	200
Övriga icke räntebärande skulder	8	56	55
Uppskjutna skatteskulder	710	627	630
Övriga avsättningar	49	1	6
Summa långfristiga skulder	7 604	8 725	8 336
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	196	205	305
Aktuella skatteskulder	138	175	204
Övriga icke räntebärande skulder	1 768	1 956	2 042
Övriga avsättningar	58	74	93
Upplåning	10	0	100
Summa kortfristiga skulder	2 170	2 410	2 744
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 621	16 777	17 192

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2010 sep 30	2009 sep 30	2009 dec 31
Upplåning exklusive derivat	-6 378	-7 438	-7 155
Derivat instrument *	-262	-197	-62
Pensionsförpliktelser	-205	-187	-200
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	7	10	22
Likvida medel	422	315	350
Övriga tillgångar**	14	10	11
Räntebärande nettoskuld inkl. ränteswappar	-6 402	-7 487	-7 034
Avgår: marknadsvärde ränteswappar	264	416	389
Räntebärande nettoskuld	-6 138	-7 071	-6 645

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

** inkluderad i andra fordringar (anläggningstillgångar)

Förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet eget kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital moderbolagets aktieägare	Minoritets-intresse	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2009	185	2 285	-607	334	2 197	17	2 214
Nedsättning av Aktiekapital	-104	-	-	-	-104	-	-104
Nyemission*	242	2 246	-	-	2 488	-	2 488
Periodens totalresultat	-	-2	626	433	1 057	-13	1 044
Utgående balans 30 september 2009	323	4 529	19	767	5 638	4	5 642
Ingående balans 1 januari 2010	323	4 529	307	950	6 109	3	6 112
Periodens totalresultat	-	-2	-492	-4 768	-5 262	-3	-5 265
Utgående balans 30 september 2010	323	4 527	-185	-3 818	847	-	847

Redovisas netto efter emissionskostnader på 133 MSEK efter skatt.

Kassaflödesanalys

MSEK	----- 3 månader -----		-----9 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010	2009	2010	2009	2009/10	2009
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec
Rörelseresultat	-4 759	-231	-4 455	351	-4 114	692
Avskrivningar och nedskrivningar	4 388	635	4 651	899	4 867	1 115
Ej likvidpåverkande poster	603	-2	535	33	566	64
Finansiella poster, netto	25	-88	-131	-351	-226	-446
Betalda skatter	-10	-14	-132	-61	-127	-56
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	247	300	468	871	966	1 369
Förändring av rörelsekapitalet	64	-170	8	-152	193	33
Kassaflöde från den löpande verksamheten	311	130	476	719	1 159	1 402
Förvärv av koncern- och intresseföretag	-	-	-	-6	-37	-43
Försäljning av koncern- och intresseföretag	-11	-7	37	-7	37	-7
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-52	-68	-163	-157	-255	-249
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-63	-75	-126	-170	-255	-299
Nya lån	-	72	131	72	189	130
Amortering av låneskulder	-109	-440	-381	-2 996	-941	-3 556
Nyemission	-	-117	-	2 366	-23	2 343
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-109	-485	-250	-558	-775	-1 083
Periodens kassaflöde	139	-430	100	-9	129	20
Summa likvida medel vid periodens början	293	751	350	319	315	319
Periodens kassaflöde	139	-430	100	-9	129	20
Kursdifferens i likvida medel	-10	-6	-28	5	-22	11
Summa likvida medel vid periodens slut	422	315	422	315	422	350

Analys av räntebärande nettolåneskuld

MSEK	----- 3 månader -----		-----9 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010	2009	2010	2009	2009/10	2009
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec
Ingående balans	-6 418	-7 068	-6 645	-9 948	-7 071	-9 948
Operativt kassaflöde	259	62	313	562	904	1 153
Förvärv och avyttringar	-11	-7	37	-13	0	-50
Utdelning & nyemission	-	-117	-	2 366	-23	2 343
Omräkningsdifferens och övrigt	32	59	157	-38	52	-143
Utgående balans	-6 138	-7 071	-6 138	-7 071	-6 138	-6 645
Räntebärande nettolåneskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr	4,7	3,8	4,7	3,8	4,7	3,9

