



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I ENIRO AB (publ)

Teckningsrelation:	En (1) existerande Aktie berättigar aktieägarna till teckning av tre (3) Nya Aktier
Teckningskurs:	5,20 kronor per Ny Aktie
Handel i Teckningsrätter:	Den 2 juni – den 11 juni 2009
Teckningsperiod:	Den 2 juni – den 16 juni 2009

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 16 juni 2009; eller
- senast den 11 juni 2009 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.

Joint Lead Managers

Carnegie

Morgan Stanley

SEB Enskilda

ABN AMRO

Danske Markets

Handelsbanken Capital Markets

Nordea Markets

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 styrelse.

När begreppet "Företrädesemission" används i detta prospekt avses inbjudan till befintliga aktieägare i Eniro att med företrädesrätt teckna Nya Aktier (i enlighet med definitionen nedan). Eniro kommer att emittera upp till totalt 484 100 000 nya aktier ("Nya Aktier") i Företrädesemissionen. Hänvisning till "Teckningsrätt" avser den rätt att teckna tre (3) Nya Aktier baserat på Teckningsrätter i Eniro som aktieägarna erhåller för varje innehavd aktie (en "Aktie") per den 29 maj 2009 ("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 5,20 kronor per aktie. Referenser till "Joint Lead Managers" avser Carnegie Investment Bank AB, Morgan Stanley & Co. International plc, SEB Enskilda, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), ABN AMRO Bank N.V., London Branch, Danske Markets (en division av Danske Bank A/S), Nordea Bank AB (publ) och Handelsbanken Capital Markets (ett affärsområde inom Svenska Handelsbanken).

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.

Med undantag för vissa sedvanliga begränsningar hänförliga till värdepapperslagar och regleringar, kommer detta prospekt att finnas tillgängligt på Eniros webbplats www.eniro.com, Carnegie Investment Bank AB:s webbplats www.carnegie.se, Skandinaviska Enskilda Banken AB:s (publ) webbplats www.seb.se/prospekt, Handelsbanken Capital Markets webbplats www.handelsbanken.se/aktuellaerbjudanden, Nordea Bank AB:s (publ) webbplats www.nordea.se/placera och Finansinspektionens webbplats www.fi.se.

Distributionen av detta prospekt och Företrädesemissionen kan, i vissa jurisdiktioner, strida mot lag, och detta prospekt får inte användas i syfte att, eller som ett led därav, 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 sådan person det skulle strida mot lag att göra sådant erbjudande eller uppmanande till anbud till. Inga åtgärder har vidtagits för att registrera eller godkänna Teckningsrätterna, BTA eller de Nya Aktierna eller Företrädesemissionen i någon jurisdiktion utanför Sverige och Storbritannien. Om inte annat uttryckligen anges i detta prospekt, får Teckningsrätterna, BTA och de Nya Aktierna inte erbjudas, försälas, återförsälas eller levereras, direkt eller indirekt, till Australien, Kanada, Hong Kong, 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 måste följa 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 har gjort någon oberoende verifiering av informationen.

När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Eniro och Företrädesemissionen, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Investerare får endast förlita sig 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 uttalanden än de som finns i detta prospekt, och om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden 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" som börjar på sidan 104 för ytterligare information. Eniro förbehåller sig rätten, efter eget bestämmande, att 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 ("Securities Act") enligt dess senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild delstat eller annan jurisdiktion i USA och får därför inte utbjudas till försäljning, vidareöverlätas, levereras eller överföras direkt eller indirekt, inom USA, förutom i enlighet med ett tillämpligt undantag från 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 ogiltigt.

Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier 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 om erbjudandet av Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier och inte heller riktigheten eller tillräckligheten hos detta dokument. Samtliga påståenden om motsatsen är att betrakta som brottsliga handlingar i USA.

Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier erbjuds och försälas utanför USA enligt Regulation S i Securities Act. Inom USA kommer Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier endast erbjudas av Eniro till ett begränsat antal existerande aktieägare som bedöms vara "kvalificerade institutionella investerare" (qualified institutional buyers) (enligt definitionen under Rule 144A i Securities Act) i enlighet med ett undantag från krav på registrering enligt Securities Act i en transaktion som inte ska ses som ett offentligt erbjudande. För en beskrivning av dessa och vissa ytterligare begränsningar avseende erbjudanden, försäljning och överlåtelse av värdepapper och distribution av detta prospekt, se "Restriktioner gällande försäljning och överlåtelse av värdepapper" som börjar på sidan 104.

Fram till 40 dagar efter inledningen av Företrädesemissionen kan ett erbjudande eller överlåtelse av Teckningsrätter, BTA och Nya Aktier inom USA från en mäklare eller annan (oavsett om denne deltar i Företrädesemissionen) innebära ett brott mot bestämmelserna i Securities Act.

Information till investerare inom EES

I fråga om andra medlemsländer i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") än Sverige och Storbritannien 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" som börjar på sidan 104 för ytterligare information.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	1
Riskfaktorer	10
Inbjudan till teckning av Nya Aktier i Eniro	22
Bakgrund och motiv för Företrädesemissionen och användning av emissionslikviden	23
Så här gör du	24
Villkor och anvisningar avseende Företrädesemissionen	25
Allmän information	29
Marknadsöversikt och reglering	32
Verksamhetsbeskrivning	41
Utdelning och utdelningspolicy	54
Kapitalisering och nettoskuldsättning	55
Utvald finansiell och operationell information	56
Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat	59
Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter	63
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	88
Transaktioner med närstående	98
Aktier och aktiekapital	99
Skattefrågor i Sverige	102
Restriktioner gällande försäljning och överlåtelse av värdepapper	104
Legala frågor och kompletterande information	108
BILAGA A: Bolagsordning för Eniro AB (publ)	A-1
Index till finansiell information	F-1

Företrädesemissionen och förväntad tidsplan

Varje Aktie i Eniro berättigar innehavaren till tre (3) Teckningsrätter. En (1) Teckningsrätt berättigar innehavaren att teckna en (1) Ny Aktie. Alla aktieägare i Eniro har företrädesrätt att teckna Nya Aktier i förhållande till antal ägda Aktier på Avstämningsdagen. I händelse av att alla Nya Aktier inte blir tecknade genom utnyttjande av Teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av Nya Aktier som tecknats utan utnyttjande av Teckningsrätter. Se avsnittet "*Villkor och anvisningar avseende Företrädesemissionen*" som börjar på sidan 25 för ytterligare information.

- Teckningskurs
- Handel med Aktier utan rätt till erhållande av Teckningsrätter ..
- Avstämningsdag
- Handel med Teckningsrätter
- Teckningsperiod
- Handel med BTA
- Teckning genom utnyttjande av Teckningsrätter skall göras under Teckningsperioden, alltså inte senare än den 16 juni 2009, 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 16 juni 2009, vilket är sista dagen av Teckningsperioden; eller
 - Sälja de erhållna Teckningsrätterna som inte har utnyttjats för teckning av Nya Aktier senast den 11 juni 2009, vilket är sista dagen för handel med Teckningsrätterna.

Sammanfattning

Denna sammanfattning är inte ämnad att vara uttömmande utan endast utgöra en introduktion till prospektet och skall 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 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 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 denna sammanfattning, kan käranden under nationell rätt bli skyldig att bekosta en översättning av detta prospekt innan talan kan inledas.

Översikt

Eniro är det ledande lokala sökföretaget på den nordiska mediemarknaden med en stark närvaro i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Polen. Eniro erbjuder bred och mervärdesskapande information med hög relevans till miljoner användare genom att tillhandahålla en unik plattform för sina kunder. Eniros omfattande databaser hjälper dagligen människor att komma i kontakt med varandra samt sammanför säljare och köpare av produkter och tjänster på lokala marknader. Information som sammanställts i Eniros databaser är ständigt tillgänglig genom tre distributionskanaler, vilka också utgör Eniros tre affärsområden: Online, Offline Media och Voice. Online omfattar Internet- och mobiltjänster, Offline Media omfattar tryckta kataloger och andra publikationer och Voice omfattar nummerupplysnings- och SMS-tjänster. Enligt Eniros uppskattningar distribuerades under 2008 cirka 25 miljoner lokala och regionala kataloger medan över 4 miljarder Internetsökningar (beräknat utifrån antal sidvisningar) bearbetades och över 70 miljoner samtal till Voice-tjänsterna besvarades enligt Eniros uppskattningar.

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" och "Gule Sider 1880" i Norge; "krak.dk" och "eniro.dk" i Danmark; "eniro.fi" i Finland och "pf.pl" i Polen. Enligt en undersökning genomförd av SIFO i april 2009 känner 71 procent av den svenska befolkningen till varumärket Eniro (spontan medvetenhet).

Eniro marknadsför och säljer annonseringslösningar till sina cirka 500 000 kunder genom en stor, motiverad och kompetent säljkår. Enligt Eniros uppskattningar kontakter säljkåren årligen över 3 miljoner befintliga och potentiella kunder.

Eniro anser att dess produkter utgör ett kostnadseffektivt annonseringsmedium för att generera affärer. Enligt SIFO genererade Eniro över 300 miljarder kronor i transaktionsvärde för sina kunder i Sverige under 2008. Eniro har historiskt sett lyckats behålla sina befintliga kunder i stor utsträckning. Detta indikerar produkternas värde för kunderna som kan förlita sig på Eniros stora räckvidd och transaktionsorienterade användare för att nå hög avkastning på sin annonsinvestering.

Huvudsakliga styrkor

Eniro anser att dess position som det ledande lokala sökföretaget på den nordiska marknaden grundar sig på följande huvudsakliga styrkor:

- Omfattande databaser med lokalt innehåll som ständigt uppdateras och utökas;
- Stor, motiverad och kompetent säljkår med nära relationer till lokala kunder;
- Stor och diversifierad kundbas;
- Produktinnovation och anpassning;
- Välkända varumärken på Eniros marknader;

- Ledande transaktionsgenererande marknadsföringskanal för lokala små och medelstora företag; och
- Branschledande bland europeiska sökföretag avseende migration till Online.

Strategi

Under 2008 implementerade Eniro sin nya sjuåriga affärsstrategi vars syfte är att använda Eniros konkurrensfördelar för att öka tillväxtpotentialerna. Eniros mål är att transformera den nuvarande verksamheten från "printberoende till onlinemöjligheter" för att nå en ledande position inom lokala söktjänster, en stark position inom Internetmarknadsföring och en ledande position inom "Business Facilitating Services", för små och medelstora företag. Eniro utvecklar sina databaser och tjänster för att öka relevansen för användare och förbättra träffsäkerheten 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 dessa mål är:

- Attrahera nya användare genom förbättrade lokala sökfunktioner;
- Attrahera fler kunder inom samtliga kanaler;
- Fortsätta uppdatera och utöka databaserna;
- Utveckla nya affärsmodeller online; och
- Främja koncernsynergier och förbättra operationell effektivitet.

Bakgrund och motiv för Företrädesemissionen

Eniro genomgår en förändring från sin traditionella verksamhet avseende tryckta kataloger till en växande online-verksamhet. I förhållande till jämförbara företag är Eniro ett av de ledande företagen sett till online-intäkter, vilket framgår av att dessa har ökat organiskt med 7 procent de senaste tre månaderna som avslutades den 31 mars 2009. Vidare har 44 procent av de totala intäkterna för de senaste tolv månaderna som avslutades den 31 mars 2009 bestått av online-intäkter (Voice ej inräknat).

Eniro tillkännagav i november 2008, för att säkra den fortsatta implementeringen av Eniros strategi för långsiktig tillväxt, att målet för dess nettoskuldssättning hade ändrats till 3,0-3,5 gånger EBITDA. Nettoskuldssättningen har tidigare uppgått till 4,7 gånger EBITDA. Eniro inledde därför förhandlingar med sina långgivare i syfte att ändra villkoren i de befintliga låneavtalen och därmed finna en långsiktig lösning mer lämplig för de rådande ekonomiska framtidsutsikterna. Efter förhandlingarna kom Eniros styrelse och dess ledning fram till att en Företrädesemission är mer förmånlig för Eniro och dess aktieägare, då denna möjliggör för Eniro att erhålla önskad skuldnivå snabbare och väsentligt öka marginalen till villkoren i låneavtalet. Dessa gemensamma faktorer förväntas leda till en finansiell flexibilitet som behövs för att säkra implementeringen av Eniros strategi och förbereda Bolaget på fortsatt utmanande ekonomiska framtidsutsikter.

Eniros låneavtal innehåller finansiella kovenanter, däribland ett krav avseende konsoliderat EBITDA i förhållande till räntebetalningar, ett krav avseende nettoskulden i förhållande till konsoliderat EBITDA samt ett krav avseende kassaflödet i förhållande till räntor och amorteringar på koncernnivå. Låneavtalen tillåter att Eniro, under vissa förutsättningar, bryter kovenanten avseende relationen mellan nettoskuldssättning och EBITDA under ett kvartal fram till slutet av 2009, utan att behöva omförhandla lånevillkoren. Denna möjlighet har ännu inte nyttjats. Genom Företrädesemissionen kommer Eniro att minska sin nettoskuld med cirka 26 procent före transaktionskostnader, och bereda ett betydande utrymme för dessa kovenanter. Majoriteten av Eniros lån förfaller i augusti 2012 och Företrädesemissionen kommer även göra det möjligt för Eniro att behålla nuvarande attraktiva lånevillkor oförändrade.

Om Eniro inte skulle få tillgång till den förväntade emissionslikviden, eller om Företrädesemissionen inte fullföljs skulle kravet på Eniro att uppfylla kovenanterna i låneavtalen öka. Detta skulle kunna tvinga Eniro att initiera omförhandlingar med långgivarna under låneavtalet och ådra sig ytterligare skulder. Därutöver skulle detta kunna försena implementeringen av Eniros strategi och uppfyllande av finansiella mål.

Eniros styrelse och revisorer

Eniros styrelse består för närvarande av Lars Berg (ordförande), Barbara Donoghue, Karin Forseke, Luca Majocchi, Mattias Miksche, Harald Strømme och Simon Waldman med Lina Alm, Ola Leander och Bengt Sandin som arbetstagarrepresentanter. Per den 30 april 2009 innehade styrelseledamöterna gemensamt 141 805 Aktier, motsvarande cirka 0,09 procent av Eniros aktiekapital.

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

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 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 verksam, 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 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:

- Det är möjligt att Eniro inte kan konkurrera framgångsrikt inom de konkurrensutsatta marknaderna för online och tryckta kataloger;
- Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning skulle kunna påverkas väsentligt negativt av minskad användning av tryckta kataloger med risk för att minskningen av rörelseintäkter från tryckta kataloger inte skulle kunna kompenseras;
- Eniros tillväxt är beroende av dess förmåga att framgångsrikt ställa om från offline till online;
- Det finns en risk att Eniro inte förmår anpassa sina nuvarande produkter och tjänster eller utveckla nya produkter för att möta efterfrågan från kunder och användare;
- Det finns en risk att Eniro inte förmår attrahera nya kunder eller behålla nuvarande kunder;
- Eniro är beroende av att dess dator- och kommunikationssystem fungerar effektivt och utan störningar;
- Eniro är beroende av externa leverantörer för sin IT-infrastruktur och sina trycknings- 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;
- Det finns risk för att Eniro inte förmår att integrera de bolag man förvärvat, eller avser att förvärva;
- Eniros rörelseresultat per kvartal kan variera från period till period 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;
- Intrång i Eniros immateriella rättigheter kan ha en väsentligt negativ effekt på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat, samt skada Eniros renommé;
- Eniro är föremål för flera olika skattesystem;

- Nya lagar och förordningar eller en ny tolkning av dessa kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat;
- Annonser på Eniros webbplatser kan bryta mot tillämplig lagstiftning och leda till rättsliga påföljder för Bolaget;
- Eniro kan påverkas av lagstiftningsåtgärder som syftar till att begränsa distributionen av tryckta kataloger;
- Eniros relation till bolag som tillhandahåller så kallad adware kan skada Bolagets förmåga att attrahera och behålla kunder;
- Annonser för spelbolag på vissa av Eniros danska och svenska webbplatser kan resultera i överträdelser av tillämpliga lagar och leda till att Eniro och dess ledning blir föremål för civilrättsliga och straffrättsliga sanktioner;
- Fortsatt ogynnsamma kapital- och kreditmarknader skulle kunna ha en negativ påverkan på Eniros möjligheter att erhålla ytterligare finansiering;
- Eniros finansiella och operationella flexibilitet skulle kunna begränsas på grund av finansieringsupplägg;
- Eniros beroende av små och medelstora företag gör Eniro exponerat för ökade kreditrisker;
- Implementeringen av Eniros nya strategi kommer att kräva effektiva styrnings- och kontrollsystem;
- Eniro är exponerat för valutarisker;
- Nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar skulle kunna ha en negativ påverkan på Eniro;
- En del av Eniros skulder har rörlig ränta; och
- Om Företrädesemissionen inte fullbordas skulle det kunna tvinga Eniro att omförhandla sitt låneavtal och försena implementeringen av den nya strategin.

Risker relaterade till Företrädesemissionen inkluderar följande:

- Investeringar på aktiemarknaden är utsatta för kursrörelser;
- Framtida nyemissioner eller omfattande försäljningar av Aktier skulle kunna ha en negativ påverkan på aktiekursen för Aktierna;
- Aktiekursen för de Nya Aktierna och Teckningsrätterna kan komma att fluktuera avsevärt;
- Det är inte säkert att en likvid handel för Teckningsrätter kommer att utvecklas;
- Aktieägare som inte utnyttjar sina Teckningsrätter kan förlora pengar och drabbas av utspädning av sitt aktieinnehav i Eniro;
- Vissa utländska aktieägare kan vara förhindrade från att utnyttja sin företrädesrätt;
- Utdelning på aktierna kan komma att helt eller delvis utebli; och
- Teckningsåtaganden avseende Företrädesemissionen är inte säkerställda.

Sammanfattning av Företrädesemissionen

- Företrädesemission** Eniros aktieägare på Avstämningsdagen erbjuds att teckna Nya Aktier med företrädesrätt. Eniro kommer att emittera upp till 484 100 000 Nya Aktier genom Företrädesemissionen.
- Teckningskurs** 5,20 kronor per Ny Aktie.
- Teckningsrätter** Utifrån villkoren i detta prospekt kommer Eniros aktieägare per Avstämningsdagen att tilldelas tre (3) Teckningsrätter för varje Aktie de äger.

Garanti- och

- teckningsåtaganden** Den 27 april 2009 ingick Eniro ett garantiavtal med Joint Lead Managers med anledning av Företrädesemissionen (med tillägg den 22 maj 2009, "*Garantiavtalet*"). Med förbehåll för vissa villkor har Joint Lead Managers enligt Garantiavtalet förbundit sig att var för sig och inte solidariskt garantera totalt cirka 39,2 procent av Företrädesemissionen, eller maximalt cirka 988 miljoner kronor. Som ersättning för att Joint Lead Managers garanterar Företrädesemissionen i enlighet med Garantiavtalet har Eniro förbundit sig att betala (i) en garantiersättning om cirka 40 miljoner kronor samt (ii) vissa konsultarvoden och andra arvoden till Joint Lead Managers. Eniro har även förbundit sig att ersätta Joint Lead Managers för deras juridiska kostnader och andra utlägg som uppkommit i samband med Företrädesemissionen.

Catella Kapitalförvaltning AB, F&C Asset Management, Första AP-fonden, Fjärde AP-fonden, Futuris Asset Management AB, H. Lundén Kapitalförvaltning AB (Eikos Fund), Andra AP-fonden och Sjunde AP-fonden (tillsammans, de "*Större Aktieägarna*"), vilka tillsammans representerar 40 154 088 Aktier, har, var för sig och inte solidariskt, förbundit sig att utnyttja sin pro rata-andel av Teckningsrätterna i Företrädesemissionen, motsvarande cirka 24,9 procent av Företrädesemissionen, eller cirka 626 miljoner kronor. Ingen ersättning kommer att betalas med anledning av dessa åtaganden.

Utöver åtagandena ovan har F&C Asset Management, Fjärde AP-fonden och Catella Kapitalförvaltning AB (som också är Större Aktieägare) samt Briban Invest AB, Case Investment AB, Göran Källebo, Investment AB Öresund (publ), Ponderus Invest AB, Skandias Fälttjänstemäns Resultatandelsstiftelse, Tibia Konsult AB, Traction Delta AB och Volati LTD (tillsammans, "*Garanterna*"), var för sig och inte solidariskt, åtagit sig att teckna och betala för det antal Nya Aktier som motsvarar cirka 35,9 procent av Företrädesemissionen, eller cirka 903 miljoner kronor, och som består av Nya Aktier som inte har tecknats under Teckningsperioden. Som ersättning för att Garanterna har lämnat sådana åtaganden att teckna Nya Aktier kommer Eniro betala garantiersättning om cirka 36 miljoner kronor.

Sammanfattningsvis är 100 procent av Företrädesemissionen täckt av teckningsåtaganden och garantier där de Större Aktieägarnas teckningsåtaganden och Garanternas åtaganden uppgår till totalt cirka 60,8 procent.

**Teckning av, och Tilldelning av
Nya Aktier utan stöd av
Teckningsrätter**

Under Teckningsperioden kommer Eniro att tillåta aktieägare och andra att teckna ytterligare Nya Aktier. Efter att Teckningsperioden har löpt ut kommer styrelsen att tilldela de Nya Aktier som tecknats utan stöd av Teckningsrätter i enlighet med följande prioritetsordning: (i) till dem som tecknat Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare i Eniro på Avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i proportion till det antal Teckningsrätter som utnyttjats för teckning av Nya Aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning; (ii) till andra som anmält sig för teckning utan stöd av Teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i proportion till det antal Nya Aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning; (iii) till vissa aktieägare och andra som ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter; och (iv) till Joint Lead Managers som har ingått Garantiavtalet och, för det fall garantiåtagandena enligt Garantiavtalet inte utnyttjas fullt ut, till varje Joint Lead Manager i proportion till det antal Nya Aktier som var och en av dem har åtagit sig att teckna enligt Garantiavtalet.

Avstämningsdag Den 29 maj 2009.

Teckningsperiod Från den 2 juni 2009 till och med den 16 juni 2009 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 2 juni 2009 till och med den 11 juni 2009.

Leverans av Nya Aktier m.m. Efter att de Nya Aktierna har betalats och tecknats med stöd av Teckningsrätter kommer Euroclear Sweden AB (*"Euroclear Sweden"*) att skicka ut en avräkningsnota som bekräftar att BTA har registrerats på tecknarens VP-konto. BTA kommer att omregistreras som Nya Aktier när dessa har registrerats hos Bolagsverket. Inget meddelande kommer att utfärdas i samband med omregistreringen. Registrering av Nya Aktier tecknade med utnyttjande av Teckningsrätter är beräknat att äga rum hos Bolagsverket omkring den 24 juni 2009. Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter beräknas registreras hos Bolagsverket på eller omkring den 2 juli 2009. Efter att de Nya Aktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer de Nya Aktierna att bilda en gemensam klass, och vara fullt utbytbara med, Aktierna.

Användning av

emissionslikviden Under förutsättning att alla Nya Aktier tecknas i Företrädesemissionen kommer Eniro att erhålla en bruttolikvid om cirka 2 517 miljoner kronor. Eniro uppskattar att garantiersättning, engångsavgifter och utgifter med anledning av Företrädesemissionen kommer att uppgå till cirka 180 miljoner kronor. Emissionslikviden från Företrädesemissionen kommer att användas till att avsevärt stärka Eniros balansräkning där likviden initialt kommer att användas för att reducera Eniros skuldsättning eller för att förbättra likviditeten. Målsättningen är att säkra den fortsatta

implementeringen av Eniros kostnadseffektivitetsprogram och förbereda Eniro för ett fortsatt utmanande ekonomiskt klimat.

Utdelning De Nya Aktierna medför rätt till utdelning per den avstämningsdag som infaller efter att de Nya Aktierna har registrerats hos Bolagsverket. Efter sådan registrering har de Nya Aktierna samma rätt till utdelning som Aktierna.

Rösträtt De Nya Aktierna kommer att ha samma röstvärde som Aktierna.