Intäkter per affärsområde och land

MSEK	----- 3 månader -----		-----9 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010	2009	2010	2009	2009/10	2009
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec
Rörelseintäkter totalt	1 135	1 500	3 844	4 615	5 810	6 581
Directories Scandinavia	788	1 088	2 680	3 299	4 067	4 686
Sverige	366	452	1 171	1 392	1 952	2 173
Norge	283	438	1 104	1 340	1 496	1 732
Danmark	139	198	405	567	619	781
Voice Scandinavia	176	181	522	538	696	712
Sverige	142	150	420	442	561	583
Norge	34	31	102	96	135	129
Finland/Polen	171	231	642	778	1 047	1 183
Finland	114	141	467	578	641	752
Polen	57	90	175	200	406	431

Rörelseresultat före avskrivningar per affärsområde

MSEK	----- 3 månader -----		-----9 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010	2009	2010	2009	2009/10	2009
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec
Rörelseresultat före avskr.(EBITDA) Totalt	-371	404	196	1 250	753	1 807
Marginal, %	-33	27	5	27	13	27
Directories Scandinavia	235	339	653	1 008	1 131	1 486
Marginal, %	30	31	24	31	28	32
Voice Scandinavia	68	75	213	173	235	195
Marginal, %	39	41	41	32	34	27
Finland/Polen	-638	17	-579	41	-491	129
Marginal, %	-373	7	-90	5	-47	11
Övrigt	-36	-27	-91	28	-122	-3
Avskrivningar och nedskrivningar	-4 388	-635	-4 651	-899	-4 867	-1 115
Rörelseresultat efter avskr. (EBIT) totalt	-4 759	-231	-4 455	351	-4 114	692
Marginal, %	-419	-15	-116	8	-71	11

Intäkter per kvartal

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

Rörelseresultat före avskrivningar per kvartal

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

Nyckeltal

	2010	2009	2009			
MSEK	sep 30	sep 30	dec 31			
Eget kapital, genomsnitt 12 månader, MSEK *	5 203	3 864	4 735			
Avkastning på eget kapital, 12 månader, % *	-88	21	13			
Räntebärande nettoskuld, MSEK	-6 138	-7 071	-6 645			
Skuldsättningsgrad, ggr	7,25	1,25	1,09			
Soliditet, %	8	34	36			
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	8,2	3,6	3,7			
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr	4,7	3,8	3,9			
		-----9 månader -----	----- 12 månader -----			
	2010	2009	2010	2009	2009/10	2009
MSEK	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec
Rörelsemarginal - EBITDA, %	-33	27	5	27	13	27
Rörelsemarginal - EBIT, %	-419	-15	-116	8	-71	11
Cash Earnings, MSEK	-278	435	-117	1 325	281	1 723
		-----9 månader -----	----- 12 månader -----			
	2010	2009	2009			
	jan-sep	jan-sep	jan-dec			
Medelantal heltidsanställda, perioden	4 675	5 075	5 096			
Antal heltidsanställda vid periodens slut	4 360	5 112	4 994			
* beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare						

Nyckeltal per aktie före utspädning

	----- 3 månader -----		-----9 månader -----		----- 12 månader -----	
	2010	2009	2010	2009	2009/10	2009
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec
Rörelseintäkter, SEK	7,03	9,30	23,82	55,36	36,01	63,98
Resultat före skatt, SEK	-29,95	-1,95	-28,97	-0,10	-27,48	2,26
Periodens resultat, SEK	-28,92	-1,24	-29,55	5,19	-28,41	5,99
Cash Earnings, SEK	-1,72	2,70	-0,73	15,89	1,74	16,75
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental *	161 362	161 354	161 360	83 365	161 359	102 863
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental *	161 368	161 373	161 366	83 384	161 365	102 880