Lock-up Eniro har kommit överens med Joint Lead Managers att Eniro, med vissa undantag, inte, utan skriftligt godkännande från Joint Lead Managers, skall emittera eller sälja Aktier från dagen för Garantiavtalet och upp till 180 dagar efter dagen för offentliggörandet av teckningsresultatet i Företrädesemissionen. På motsvarande sätt har Eniros styrelseledamöter och ledande befattningshavare (termen "*ledande befattningshavare*" avser de personer som namnges i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer—Ledande befattningshavare*" som börjar på sidan 90), 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, styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna fritt sälja Aktier.

Notering och handel med BTA och Nya Aktier BTA kommer att handlas på NASDAQ OMX Stockholm och Eniro kommer att ansöka om notering 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*" som börjar på sidan 104.

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

ISIN Aktier och Nya Aktier: SE0000718017
Teckningsrätter: SE0002898742
BTA: SE0002898759

Sammanfattning av finansiell och operationell information

Nedanstående är en sammanfattning av Koncernens finansiella och operationella information för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 och 2008 samt för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2008, 2007 och 2006. Den finansiella informationen i sammandrag redovisad här bör läsas tillsammans med informationen i avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter" (som börjar på sidan 63) och Eniros finansiella rapporter avseende Koncernen som inkluderats i andra delar av eller hänvisas till i detta prospekt. Eniros oreviderade delårsrapporter för Koncernen avseende de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 och 2008 och de reviderade finansiella rapporterna avseende koncernen för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2008, 2007 och 2006 har upprättats i enlighet med de av Europeiska Unionen antagna *International Financial Reporting Standards* ("IFRS").

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 2009 rapporteras Eniros finansiella information för att reflektera Bolagets tre affärsområden Online, Offline Media och Voice. Eniro har upprättat sin oreviderade delårsrapport för Koncernen avseende de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 baserat på den nya affärsområdesbaserade rapporteringsstrukturen. För räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2008, 2007 och 2006 har Eniro huvudsakligen rapporterat intäkter efter geografiska segment men även för Online, Offline Media och Voice. För att möjliggöra en jämförelse för kommande perioder innehåller tabellerna nedan även EBITDA och EBITDA-marginal baserat på den nya affärsområdesbaserade rapporteringsstrukturen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2008. För vidare information se avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Den senaste utvecklingen—Segmentrapportering" som börjar på sidan 64.

	För de tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG					
Brutto rörelseintäkter	1 451	1 384	6 689	6 508	6 446
Reklamskatt	-9	-8	-44	-65	-74
Rörelseintäkter	1 442	1 376	6 645	6 443	6 372
Rörelseresultat	167	191	410	1 855	1 813
Netto finansiella poster	-164	-144	-686	-454	-537
Resultat före skatt	3	47	-276	1 401	1 276
Inkomstskatt	403	-4	-42	-278	-291
Resultat för kvarvarande verksamheter	406	43	-318	1 123	985
Resultat från avvecklade verksamheter	—	—	—	181	69
Periodens resultat	406	43	-318	1 304	1 054
BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG					
Tillgångar					
Summa anläggningstillgångar	15 980	16 009	14 610	16 267	16 149
Summa omsättningstillgångar	2 098	2 217	2 010	2 200	2 064
Eget kapital					
Aktiekapital	185	185	185	185	182
Övrigt tillskjutet kapital	3 126	3 744	2 012	3 866	4 938
Eget kapital moderbolagets aktieägare	3 311	3 929	2 197	4 051	5 120
Minoritetsintresse	16	12	17	13	—
Summa eget kapital	3 327	3 941	2 214	4 064	5 120
Skulder					
Summa långfristiga skulder	11 365	11 525	11 379	11 628	10 146
Summa kortfristiga skulder	3 386	2 760	3 027	2 775	2 947
Summa skulder	14 751	14 285	14 406	14 403	13 093
Summa eget kapital och skulder	18 078	18 226	16 620	18 467	18 213
KASSAFLÖDESANALYS					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	244	64	1 233	1 673	1 410
Kassaflöde från den löpande verksamheten	443	126	1 331	1 631	1 402
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37	-73	-293	-540	-215
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-319	13	-1 329	-2 119	-1 486
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	—	—	—	1 118	69
Kassaflöde för perioden	87	66	-291	90	-230
Kassa och kortfristiga placeringar per periodens slut	412	664	319	605	478

	För de tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION					
Koncern					
Rörelseintäkter	1 442	1 376	6 645	6 443	6 372
EBITDA ⁽²⁾	285	301	2 064	2 266	2 220
EBITDA-marginal (procent) ⁽³⁾	20	22	31	35	35
Räntebärande nettoskuld ⁽⁴⁾	9 675	10 104	9 948	10 264	9 044
Räntebärande nettoskuld/EBITDA (ggr) ⁽⁵⁾	4,7	4,9	4,8	4,5	4,1
Soliditet (procent) ⁽⁶⁾	18	22	13	22	28
Heltidsanställda (vid periodens slut)	5 034	4 628	4 961	4 650	4 821
Online⁽¹⁾					
Rörelseintäkter	639	567	2 430	2 004	1 613
EBITDA ⁽²⁾	172	198	942	—	—
EBITDA-marginal (procent) ⁽³⁾	27	35	39	—	—
Offline Media⁽¹⁾					
Rörelseintäkter	551	587	3 262	3 500	3 852
EBITDA ⁽²⁾	58	73	980	—	—
EBITDA-marginal (procent) ⁽³⁾	11	12	30	—	—
Voice⁽¹⁾					
Rörelseintäkter	252	222	953	939	907
EBITDA ⁽²⁾	73	51	231	—	—
EBITDA-marginal (procent) ⁽³⁾	29	23	24	—	—
Nyckeltal per aktie före utspädning					
Totalt antal utestående Aktier vid periodens slut (exklusive egna Aktier), i tusental	161 352	161 275	161 336	161 275	181 103
Nettoresultat per Aktie i kronor ⁽⁷⁾	2,52	0,27	-1,95	7,27	5,82
Utdelning per aktie i kronor	—	—	—	5,20	4,40
ÖVRIG OREVIDERAD OPERATIONELL INFORMATION⁽¹⁾					
Online					
Antal kunder (i tusental) ⁽⁸⁾	—	—	180,9	—	—
Genomsnittlig intäkt per kund (tusen kronor) ⁽⁹⁾	—	—	13,4	—	—
Unika månatliga besökare (i tusental) ⁽¹⁰⁾	8 656	7 782	7 944	—	—
Sidvisningar per månad (i tusental) ⁽¹¹⁾	327 365	389 120	672 691	—	—
Heltidsanställda (vid periodens slut)	1 658	1 554	1 879	—	—
varav säljare (vid periodens slut)	1 015	868	987	—	—
Offline					
Heltidsanställda (vid periodens slut)	2 332	2 269	2 209	—	—
varav säljare (vid periodens slut)	1 569	1 488	1 458	—	—
Voice					
Heltidsanställda (vid periodens slut)	1 020	776	846	—	—

(1) Eniros segmentrapporteringsstruktur ändrades per den 1 januari 2009. Som en konsekvens härav finns för vissa tabeller inte information per segment tillgänglig.

(2) Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

(3) EBITDA x 100, dividerat med rörelseintäkterna för perioden.

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

(5) Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA.

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

(7) Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

(8) Antal online-kunder under perioden.

(9) Rörelseintäkter avseende perioden dividerat med antal kunder under perioden.

(10) Statistisk uppgift avseende trafiken på Eniros webbplats vid endast en beräkning av varje besökare med en unik IP-adress eller cookie inom en tidsperiod.

(11) Antalet besök på Eniros webbplats under en specifik period.

Risikfaktorer

Potentiella investerare bör noggrant överväga de risker som beskrivs nedan och all annan information i detta prospekt innan beslut fattas huruvida Teckningsrätter och/eller Nya Aktier ska förvärvas. Om någon av nedanstående risker faktiskt inträffar kan Eniros verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat påverkas väsentlig negativt. De Nya Aktiernas värde kan sjunka och 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.

Nedan lämnas en redogörelse för vissa risker och osäkerheter som enligt Bolaget bedöms vara väsentliga. 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.

Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som är beroende av framtida risker och osäkerheter. Eniros faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framåtriktade uttalandena till följd av många 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" som börjar på sidan 30 för ytterligare information.

Risker relaterade till nuvarande makroekonomiska förhållanden

En fortsatt ekonomisk nedgång eller recession kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat

Det ekonomiska klimatet i Europa har, liksom i en stor del av den övriga världen, sedan början av 2008 genomgått en hastig och brant nedgång med ökad instabilitet och negativa förväntningar avseende den framtida ekonomiska utvecklingen och den globala marknaden som följd. Dessa faktorer, tillsammans med ökad försiktighet hos såväl företag som konsumenter, har lett till en snabb ekonomisk avmattning och recession i många länder. Faktorer såsom befolkningens konsumtionsbeteende, företagsinvesteringar, utgifter och investeringar i offentlig sektor, kapitalmarknadernas instabilitet och styrka samt inflation påverkar det affärsmässiga och ekonomiska läget. Rikstäckande kampanjer för större annonskonton, som även har inslag av display-annonsering och bannerannonsering, kan sägas vara särskilt känsliga för en nedgång i ekonomin medan Eniros kärnverksamhet—lokala söktjänster—med annonsintäkter från små och medelstora företag har uppvisat tecken på att påverkas i en mindre omfattning.

Eniro erhåller huvuddelen av sina rörelseintäkter från försäljning av annonsutrymme i lokala söktjänster online och tryckta kataloger. Till följd av den negativa utvecklingen i världsekonomin, bland annat på de marknader där Eniro är verksamt, har utgifter för reklam i media minskat markant. Annonsering i online och tryckta kataloger är primärt riktade mot konsumenter och efterfrågan på annonsering är hänförlig till konsumenternas efterfrågan på information, vilken korrelerar med konjunkturcykler, i enlighet med vad som anges mer detaljerat i avsnittet "Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat—Effekten av det allmänna ekonomiska klimatet på reklamefterfrågan" som börjar på sidan 59. En fortsatt ekonomisk nedgång eller recession som påverkar de marknader där Eniro är verksamt, liksom en fortsättning av den nuvarande globala ekonomiska avmattningen, kan minska efterfrågan på annonsering och ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Risker relaterade till Eniros verksamhet

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

Marknaderna för online och tryckta kataloger är mycket konkurrensutsatta. Även om Eniro har en stor marknadsandel på de nordiska marknaderna och i Polen konkurrerar Eniro vanligtvis med en eller flera självständiga konkurrenter. Eniros affärsområde Online möter konkurrens från lokala och internationella leverantörer av söktjänster, vilket inkluderar såväl nystartade som mer etablerade företag som ständigt förbättrar eller utvecklar sin sökteknologi. Eniro konkurrerar också med företag

inom onlinemarknadsföring, i synnerhet inom områdena avseende kartor och sökordsmarknadsföring. Därutöver tillhandahåller Eniro ett antal produkter och tjänster online som direkt konkurrerar med såväl nya som etablerade företag, vilka erbjuder kommunikations-, informations- och underhållningstjänster som en integrerad del av sina produkter eller mediaerbjudanden. De tryckta kataloger som ges ut av Eniros affärsområde Offline Media konkurrerar med andra sök- och katalogföretag och med andra former av annonsering, bland annat "traditionell media" såsom dagstidningar, radio, TV, utomhusreklam och direktmarknadsföring. Se också "*Marknadsöversikt och reglering—Konkurrens*" som börjar på sidan 36.

Eniros förmåga att framgångsrikt konkurrera om både kunder och användare beror på faktorer både inom och utom Eniros kontroll, bland annat användares efterfrågan på Eniros tjänster, framgångsrik utveckling och lansering av nya produkter i rätt tid, Eniros förmåga att leverera tjänster på lämplig nivå 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 skulle kunna erbjuda sina tjänster till lägre kostnad än Eniro. Konsumenternas ökade användning av Internet och telefon som medel 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, såsom 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 kataloger med risk för att minskningen av rörelseintäkter från tryckta kataloger inte skulle kunna kompenseras

Den totala användningen av tryckta kataloger i Europa har minskat under de senaste tre åren och rörelseintäkterna från vissa av Eniros viktigaste tryckta produkter har stagnerat eller minskat under samma period. Rörelseintäkterna från affärsområdet Offline Media utgjorde cirka 38 procent respektive 43 procent av Eniros totala rörelseintäkter under första kvartalet 2009 och 2008. För räkenskapsåren 2008, 2007 och 2006 var motsvarande andelar 49 procent, 54 procent respektive 60 procent. Bolaget bedömer att den totala användningen av tryckta kataloger kommer att fortsätta minska och att de rörelseintäkter som är hänförliga till dessa kommer att minska med 8-10 procent per år på medellång sikt. Bolaget anser att minskad användning av tryckta kataloger och övergången från tryckta kataloger till online har uppkommit på grund av teknikutvecklingen, bland annat inom informationsdistribution och ökad användning av nummerupplysningstjänster. Denna övergång är också ett resultat av konkurrens om annonsering från andra former av media, bland annat "traditionell media" såsom dagstidningar, radio, TV, utomhusreklam och direktmarknadsföring, liksom även leverantörer av söktjänster på Internet såsom Google, Microsoft och Yahoo!.

Eniro förväntar sig att fortsätta erhålla en betydande andel av sina rörelseintäkter från affärsområdet Offline Media och tidsåtgången för övergången från offline till online varierar mellan Eniros geografiska marknader. Om användningen av tryckta kataloger minskar snabbare än vad som för närvarande förväntas eller om Eniro inte kan kompensera minskningen i rörelseintäkter som erhålls från tryckta kataloger med ökade rörelseintäkter från affärsområdena Online eller Voice skulle detta kunna ha en väsentlig 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*" som börjar på sidan 59.

Eniros tillväxt är beroende av dess förmåga att framgångsrikt ställa om från offline till online

Rörelseintäkter från Eniros affärsområde Online utgjorde cirka 44 procent respektive 41 procent av Eniros totala rörelseintäkter under första kvartalet 2009 respektive 2008. För räkenskapsåren 2008, 2007 och 2006 var motsvarande andelar 37 procent, 31 procent respektive 25 procent. Eniro förväntar sig att erhålla en större andel av sina rörelseintäkter från onlinemarknadsföring allteftersom användningen av kataloger fortsätter att skifta från tryckta kataloger till online. Se avsnittet "*Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat—Förändringar i användandet av och intäkter från söktjänster*" som börjar på sidan 59 för ytterligare information.

Expansionen inom Eniros affärsområde Online 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 affärsområdet Online 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 skiftande efterfrågan från kunder och användare som dessutom har olika tekniska preferenser. Det är möjligt att Eniro inte kan uppgradera, utveckla och sprida sina nya produkter och system samt attrahera experter i rätt tid och på ett effektivt sätt.
- *Förändringar i prissättningen för produkter och tjänster inom online.* Intäkter från produkter och tjänster inom online fördelas över hela avtalstiden, vanligtvis tolv månader. Eniro förväntar sig förändringar avseende prissättning, från en abonnemangsinriktad till en mer prestationsinriktad sådan. En övergång till mer prestationsinriktad prissättning innebär en minskning av förutsebarhet och stabilitet för Eniros intäktsbas.

Om Eniro inte lyckas implementera sin övergripande tillväxtstrategi och expansion av affärsområdet Online 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 nuvarande produkter och tjänster eller utveckla nya produkter för att möta efterfrågan från kunder och användare

Den omfattande teknikutvecklingen skulle kunna innebära betydande investeringar för Eniro i syfte att ändra eller anpassa existerande produkter och tjänster eller utveckla nya produkter och tjänster för kunder och användare. Som ett led i implementeringen av sin nya affärsstrategi räknar Eniro med att genomföra investeringar för cirka 600-750 miljoner kronor under de kommande tre åren med syftet att ta tillvara på affärsmöjligheter inom affärsområdet online. Eniro beräknar att utvecklingskostnader för produkter och tjänster samt investeringar hänförliga till affärsområdet online under 2009 kommer att uppgå till cirka 180 miljoner kronor. Även vid beaktande av dessa investeringar för utveckling av produkter och tjänster finns en risk att Eniro inte förmår anpassa sina nuvarande 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 budgeterade 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 förmår attrahera nya kunder eller behålla nuvarande 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 användarna. Förutom att attrahera nya kunder sätter Eniro stort värde på att behålla sina nuvarande kunder och att erbjuda ytterligare eller mer utvecklade produkter och tjänster till dessa kunder. Erfarenhetsmässigt är regelbundet återkommande kunder typiskt sett mer benägna att köpa ytterligare eller mer utvecklade produkter och tjänster från Eniros erbjudande såväl inom online som offline samt kräver mindre insatser vid försäljning och utnyttjande av kundtjänst jämfört med nya kunder. Existerande kunder är dessutom, i förhållande till nya kunder, mer punktliga med sina betalningar.

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

Merparten av Eniros affärsverksamhet är till en betydande del beroende av att dator- och kommunikationssystem 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 dator- och kommunikationssystem sårbara för skador eller avbrott från en mängd källor, bland annat attacker från datavirus på webbplatser som är riktade mot Eniros produkter och tjänster online. Trots att försiktighetsåtgärder har vidtagits av Eniro och dess externa leverantörer av dator- 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 och sina trycknings- 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*"). Hewlett-Packard tillhandahåller infrastruktur till Eniros IT-system och ansvarar för att sköta driften av systemen, back-up och återställande av data, användaradministration, konfigurering, drift av servrar och plattform, medan Eniro ansvarar för systemet som sådant vid utveckling av de IT-applikationer som används i verksamheten. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Väsentliga avtal*" som börjar på sidan 112 för ytterligare information. Eniro är också beroende av externa parter för tryckning och distribution av sina tryckta kataloger. I samband med användandet av 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, såsom 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 Bolaget bedömer att det inte är beroende av någon enskild extern leverantör eftersom andra leverantörer av tillräcklig storlek kan möta Eniros behov, kan en förlust av en extern leverantör av tjänster bland annat resultera i avbrott i tillhandahållandet av tjänster 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. 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 verksamt. 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

Bolaget har en stor, motiverad och kompetent säljkår bestående av cirka 2 500 säljare, som har utvecklat långsiktiga relationer till kunderna. Personalomsättningen bland Eniros säljare är högre än personalomsättningen för övrig personal. De flesta avgångarna sker bland säljare som har mindre än två års erfarenhet. Eniro allokerar betydande resurser och insatser för att identifiera säljare och utbilda dem. Eniros förmåga att attrahera och behålla kvalificerade säljare beror på ett antal faktorer utanför Eniros kontroll, bland annat den höga konkurrensen på de lokala arbetsmarknaderna där Eniro är verksamt. Förlusten av ett betydande antal säljare skulle troligtvis resultera i att försäljningen av annonser online och i tryckta kataloger till existerande kunder skulle minska, något som skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Det finns risk för att Eniro inte förmår att integrera de bolag man förvärvat, eller avser att förvärva

Eniro har under de tre senaste åren genomfört ett antal företagsförvärv, inklusive förvärvet av Kraks Forlag A/S ("Kraak") i Danmark 2007 och Oreo AB ("Oreo") i Sverige 2009. Att växa genom förvärv medför risker till följd av svårigheter att integrera olika verksamheter, personal, teknologi och produkter. Även om Eniro planerar att främst växa organiskt, så kommer Bolaget att fortsätta överväga särskilt utvalda värdeskapande förvärvsmöjligheter, vilka gör det möjligt för Eniro att erbjuda bredare online-, mobil- och voice-tjänster 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. Härutöver, 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—Operationell struktur—Historik och utveckling*" som börjar på sidan 44 för ytterligare information.

Eniros rörelseresultat per kvartal kan variera från period till period 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 kataloger 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 kataloger förrän publicering av sådana kataloger sker. Förseningar avseende publicering eller distribution av tryckta kataloger 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. Detta kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Det är möjligt att Eniros kostnadsbesparande åtgärder inte är framgångsrika

Eniro påbörjade en övergripande översyn av Koncernens kostnadsstruktur i slutet av 2008. Som en del av detta kostnadseffektivitetsprogram försöker Eniro identifiera områden för potentiella synergier och ökad effektivitet. Programmet omfattar implementering av 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*" som börjar på sidan 60 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.

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 "Eniro" och "Gula Sidorna" i Sverige, "Gule Sider" i Norge och "Kraak" 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 part i processer där tredje part vidtagit rättsliga åtgärder för att bestrida Eniros immateriella rättigheter. Det förväntas att Eniro även framöver kommer att vara part i sådana processer. 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. Trots att Eniro för närvarande inte känner till några

väsentliga intrång avseende immateriella rättigheter som är av vikt för dess verksamhet kan eventuella rättsprocesser, 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

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.

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, skydd av information, konkurrensrätt och immateriella rättigheter. Ytterligare lagar och förordningar som berör Eniros verksamhet kan komma att införas från tid till annan vilket skulle kunna medföra ytterligare krav på eller restriktioner för Eniros verksamhet. Antagandet eller översynen av sådana lagar och förordningar kan medföra en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat. Se avsnittet "*Marknadsöversikt och reglering—Lagar och regleringar*" som börjar på sidan 38 för ytterligare information.

Generellt sett gäller dessa lagar och förordningar all Eniros verksamhet men i och med Eniros strategiska övergång från tryckta kataloger till online har specifika lagar och förordningar som reglerar tillhandahållande av Internettjänster 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. De lagar som reglerar Internet i de länder där Eniro är verksam är fortfarande till stor del oklara även inom områden som har varit föremål för lagstiftning. 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 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 efterfrågan på Eniros produkter, tjänster och 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.

Vissa Internetdebattörer och integritetsförespråkare har föreslagit en begränsning eller ett förbud av användningen av så kallade tracking cookies och lagstiftning har antagits i vissa jurisdiktioner för att reglera användningen av cookie-teknologin. Exempelvis har EU antagit ett direktiv som innebär att när cookies används måste användaren informeras om detta och erbjudas en möjlighet att avböja användningen därav. Effektiviteten i Eniros teknologi skulle riskera att minska om en begränsning eller ett förbud av användningen av cookies infördes. Eniro skulle då kunna tvingas att använda en annan teknologi. Även om sådan alternativ teknologi finns är den mindre effektiv än cookies. Ett utbyte av cookies 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 genomföra en lösning som kanske inte är kommersiellt tillfredsställande. 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 avleda ledningens fokus på verksamheten och därmed ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Därutöver finns det en risk att Eniros kunder varken i nuläget eller framöver handlar i linje med sina egna integritetspolicier, regleringar avseende skydd för Eniros kunders och användares integritet eller andra tillämpliga lagkrav. Eniro kan komma att hållas ansvarigt om dess kunder använder dess teknologi eller de uppgifter Eniro inhämtar på ett sätt som inte står i överensstämmelse med gällande lagar och förordningar eller kundernas egna integritetspolicier.

Annonser för spelbolag på vissa av Eniros danska och svenska webbplatser kan resultera i överträdelser av tillämpliga lagar och leda till att Eniro och dess ledning blir föremål för civilrättsliga och straffrättsliga sanktioner

Eniro har erbjudit annonser för spelbolag i Danmark på vissa av sina danska webbplatser sedan november 2008, och planerar att i början av juni 2009 börja erbjuda annonser för spelbolag på vissa av sina svenska webbplatser. Eniro uppskattar att de totala intäkterna från sådana annonser kommer att uppgå till mindre än 0,5 procent av de totala intäkterna från Online.

I Danmark förbjuder den danska tips- och lotterilagen (tips- och lottoloven) speltjänster som inte erbjuds med stöd av en licens från det danska skatteverket. Förbudet omfattar även speltjänster som tillhandahålls från ett annat land men riktas till användare i Danmark. Enligt den danska tips- och lotterilagen kan en licens från det danska skatteverket endast utfärdas till ett företag åt gången, vilket dessutom måste vara till 80 procent statligt ägt. Den danska tips- och lotterilagen förbjuder även marknadsföring av speltjänster som erbjuds utan licens från det danska skatteverket. Överträdelser av förbudet kan sanktioneras med böter och fängelse. Dessutom kan förtjänsten från speltjänsterna som erbjudits i strid med förbudet konfiskeras. Mot bakgrund av den osäkerhet som råder avseende förenligheten med den danska tips- och lotterilagen i förhållande till EG-rätten har förbudet emellertid inte verkställts på många år. I maj 2009 meddelade det danska skatteverket att den danska regeringen beslutat att liberalisera den danska spellagstiftningen. Härigenom kan även andra spelföretag än statliga företag med spelmonopol tillåtas få licens att erbjuda speltjänster i Danmark. Detta förutsätter dock att speltjänsterna erbjuds i enlighet med dansk lag och att de kontrolleras av danska myndigheter. I pressmeddelandet från det danska skatteverket framgår uttryckligen att, med hänvisning till flera pågående mål, bland annat med EU-kommissionen, det inte har varit möjligt att stoppa marknadsföringen och erbjudandet av olicensierade speltjänster. Ett nytt lagförslag förväntas att introduceras under parlamentssessionen 2009/2010.