	2010	2009	2009
	sep 30	sep 30	dec 31
	Eget kapital, SEK **	5,25	34,94
Börskurs vid periodens slut, SEK *	6,00	36,40	35,80
Antal aktier vid periodens slut (reducerat med eget innehav), tusental **	161 363	161 356	161 356

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

Moderbolaget

	-----9 månader -----	
	2010	2009
	jan-sep	jan-sep
Resultaträkning		
MSEK		
Rörelseintäkter	16	15
Resultat före skatt	-1 751	551
Periodens resultat	-1 942	691
Balansräkning		
MSEK		
Summa anläggningstillgångar	9 117	12 644
Summa omsättningstillgångar	1 236	468
SUMMA TILLGÅNGAR	10 353	13 112
Eget kapital	2 689	4 570
Obeskattade reserver	-	859
Avsättningar	64	21
Långfristiga skulder	7 541	7 591
Summa kortfristiga skulder	59	71
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 353	13 112

Definitioner

ARPA

Rullande 12-månaders försäljning per varumärke och konto.

Avkastning på eget kapital (%)

Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital multiplicerat med 100

Cash Earnings

Årets resultat plus återlagda avskrivningar plus återlagda nedskrivningar

Cash Earnings per aktie

Cash Earnings dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden

Direktavkastning (%)

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

EBIT

Rörelseresultat efter avskrivningar

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

EBITDA marginal (%)

EBITDA dividerat med rörelseintäkterna multiplicerat med 100

Eget kapital per aktie

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

Genomsnittligt antal aktier för perioden

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

Genomsnittligt eget kapital

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

Genomsnittlig intäkt per konto (ARPA)

12 månaders rullande intäkter fördelat på varumärke och konto

Justerat EBITDA

EBITDA exklusive omstrukturingskostnader samt övriga jämförelsestörande poster.

Konto

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

Operativt kassaflöde

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

Organisk tillväxt

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

P/E tal

Börskurs vid periodens slut dividerat med periodens resultat per aktie

Resultat per aktie före skatt

Periodens resultat före skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden

Räntebärande nettoskuld

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

Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA

Rörelseintäkter per aktie

Rörelseintäkter dividerat med genomsnittligt eget antal aktier för perioden

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital

Soliditet (%)

Eget kapital dividerat med balansomslutning multiplicerat med 100

Totala driftskostnader

Produktions-, försäljnings-, marknadsförings-, administration- och produktutvecklingskostnader exklusive avskrivningar och nedskrivningar.

Adresser

REGISTRERAT HUVUDKONTOR

Eniro AB (publ)

Gustav III:s Boulevard 40
169 87 Solna, Stockholm
Sverige
Tel: 08-55331000
Fax: 08-58509037

JOINT LEAD MANAGERS

Handelsbanken Capital Markets

Blasieholmstorg 11
106 70 Stockholm
Sverige

Danske Bank A/S

Sverige Filial
Norrholmstorg 1
111 46 Stockholm
Sverige

Nordea Bank AB (publ)

Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
Sverige

The Royal Bank of Scotland N.V.

250 Bishopsgate
London EC2M 4AA
Storbritannien

SEB Enskilda

Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Sverige

DnB NOR Markets

0021 Oslo
Norge

Swedbank AB (publ)

Brunkebergstorg 8
105 34 Stockholm
Sverige

LEGALA RÅDGIVARE TILL ENIRO

Avseende svensk rätt

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

Hamngatan 2
114 87 Stockholm
Sverige

Avseende amerikansk och engelsk rätt

Latham & Watkins LLP

99 Bishopsgate
London EC2M 3XF
Storbritannien

LEGALA RÅDGIVARE TILL JOINT LEAD MANAGERS

Avseende amerikansk rätt

Linklaters LLP

One Silk Street
London EC24 8HQ
Storbritannien

Avseende svensk rätt

Linklaters Advokatbyrå AB

Regeringsgatan 67
Box 7833
103 98 Stockholm
Sverige

ENIROS OBEROENDE REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Sverige