Den svenska lotterilagen (1994:1000), förbjuder marknadsföring av spelaktiviteter organiserade från en plats utanför Sverige men som riktar sig till deltagare i Sverige. Att inte följa lotterilagen kan vara brottsligt. Påföljderna för brott mot lotterilagen inkluderar böter, och i vissa fall, fängelse. Förelägganden och förbud får även meddelas av relevant tillsynsmyndighet.

2005 dömdes chefredaktörerna för två stora svenska kvällstidningar av tingsrätten för överträdelse av den svenska lotterilagen genom att ha publicerat annonser som marknadsförde utländska spelbolag. Hovrätten har hänskjutit frågan till EG-domstolen för ett förhandsavgörande om den svenska lagstiftningen är förenlig med EG-rätten, särskilt avseende gemenskapsprinciperna om etableringsfrihet, fri rörlighet för tjänster och förbudet att diskriminera på grund av nationalitet. Därutöver har den svenska regeringen tillsatt en utredning för att utreda huruvida de svenska reglerna avseende dessa frågor står i överensstämmelse med EG-rätt. Under 2008 rekommenderade dessutom den svenska åklagarmyndigheten att det inte skulle väckas åtal för överträdelser av den svenska lotterilagen såvitt avser marknadsföring av speltjänster.

Utifrån råd från extern legal rådgivare bedömer Eniro att nuvarande förbud som uppställs i svensk och dansk rätt avseende spelaktiviteter står i strid med EG-rätten. Det går emellertid inte att förutse utgången i EG-domstolen eller lagstiftningsåtgärderna i enlighet med ovan. Med anledning härav kan Eniro således bli tvunget att upphöra med publicering av sådana annonser och Eniro och dess ledning kan komma att dömas till böter och, såvitt avser ledningen, fängelse.

Eniro kan påverkas av lagstiftningsåtgärder som syftar till att begränsa distributionen av tryckta kataloger

Norge har nyligen tagit initiativ till ny lagstiftning som kan begränsa distributionen av tryckta telefonkataloger. Enligt den nuvarande lagstiftningen är lagstiftaren ansvarig för att säkerställa att

telefonkataloger som innehåller alla telefonnummer till fasta abonnemang och mobiltelefoner distribueras varje år. Eniro har ingått ett avtal med Telenor ASA, en norsk teleoperatör som enligt lag är skyldig att distribuera telefonkataloger. Enligt avtalet trycker och distribuerar Eniro telefonkatalogerna, vilket innehåller information om privatpersoner, åt Telenor ASA. I februari 2009 tillkännagav det norska transport- och kommunikationsdepartementet ändringar i bestämmelserna avseende distribution av tryckta telefonkataloger i Norge och i maj 2009 meddelade samma departement att skyldigheten att distribuera telefonkataloger kommer att upphöra under året 2009/2010. Förändringen innebär att den norska telefonkatalogen antingen kommer att distribueras endast till de som så önskar (det vill säga användare måste begära att få ett exemplar av katalogen) istället för att katalogen distribueras till samtliga användare, eller att skyldigheten enligt lag att producera tryckta kataloger helt kommer att upphöra. En sådan ändring kommer innebära att Eniros gula sidor-katalog i Norge kommer att behöva distribueras separat från Eniros vita sidor-katalog och vara föremål för bestämmelserna i den norska marknadsföringslagen och reglerna avseende direktreklam. Utöver dessa lagstiftningsinitiativ, utövar miljögrupper påtryckningar på regeringar i Europa för att förbjuda distribution av tryckta kataloger helt och hållet. Om sådana påtryckningar skulle leda till införandet av ny lagstiftning i något annat land där Eniro har verksamhet skulle det innebära en minskning av antalet kataloger som distribueras. Det skulle 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.

Eniros relation till bolag som tillhandahåller så kallad adware kan skada Bolagets förmåga att attrahera och behålla kunder

Eniro har en policy som innebär att bolagets samarbetspartners inte tillåts att distribuera eller installera så kallad adware (lokalt installerad mjukvara som förser användaren med annonser) utan användarnas uttryckliga samtycke, eller så kallad spyware (mjukvara som samlar personlig information). Även om Eniro aktivt övervakar trafiken inom dess nätverk av samarbetspartners så finns en risk att denna policy överträds av enskilda samarbetspartners utan att detta upptäcks av Eniro. Vid sådana överträdelser finns en risk att Eniros förmåga att attrahera och behålla kunder skadas. Överträdelser kan dessutom leda till att Eniro blir ersättningskyldigt samt ha en negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Eniro skulle kunna hållas ansvarigt för material som publiceras på dess nätverk av webbplatser

Eniro publicerar såväl eget innehåll som innehåll tillhandahållet av tredje part på webbplatserna. 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. Ansvar för innehållet i annonseringen skulle kunna öka Eniros kostnader samt skada dess renommé och relationer med kunder och användare och därigenom ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Därutöver skulle Eniros renommé eller relationer med kunder kunna skadas om dess annonsering av misstag placeras på en webbplats med olämpligt innehåll. På liknande sätt kan Eniros renommé skadas om informationen som är tillgänglig på bolagets webbplats 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.

Fortsatt ogynnsamma kapital- och kreditmarknader skulle kunna ha en negativ påverkan på Eniros möjligheter att erhålla ytterligare finansiering

Kapital- och kreditmarknaderna har präglats av hög volatilitet och osäkerhet, vilka på senare tid har nått helt nya nivåer. Detta har bland annat lett till att tillgången på kapital har minskat och att kostnaderna för kapital har ökat. Eniros tillgång på kapital kommer vara beroende av ett flertal faktorer såsom marknadsförutsättningar, den allmänna tillgången på kredit, handelsvolymen och Eniros kreditkapacitet. Vidare är tillgången till ytterligare finansiering beroende av att långivare inte får en negativ uppfattning av Eniros lång- eller kortsiktiga ekonomiska utsikter, vilket skulle kunna bli fallet om Eniro drabbas av stora förluster eller om verksamheten minskar på grund av konjunkturnedgången. Eniros tillgång till finansiering kan dessutom försämrats om tillsynsmyndigheter vidtar åtgärder som kan

komma att påverka Eniro negativt. Om Eniro inte kan refinansiera sitt nuvarande låneavtal eller andra skulder, eller erhålla ytterligare finansiering, när och om det blir aktuellt, eller endast kan refinansiera låneavtalet eller erhålla sådan ytterligare finansiering på mindre fördelaktiga och/eller mer restriktiva villkor, skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Se riskfaktorn *“Om Företrädesemissionen inte fullbordas skulle det kunna tvinga Eniro att omförhandla sitt låneavtal och försena implementeringen av den nya strategin”* som börjar på sidan 20 för ytterligare information.

Eniros finansiella och operationella flexibilitet skulle kunna begränsas på grund av finansieringsupplägg

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. Se avsnittet *“Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Likviditet och kapitalresurser—Upplåning”* som börjar på sidan 80 för en närmare beskrivning av låneavtalet. Låneavtalet innehåller restriktiva kovenanter som begränsar handlingsutrymmet för Bolaget avseende vissa av dess affärsförhållanden. Begränsningarna påverkar möjligheten för Eniro att pantsätta tillgångar eller på annat sätt rättsligt belasta dessa, att göra investeringar, att låna eller ställa borgen, att sälja eller på annat sätt överlåta tillgångar samt att fusionera eller konsolidera verksamhet med ett annat bolag. Dessa restriktioner kan begränsa Eniros möjligheter att verka enligt plan genom att begränsa dess finansiella och operationella flexibilitet och skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Därutöver innehåller låneavtalet finansiella kovenanter, däribland ett krav avseende konsoliderat EBITDA i förhållande till räntebetalningar, ett krav avseende nettoskulden i förhållande till konsoliderat EBITDA samt ett krav avseende kassaflödet i förhållande till räntor och amorteringar på koncernnivå. Låneavtalet innehåller också förbehåll och begränsningar avseende ytterligare upplåning, garantiåtaganden och pantsättnings, väsentlig ändring av verksamheten samt förvärv och avyttringar. För det fall Eniro inte uppfyller kovenanterna i låneavtalet skulle det kunna resultera i ett avtalsbrott som, om det inte läks eller rättigheter på grund därav inte frånfalles, skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart förfaller till betalning. I sådant fall är det inte säkert att Eniros tillgångar skulle räcka till att återbetala den utestående skulden enligt låneavtalet fullt ut, vilket i slutändan kan leda till att Eniro ansöker om konkurs.

Eniros beroende av små och medelstora företag gör Eniro exponerat 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 konjunkturedgång som den nuvarande, kan full betalning för förfallna kundfordringar ta många månader eller kan 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.

Implementeringen av Eniros nya strategi kommer att kräva effektiva styrnings- och kontrollsystem

Eniro lanserade sin nya strategi under 2008, i samband med att vissa nyckelpersoner i företagsledningen anslöt sig till Eniro. Implementeringen av Eniros nya strategi pågår för närvarande vilket innebär 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 implementera sin nya strategi på ett effektivt sätt, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Eniro är exponerat för valutarisker

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. Följaktligen innebär ökning eller minskning i värdet av svenska kronor gentemot euro, danska kronor, norska kronor och polska zloty att värdet av dessa poster påverkas i Eniros räkenskaper på koncernnivå även om värdet inte har förändrats i dess ursprungliga valuta. Eniro har ingått ett antal hedgingarrangemang för att begränsa sin exponering mot valutakursfluktuationer. Eniro använder valutaswappar för att reducera omräkningsrisken i nettoskulden samt för att matcha sin nettoskuldsposition gentemot de valutor i vilka Eniro genererar intäkter och ådrar sig kostnader för att balansera valutakursfluktuationers påverkan på EBITDA. Exempelvis har Eniro ingått en valutaswap som omfattar en majoritet av den kreditfacilitet som är tillgänglig i norska kronor (vid utgången av första kvartalet 2009 var 85 procent av det belopp som lånats i norska kronor swappat till svenska kronor). Se också avsnittet "*Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat—Förändringar i valutakurse*" som börjar på sidan 61 för ytterligare information.

Nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar skulle kunna ha en negativ påverkan på Eniro

Enligt IFRS måste Eniros goodwill och andra immateriella tillgångar prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning måste också ske närhelst händelser eller förändringar av förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Under 2008 resulterade värderingen av immateriella tillgångar i Norge i en nedskrivning av goodwill med 913 miljoner kronor samt av varumärket Telefonkatalogen med 281 miljoner kronor genom en förändrad diskonteringsränta och sänkta förväntningar på framtida kassaflöden inom affärsområdet Offline Media. Om de globala ekonomiska förutsättningarna fortsätter att försämrats och påverkar Eniros verksamhet mer än vad som för närvarande förutses eller om förväntningarna avseende affärsområdet Offline Media 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 affärsområde efter introduktionen av en segmentrapportering uppdelat på affärsområden. Bolaget förväntar sig inte att denna förändring skall ha omedelbar effekt på nedskrivningarnas storlek. På sikt förväntas dock affärsområdet Offline Media vara satt under press för att skapa tillräckliga intäkter för att täcka eventuella nedskrivningsbehov som måste redovisas i resultaträkningen. Tidpunkten och beloppet för eventuella nedskrivningar är beroende av utvecklingen av framtida kassaflöden inom affärsområdet Offline Media. Bolaget förutser att merparten av framtida nedskrivningsbehov kommer att vara hänförliga till detta affärsområde. Se avsnittet "*Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Viktiga redovisningsprinciper—Prövning av goodwill*" som börjar på sidan 85 för ytterligare information.

En del av Eniros skulder har rörlig ränta

Per den 31 mars 2009 uppgick Eniros totala utestående skuld under låneavtalet till 5 miljarder norska kronor, 80 miljoner euro, 400 miljoner danska kronor och 2 738 miljoner svenska kronor. Av Eniros totala räntebärande skuld var 4 250 miljoner norska kronor och 1 080 miljoner svenska kronor hedgade per den 31 mars 2009, totalt motsvarande cirka 60 procent av det utnyttjade lånebeloppet under låneavtalet. Om marknadsräntorna stiger kommer räntekostnaderna för denna skuld med rörlig ränta att stiga, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Eniros kassaflöden och rörelseresultat.

Ett villkor i Eniros låneavtal är att Eniro ingår en hedge avseende minst 45 procent av räntebetalningarna fram till förfallodagen. På grund av den betydande räntesänkningen under andra halvan av 2008 har värdet på dessa ränteswappar minskat betydligt. Per den 31 mars 2009 uppgick det negativa värdet av Eniros ränteswappar till 640 miljoner kronor. Liknande framtida ränterörelser skulle kunna resultera i betydande förändringar i värdet av Eniros swaparrangemang och, i sin tur, av Eniros finansiella ställning och rörelseresultat. Även om Eniro kan komma att ingå avtal som begränsar exponeringen för högre räntor är det möjligt att dessa avtal inte kan erbjuda fullt skydd mot räntehöjningar. Dessutom finns risk att Eniros motparter i dylika avtal inte kan leva upp till sina åtaganden, trots att Eniro ställer krav på en lägsta nivå vad avser kreditvärdighet för motparter i dess ränteswappar. Om så sker kommer Eniro att ha en ökad exponering för höjningar av marknadsräntorna. Därutöver kan swaparrangemang innebära kostnader såsom transaktionsavgifter eller uppsägningsavgifter för det fall Eniro skulle önska säga upp dessa. Den ökade exponeringen för ränterisker och potentiella uppsägningskostnader skulle kunna ha en negativ påverkan på Eniros kassaflöden och rörelseresultat.

Om Företrädesemissionen inte fullbordas skulle det kunna tvinga Eniro att omförhandla sitt låneavtal och försena implementeringen av den nya strategin

Emissionslikviden från Företrädesemissionen kommer huvudsakligen att användas såsom beskrivs i avsnittet "Bakgrund och motiv för Företrädesemissionen och användning av emissionslikviden—Användning av emissionslikviden" som börjar på sidan 23. Eniros styrelse och ledning beslutade att gå vidare med Företrädesemissionen eftersom det möjliggör för Eniro att snabbare uppnå önskad nivå på nettoskulden, stärker Eniros refinansieringsposition och väsentligt ökar marginalen till villkoren i låneavtalet och därigenom skapar den finansiella flexibilitet som krävs för att säkra implementeringen av Eniros strategi och förbereda för fortsatt utmanande ekonomiska utsikter. Om Eniro emellertid inte skulle kunna ta in den förväntade emissionslikviden från Företrädesemissionen eller om Företrädesemissionen inte skulle fullbordas skulle kravet öka avseende efterlevnaden av kovenanterna i låneavtalet. Detta skulle kunna tvinga Eniro att inleda diskussioner med de långgivande bankerna under låneavtalet för att omförhandla detsamma. Det är inte säkert att Eniro kan anskaffa alternativ finansiering på kommersiellt gångbara villkor eller överhuvudtaget. Dessutom skulle detta kunna försena implementeringen av Eniros strategi och uppnåendet av dess finansiella mål.

Risker relaterade till Företrädesemissionen

Investeringar på aktiemarknaden är utsatta för kursrörelser

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i Aktier och Teckningsrätter är förknippad med en hög grad av risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen utvecklas i gynnsam riktning.

Utöver Eniros resultat är aktiekursen beroende av flera faktorer som varken Eniro eller Joint Lead Managers kan påverka. Sådana faktorer kan vara bland annat det ekonomiska klimatet i allmänhet, marknadsrörelser, kapitalflöden, politisk osäkerhet eller marknadsbeteenden. Även om Eniros verksamhet utvecklas positivt går det inte att utesluta att en investerare gör en kapitalförlust vid avyttring av Aktier.

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 (utom arbetstagarledamöterna) och ledning 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. Efter den begränsade periodens slut kan Eniro fritt emittera eller sälja Aktier och medlemmarna i dess styrelse och ledning kan fritt sälja Aktier. Emissioner eller försäljningar av ett betydande antal Aktier, eller uppfattningen att sådana emissioner eller försäljningar 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 och Teckningsrätterna kan komma att fluktuera avsevärt

De Nya Aktierna och Teckningsrätterna kommer att handlas på NASDAQ OMX Stockholm. Aktiekursen för de Nya Aktierna 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 och Teckningsrätterna. Aktiekursen för de Nya Aktierna och Teckningsrätterna kan bli föremål för betydande fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på aktiemarknaden avseende de Nya Aktierna, 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 en minskning av aktiekursen för de Nya Aktierna under Teckningskursen i Företrädesemissionen. Det kommer inte att finnas en officiell handel för de Nya Aktierna under Teckningsperioden. Följaktligen kan Nya Aktier som tecknas i Företrädesemissionen inte säljas före utgången av Teckningsperioden.

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 2 juni 2009 till och med den 11 juni 2009. Eniro har inte för avsikt att ansöka om handel med Teckningsrätter på andra marknadsplatser. Under denna period kan det inte garanteras att en aktiv handel med Teckningsrätter kommer att utvecklas på NASDAQ OMX Stockholm och inte heller att handeln kommer att vara tillräckligt likvid.

Aktieägare som inte utnyttjar sina Teckningsrätter kan förlora pengar och drabbas av utspädning av sitt aktieinnehav i Eniro

Om en aktieägare inte utnyttjar sina Teckningsrätter genom betalning senast klockan 17.00 den 16 juni 2009 eller inte säljer sina Teckningsrätter senast den 11 juni 2009 kommer Teckningsrätterna att bli ogiltiga och värdelösa utan rätt till någon ersättning. Följaktligen måste aktieägare och förvaltare säkerställa att samtliga instruktioner avseende utnyttjande av Teckningsrätter efterlevs. Se avsnittet "*Villkor och anvisningar avseende Företrädesemissionen*" som börjar på sidan 25 för ytterligare information. Om en aktieägare eller dennes förvaltare inte följer det anvisade förfarandet för att utnyttja Teckningsrätterna, kommer Teckningsrätterna att bli ogiltiga och värdelösa och kommer 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 reducerad i motsvarande grad.

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 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. Om bolagsstämman inte beslutar om utdelning i enlighet med ovanstående så kan aktieägare inte ställa krav avseende utdelning och Eniro har inget åtagande att betala någon utdelning för den relevanta perioden. Se avsnittet "*Utdelning och utdelningspolicy*" som börjar på sidan 54 för ytterligare information.

Teckningsåtaganden avseende Företrädesemissionen är inte säkerställda

Ett antal aktieägare i Eniro samt svenska och internationella investerare har förbundit sig att teckna Nya Aktier som erbjuds genom Företrädesemissionen såsom närmare anges i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Garantiavtal och teckningsåtaganden*" som börjar på sidan 108. Dessa teckningsåtaganden är emellertid inte säkerställda, vilket kan medföra en risk att någon eller några av dessa aktieägare eller investerare inte uppfyller sitt åtagande. Om sådant åtagande inte uppfylls kan andra aktieägare komma att teckna dessa Nya Aktier. Förutsatt att samma aktieägare tecknar en betydande del av dessa Nya Aktier kan denne uppnå ett betydande inflytande i Eniro. Uppfylls inte ovan nämnda teckningsåtaganden kan det även få en negativ påverkan på Eniros möjligheter att med framgång slutföra Företrädesemissionen.

Inbjudan till teckning av Nya Aktier i Eniro

Företrädesemissionen

Styrelsen för Eniro beslutade den 26 april 2009 att, under förutsättning av årsstämmans godkännande, öka Eniros aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Eniros aktieägare. Styrelsen bemyndigades att besluta om de slutgiltiga villkoren avseende Företrädesemissionen senast den 22 maj 2009. Den 22 maj 2009 beslutade Styrelsen att öka Eniros aktiekapital med högst 242 050 000 kronor genom emission av högst 484 100 000 Nya Aktier till en Teckningskurs om 5,20 kronor per Ny Aktie. Den 26 maj 2009 godkände årsstämman styrelsens beslut avseende Företrädesemissionen.

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 tre (3) Teckningsrätter. En (1) Teckningsrätt berättigar innehavaren till teckning av en (1) Ny Aktie till Teckningskursen 5,20 kronor per Ny Aktie. Teckningen av Nya Aktier skall ske under perioden från den 2 juni 2009 till och med den 16 juni 2009, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och förväntas komma att handlas på NASDAQ OMX Stockholm från och med den 2 juni 2009 till och med den 11 juni 2009.

Teckning av Nya Aktier kan också ske utan stöd av Teckningsrätter (teckning utan företrädesrätt). Se avsnittet "*Villkor och anvisningar avseende Företrädesemissionen*" som börjar på sidan 25 för ytterligare information.

Garanti- och teckningsåtaganden

Den 27 april 2009 ingick Eniro ett Garantiavtal med Joint Lead Managers med anledning av Företrädesemissionen. Med förbehåll för vissa villkor har Joint Lead Managers enligt Garantiavtalet förbundit sig att var för sig och inte solidariskt garantera totalt cirka 39,2 procent av Företrädesemissionen, eller maximalt cirka 988 miljoner kronor.

De Större Aktieägarna, tillsammans representerande 40 154 088 Aktier, har, var för sig och inte solidariskt, förbundit sig att utnyttja sin pro rata-andel av Teckningsrätterna i Företrädesemissionen, motsvarande cirka 24,9 procent av Företrädesemissionen, eller cirka 626 miljoner kronor. Utöver åtagandena ovan har Garanterna, var för sig och inte solidariskt, åtagit sig att teckna och betala för det antal Nya Aktier som motsvarar cirka 35,9 procent av Företrädesemissionen upp till maximalt cirka 903 miljoner kronor, och som består av Nya Aktier som inte har tecknats under Teckningsperioden. Som ersättning för att Garanterna har lämnat sådana åtaganden att teckna Nya Aktier har Eniro åtagit sig att betala viss garantiersättning. Sammanfattningsvis uppgår de Större Aktieägarnas och Garanternas teckningsåtaganden sammanlagt till cirka 60,8 procent av Företrädesemissionen, vilket motsvarar cirka 1 530 miljoner kronor.

Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Garantiavtal och teckningsåtaganden*" som börjar på sidan 108 för ytterligare information.

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

Stockholm den 29 maj 2009

Styrelsen
Eniro AB (publ)

Bakgrund och motiv för Företrädesemissionen och användning av emissionslikviden

Bakgrund och motiv

Eniro genomgår en förändring från sin traditionella verksamhet avseende tryckta kataloger till en växande online-verksamhet. I förhållande till jämförbara företag är Eniro ett av de ledande företagen sett till online-intäkter, vilket framgår av att dessa har ökat organiskt med 7 procent de senaste tre månaderna som avslutades den 31 mars 2009. Vidare har 44 procent av de totala intäkterna för de senaste tolv månaderna som avslutades den 31 mars 2009 bestått av online-intäkter (Voice ej inräknat).

Eniro tillkännagav i november 2008, för att säkra den fortsatta implementeringen av Eniros strategi för långsiktig tillväxt, att målet för dess nettoskuldssättning hade ändrats till 3,0–3,5 gånger EBITDA. Nettoskuldssättningen har tidigare uppgått till 4,7 gånger EBITDA. Eniro inledde därför förhandlingar med sina långgivare i syfte att ändra villkoren i det befintliga låneavtalet och därmed finna en långsiktig lösning mer lämplig för de rådande ekonomiska framtidsutsikterna. Efter förhandlingarna kom Eniros styrelse och dess ledning fram till att en Företrädesemission är mer förmånlig för Eniro och dess aktieägare, då denna möjliggör för Eniro att erhålla önskad skuldnivå snabbare och väsentligt öka marginalen till villkoren i låneavtalet. Dessa gemensamma faktorer förväntas leda till en finansiell flexibilitet som behövs för att säkra implementeringen av Eniros strategi och förbereda Bolaget på fortsatt utmanande ekonomiska framtidsutsikter.

Eniros låneavtal innehåller finansiella kovenanter, däribland ett krav avseende konsoliderat EBITDA i förhållande till konsoliderade räntebetalningar, ett krav avseende den totala nettoskulden i förhållande till konsoliderat EBITDA samt ett krav avseende konsoliderat kassaflöde i förhållande till räntor och amorteringar på koncernnivå. Låneavtalet tillåter att Eniro, under vissa förutsättningar, bryter kovenanten avseende relationen mellan nettoskuldssättning och EBITDA under ett kvartal fram till slutet av 2009, utan att behöva omförhandla lånevillkoren. Denna möjlighet har ännu inte nyttjats. Genom Företrädesemissionen kommer Eniro att minska sin nettoskuld med cirka 26 procent före transaktionskostnader, och bereda ett betydande utrymme för dessa kovenanter. Majoriteten av Eniros lån förfaller i augusti 2012 och Företrädesemissionen kommer även göra det möjligt för Eniro att behålla nuvarande attraktiva lånevillkor oförändrade.

Om Eniro inte skulle få tillgång till den förväntade emissionslikviden, eller om Företrädesemissionen inte fullföljs skulle kravet på Eniro att uppfylla kovenanterna i låneavtalet att öka. Detta skulle kunna tvinga Eniro att inleda diskussioner med sina långgivare under låneavtalet och omförhandla låneavtalet. Därutöver skulle detta kunna försena implementeringen av Eniros strategi och uppfyllande av finansiella mål.

Användning av emissionslikviden

Under förutsättning att alla Nya Aktier tecknas i Företrädesemissionen kommer Eniro att erhålla en bruttolikvid om cirka 2 517 miljoner kronor. Eniro uppskattar att garantiersättning, engångsavgifter och utgifter med anledning av Företrädesemissionen kommer att uppgå till cirka 180 miljoner kronor. Emissionslikviden från Företrädesemissionen kommer att användas till att avsevärt stärka Eniros balansräkning där likviden initialt kommer att användas för att reducera Eniros skuldssättning eller för att förbättra likviditeten. Målsättningen är att säkra den fortsatta implementeringen av Eniros kostnadseffektivitetsprogram och förbereda Eniro för ett fortsatt utmanande ekonomiskt klimat.

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" som börjar på sidan 88. Styrelsen 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 29 maj 2009

Styrelsen
Eniro AB (publ)

Så här gör du

Villkor:

- För varje Aktie i Eniro får du tre (3) Teckningsrätter.
- En (1) Teckningsrätt ger rätt att teckna en (1) Ny Aktie.

Teckningskurs: 5,20 kr per Ny Aktie

Avstämningsdag: Den 29 maj 2009

Teckningsperiod: Den 2 juni – den 16 juni 2009

Handel med

Teckningsrätter: Den 2 juni – den 11 juni 2009

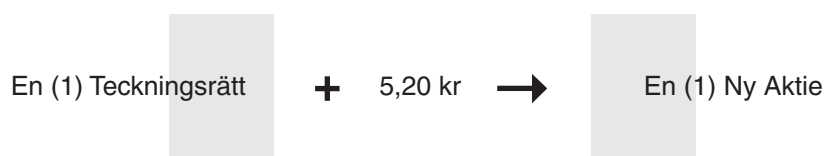
1. Du tilldelas Teckningsrätter

För varje Aktie i Eniro som du innehar den 29 maj 2009...

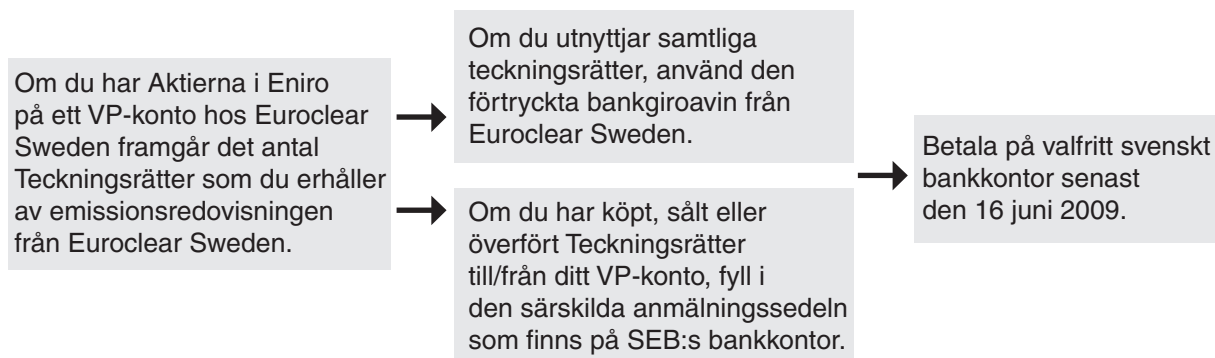
...erhåller du tre (3) Teckningsrätter



2. Så här utnyttjar du dina Teckningsrätter



För dig som har VP-konto:



För dig som har depå:



Villkor och anvisningar avseende Företrädesemissionen

Företrädesrätt

De som på Avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Eniro äger företrädesrätt att teckna tre (3) Nya Aktier för varje Aktie.

Teckningskurs

De Nya Aktierna emitteras till en kurs om 5,20 kronor per Ny Aktie.

Avstämningsdag

Avstämningsdagen hos Euroclear Sweden för fastställande av vem som skall erhålla Teckningsrätter är den 29 maj 2009. Aktierna i Eniro handlas exklusive Teckningsrätt till deltagande i Företrädesemissionen från och med den 27 maj 2009, och sista dag för handel i Aktien med rätt till deltagande i Företrädesemissionen var således den 26 maj 2009.

Emissionsredovisning till direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till direktregistrerade aktieägare 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.

Förvaltarregistrerade aktieinnehav

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.

Teckningsrätter

För varje registrerad Aktie i Eniro per Avstämningsdagen erhålls tre (3) Teckningsrätter. En (1) Teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) Ny Aktie i Eniro mot 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 16 juni 2009, vilket är sista dagen av Teckningsperioden; eller
- Sälja de erhållna Teckningsrätterna som inte har utnyttjats för teckning av Nya Aktier senast den 11 juni 2009, 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 2 juni 2009 till och med den 11 juni 2009. 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. Euroclear Sweden kommer efter Teckningsperiodens utgång att boka bort utnyttjade Teckningsrätter från aktieägarens VP-konto. Det skickas inte ut någon VP-avi i samband med detta.

Teckningsperiod

Teckning av Nya Aktier skall ske under tiden från och med den 2 juni 2009 till och med den 16 juni 2009. Efter den 16 juni 2009 blir utnyttjade Teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde.

Outnyttjade Teckningsrätter kommer, 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 Teckningsrätter sker genom betalning av Teckningskursen 5,20 kronor per Ny Aktie på valfritt svenskt bankkontor. Aktieägarna har från Euroclear Sweden erhållit en förtryckt bankgiroavi. Teckning skall göras antingen med den utsända bankgiroavin eller med anmälningssedel—enligt fastställt formulär—i enlighet med nedanstående alternativ. Teckning av Nya Aktier är bindande.

1. Bankgiroavi

För det fall samtliga på Avstämningsdagen erhållna Teckningsrätter utnyttjas för teckning skall 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 förvärvas eller avyttras, eller av annan anledning ett annat antal Teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall särskild anmälningssedel (vit) användas som underlag för teckning genom betalning. Likvid skall erläggas samtidigt som anmälan sker på valfritt svenskt bankkontor med erforderligt tillstånd, i enlighet med instruktionerna på den vita anmälningssedeln. Sådan anmälningssedel kan erhållas från SEB Emissioner eller från något av SEB:s kontor. Den förtryckta bankgiroavin skall 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 i avsnittet "*Restriktioner gällande försäljning och överlåtelse av värdepapper*" som börjar på sidan 104 tecknar Nya Aktier genom att:

- Sända korrekt ifylld vit anmälningssedel till SEB Emissioner på adressen nedan; och
- Betala emissionslikviden i enlighet med betalningsdetaljerna nedan samt ange namn, adress, referensen "Eniro" och VP-kontonummer.

SEB
Emissioner R B6
106 40 Stockholm
Kontonummer: 5865-10 027 69
IBAN: SE095000000058651002769
BIC: ESSESESS

Anmälningssedel och betalning måste därvid sändas i god tid före sista dagen i Teckningsperioden för att kunna vara SEB Emissioner tillhanda senast klockan 17:00 den 16 juni 2009. Fler än en anmälningssedel per person kommer att beaktas.

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

4. 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 24 juni 2009.

Observera att teckning skall ske senast den 16 juni 2009. Efter Teckningsperiodens utgång blir outnyttjade Teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 16 juni 2009 kommer Teckningsrätter som inte utnyttjats att bokas bort från VP-kontot utan avisering från Euroclear Sweden.

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 utnyttjande av Teckningsrätter kommer att tilldelas enligt styrelsens beslut. Tilldelning kommer att ske enligt följande ordning;

- till dem som tecknat Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare i Eniro på Avstämningsdagen, och, vid överteckning, i förhållande till det antal Teckningsrätter som utnyttjats för teckning av Nya Aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings;
- till andra som anmält sig för teckning utan stöd av Teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal Nya Aktier som var och en anmält sig för teckning för och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings;
- till vissa aktieägare i Eniro och andra som ingått garantiåtaganden i egenskap av Garanter; och
- till Joint Lead Managers som har ingått Garantiavtalet med Eniro och, för det fall garantiåtagandena enligt Garantiavtalet inte utnyttjas fullt ut, till Joint Lead Managers i proportion till det antal Nya Aktier som var och en av dem har åtagit sig att teckna enligt Garantiavtalet.

Teckning utan företrädesrätt görs på särskild anmälningssedel, benämnd "Teckning utan stöd av företrädesrätt", vilken kan erhållas från något av SEB:s bankkontor eller på Eniros webbplats www.eniro.com. Anmälningssedeln skall inlämnas eller sändas till:

SEB
Emissioner R B6
106 40 Stockholm

Anmälningssedlar skall vara SEB Emissioner tillhanda senast den 16 juni 2009, 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 SEB Emissioner tillhanda senast klockan 17.00 den 16 juni 2009. 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 ett besked om tilldelning, vilket beräknas ske omkring den 24 juni 2009. Nya Aktier som tecknats utan företrädesrätt skall betalas kontant och enligt instruktioner på beskedet om tilldelning. Beräknad likviddag är omkring den 29 juni 2009. Ingen bekräftelse kommer att skickas till de som ej tilldelats Nya Aktier. Om betalning ej görs i tid, kommer de Nya Aktierna att överföras till andra. För det fall försäljningspriset är lägre än Teckningskursen i samband med sådan överföring, 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 vid 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.

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

Notering av betalda tecknade aktier (BTA)

Notering av BTA beräknas ske från och med den 2 juni 2009 och sista dag för handel med BTA beräknas bli den 23 juni 2009. De Nya Aktierna förväntas bli föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm från och med den 25 juni 2009. Observera att ingen handel i BTA eller Nya Aktier kommer att ske den 24 juni 2009 i syfte att verkställa konverteringen av BTA till Nya Aktier.

Rätt till utdelning

De Nya Aktierna medför rätt till utdelning hänförlig till avstämningsdag som infaller efter att registrering av de Nya Aktierna har skett vid Bolagsverket. Efter sådan registrering kommer de Nya Aktierna att medföra samma rätt till utdelning som Eniros befintliga aktier. Se avsnittet "*Utdelning och utdelningspolicy*" som börjar på sidan 54 för ytterligare information.

Offentliggörande av teckningsresultat i Företrädesemissionen

Preliminärt teckningsresultat i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras via ett pressmeddelande från Eniro, omkring den 18 juni 2009. Slutligt teckningsresultat beräknas komma att offentliggöras omkring den 23 juni 2009.

Allmän information

Marknadsdata

Detta prospekt innehåller information från tredje part. Såvitt Eniro känner till, baserat på information som offentliggjorts av sådana tredje parter, har informationen återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats på ett sådant sätt att den återgivna informationen blir felaktig eller vilseledande. Prospektet innehåller uppgifter om marknaden, branschprognoser och annan information som offentliggjorts av tredje part inklusive information om storleken på de marknader där Eniro verkar. Informationen har hämtats från en rad källor, däribland Kelsey Group, 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*" som börjar på sidan 36. Även om Eniro anser att dessa källor är tillförlitliga är informationen inte självständigt verifierad. Därför kan Eniro inte garantera riktigheten i 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 som publik information från sina konkurrenter för att göra sina uppskattningar.

Presentation av finansiell och viss övrig information

Eniros reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2008, 2007 och 2006 och de oreviderade koncernrapporterna under första kvartalet 2009 och 2008, presenterade på annan plats eller genom hänvisning därtill i prospektet, har upprättats i enlighet med IFRS.

Eniros koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2008, 2007 och 2006 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 räkenskapsåret 2008 och Peter Bladh var huvudansvarig revisor under räkenskapsåren 2007 och 2006. Eniros koncernrapporter för det första kvartalet 2009 respektive första kvartalet 2008 har inte reviderats, men har översiktligt granskats av PricewaterhouseCoopers.

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 2009 rapporteras Eniros finansiella information för att reflektera Bolagets tre affärsområden Online, Offline Media och Voice. Eniro har upprättat sin oreviderade delårsrapport för Koncernen avseende de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 baserat på den nya affärsområdesbaserade rapporteringsstrukturen. För räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2008, 2007 och 2006 har Eniro huvudsakligen rapporterat intäkter efter geografiska segment men även för Online, Offline Media och Voice. För att möjliggöra en jämförelse för kommande perioder innehåller tabellerna nedan även EBITDA och EBITDA-marginal baserat på den nya affärsområdesbaserade rapporteringsstrukturen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2008. För vidare information se avsnittet "*Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Den senaste utvecklingen—Segmentrapportering*" som börjar på sidan 64.

Eniro definierar EBITDA som rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar. EBITDA representerar inte rörelseresultat eller kassaflöde från den löpande verksamheten såsom begreppet definieras av IFRS och skall 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. För vidare information om hur denna definition av EBITDA skiljer sig från den som används för Eniros låneavtal, se avsnittet "*Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Likviditet och kapitalresurser—Upplåning*" som börjar på sidan 80.

Eniro definierar nettoskuldsättning som räntebärande skulder plus räntebärande avsättningar med avdrag för räntebärande tillgångar exklusive marknadsvärdet för ränteswappar. I Eniros låneavtal

inkluderar definitionen av nettoskuldsättning marknadsvärdet för ränteswappar. Se *“Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Likviditet och kapitalresurser—Upplåning”* som börjar på sidan 80.

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 de risker som härrör från den nuvarande krisen på de finansiella marknaderna, andra 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 “skall”, “tror”, “antar”, “avser”, “uppskattar”, “förväntar”, “kan”, “planerar”, “förutser” eller liknande uttryck om indikationer eller förutsägelser av den framtida utvecklingen och trender, som inte är uttalande 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 den globala finanskrisen och investerares, nationella och transnationella lagstiftares och finansiella institutioners reaktioner på krisen, misslyckande med att konkurrera framgångsrikt i den konkurrensintensiva branschen för publicering av kataloger online och tryckta kataloger, bristande förnyelse av prenumerationer från Eniros kunder, att ej lyckas med övergången från offline- till online-produkter och -tjänster, att Eniro ej uppfyller kovenanterna i låneavtalet, misslyckad integration av förvärvade bolag, misslyckande för Eniros kostnadseffektivitetsprogram, förlust av viktiga immateriella rättigheter samt andra risker beskrivna i avsnittet *“Riskfaktorer”* som börjar på sidan 10.

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, rekommenderar Eniro investerare att särskilt läsa avsnitten *“Riskfaktorer”* som börjar på sidan 10, *“Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter”* som börjar på sidan 63 samt *“Verksamhetsbeskrivning”* som börjar på sidan 41. 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.

Inget införlivande av webbplatsinformation

Detta prospekt kommer att publiceras på Eniros webbplats, www.eniro.com. Vissa årsredovisningar som hänvisas till i prospektet kommer också att göras tillgängliga på Eniros webbplats. Se avsnittet *“Legala frågor och kompletterande information—Handlingar tillgängliga för granskning”* som börjar på sidan 114 för ytterligare information. Emellertid ingår varken någon annan del av innehållet på Eniros webbplats eller någon annan webbplats 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

Delårsrapport, januari-juni 2009 den 26 augusti 2009

Delårsrapport, januari-september 2009 den 28 oktober 2009

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

Marknadsöversikt och reglering

Bakgrund

Under lång tid har "gula sidorna" varit en viktig informationskälla för privatpersoner och företag som söker namn och kontaktuppgifter till företag i närområdet. På motsvarande sätt har kataloger varit det primära verktyget för små och medelstora företag för att marknadsföra sina produkter och tjänster till lokala potentiella kunder.

Kataloger, som ges ut kostnadsfritt regionsvis eller stadsvis, har traditionellt genererat sina intäkter från försäljning av annonsplatser till företag som vill finnas med i katalogen. Med stor räckvidd, lång livslängd och en transaktionsorienterad målgrupp utgör kataloger en attraktiv marknadsföringskanal för annonsörer. Katalogernas förmåga att nå ut direkt till köpvilliga kunder ger ofta annonsörer god avkastning på sin annonsinvestering. Lokala små och medelstora företag avsätter ofta en betydande del av sin marknadsföringsbudget för att köpa annonsutrymme i kataloger som publiceras på halvårs- eller helårsbasis. Följaktligen har sökföretag i allmänhet stabila och konjunkturokänsliga intäktsströmmar.

Stordriftsfördelar på de lokala marknaderna spelar en viktig roll i sökbranschen. Annonsörerna vill nå ut till en potentiell kundbas som är så stor som möjligt samtidigt som användarna söker en förteckning över lokala försäljare som är så utförlig som möjligt. Förstärkande nätverkseffekter (fler användare attraherar fler annonsörer och vice versa) och behovet för sökföretagen att upprätthålla en stark lokal säljkår har drivit på konsolideringen av marknaden vilket resulterat i att ett fåtal aktörer i varje land har tagit stora marknadsandelar. Många länder i Europa var tidigare monopolmarknader fram till dess att avreglering och ny teknologi ledde till ökad konkurrens. Ett flertal media- och telekomföretag har efter hand avyttrat sina sökverksamheter, vilket möjliggjort en gränsöverskridande konsolideringsvåg inom branschen.

Tekniska framsteg och den snabba spridningen av mobiltelefoner och bredband har förändrat sättet användare söker efter lokal information. Användare har också efter hand kommit att ställa allt högre krav på lokal informationssökning vad gäller innehåll, relevans, tillgänglighet och användbarhet. Sökföretag har tillmötesgått dessa krav genom att utveckla sin tryckta katalogverksamhet ("offline") till nya kanaler som "voice" (telefonbaserad nummerupplysning) och "online" (Internetbaserad katalogservice tillgänglig genom persondatorer och mobiltelefoner). De starka varumärken som sökföretagen byggt upp tillsammans med sina unika innehållsdata-baser har möjliggjort strategier som spänner över flera distributionskanaler. I dagsläget genererar alla stora bolag i branschen en betydande del av sina intäkter från online-verksamhet.

Eniro är det ledande lokala sökföretaget på den nordiska mediemarknaden med en stark närvaro i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Polen. Eniros verksamhet är indelad i tre affärsområden: Online, Offline Media och Voice. Tabellen nedan anger Eniros rörelseintäkter per affärsområde och geografiska segment för indikerade perioder.⁽¹⁾

	För de tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
Online					
Rörelseintäkter					
Sverige	220	197	911	751	653
Norge	258	237	977	860	675
Danmark	93	74	296	174	96
Finland	43	35	141	135	123
Polen	25	24	105	84	66
Totalt	639	567	2 430	2 004	1 613
Offline Media					
Rörelseintäkter					
Sverige	182	197	1 362	1 476	1 522
Norge	212	260	839	1 010	1 344
Danmark	85	68	420	396	346
Finland	52	47	271	285	311
Polen	20	15	370	333	329
Totalt	551	587	3 262	3 500	3 852
Voice					
Rörelseintäkter ⁽²⁾					
Sverige	137	141	580	607	597
Norge	32	31	131	112	102
Finland	83	50	242	220	208
Totalt	252	222	953	939	907

(1) För ytterligare information om Eniros verksamhet, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning—Affärsverksamhet" som börjar på sidan 45.

(2) Eftersom Eniros Voice-tjänst i Polen fortfarande är i ett uppbyggnadsskede är rörelseintäkterna hänförliga härtill inte betydande för Eniros verksamhet varvid dessa inte är inkluderade. Eniro erbjuder inte Voice-tjänster i Danmark.

Trender

Från "print" till online. Användandet av tryckta kataloger minskar, särskilt i tätbefolkade områden där Internetfrekvensen är hög, samt bland yngre användare. Följaktligen överförs en allt större del av den totala annonsbudgeten för sökannonsering från tryckta kataloger till motsvarande onlinetjänster. Kelsey Group uppskattar att annonsintäkter från tryckta kataloger i Norden kommer att minska med uppskattningsvis 120 miljoner US-dollar mellan 2008 och 2011 (en genomsnittlig minskning med 6 procent per år) medan intäkterna från onlineannonsering uppskattas öka med cirka 230 miljoner US-dollar (en genomsnittlig ökning med 14 procent per år) under samma period. Nettoökningen härrör från merförsäljning och nya intäktskällor från online-verksamheter.

Utveckling av efterfrågan av voice-tjänster. Upplysningstjänster via telefon påverkas även av det ökade antal användare som söker information online eller via mobiltelefon. Den totala volymen samtal och SMS har minskat som en följd härav. Efterfrågan på mer avancerade tjänster, såsom vägbeskrivning eller förfrågningar om butikens öppettider, ökar emellertid, vilket leder till högre intäkter per samtal. Flera branschanalytiker menar att framtiden inom voice-segmentet finns inom personliga tjänster. I stället för att endast förmedla namn och telefonnummer kan nästa generations rösttjänster fungera som en sorts personlig guide som inte bara kan ge tips på bra lokala restauranger utan även boka bord. Annonsfinansierade söktjänster testas också på vissa marknader, där användarna slipper betala för tjänsterna i utbyte mot att de får höra inspelade reklammeddelanden under samtalet.

Sampaketering av produkter. Paketerbjudanden för annonsering, vilka kombinerar offline- och online-produkter har visat sig vara effektiva för att öka de Internetbaserade intäkterna. Att synas online

är ofta den enda Internetexponeringen för små och medelstora företag som inte har en egen webbplats eller resurser att skaffa sig en sådan. Sökföretag har också använt sig av korsförsäljning för att möjliggöra en kontrollerad övergång från tryckta kataloger till online. Sampaketering möjliggör också för sökföretagen att till viss del ha kontroll över prisdynamiken mellan offline och online.

Merförsäljning. Sökföretag genererar allt större del av sina intäkter från mervärdetjänster som syftar till att öka värdet för kunderna. För offline kan det innebära att kunderna får en mer attraktiv utformning på sin annons (exempelvis fetstil eller större text). För online kan mervärdet utgöras av möjligheten att få prioritering bland sökträffar och att få lägga in ytterligare innehåll i annonsen, som till exempel foto och text.

Vertikala kataloger. Användningen av kataloger kan stimuleras genom framtagande av publikationer och riktade webbplatser för särskilda användargrupper eller branscher. Nya "vertikala" publikationer har potential att öka tillväxten för i övrigt sjunkande upplagor av tryckta kataloger. Upplagor riktade mot bilprodukter och tjänster, hus- och bostadsrättsägare eller blivande brudpar utgör exempel på vertikala kataloger.

Prestationsbaserade intäktsmodeller. Onlineutvecklingen driver framväxten av ytterligare intäktsmodeller. Internetannonser har tidigare sålts på basis av en viss kostnad per sidvisning (cost-per-thousand page impressions, CPM). I allt större utsträckning har sökföretagen emellertid lyckats utnyttja affärspotentialen i det målgruppsinriktade innehållet genom att ta betalt per "klick" på specifika länkar (så kallade "sponsrade" eller "innehållsrelaterade" länkar), per ifyllt kontaktformulär eller per genomförd transaktion. De två främsta fördelarna för kunderna med sådana prestationsbaserade modeller är dels god avkastning på investerat kapital, eftersom de endast betalar för de kunder som med störst sannolikhet genomför en transaktion, dels mätbarhet, eftersom kampanjernas och annonseringens gensvar kan övervakas noggrant och deras utformning kan justeras efter hand. För sökföretag är fördelen att man kan ta mer betalt då man tydligare kan visa värdet av det man levererar.

Mobiltjänster. Hög penetration av mobilt bredband och prisvärda 3G-produkter har möjliggjort framväxten av en marknad för mobila söktjänster, vilket öppnar nya tillväxtpotentialer för sökföretag. Med positionsbaserade tjänster har sökföretagen möjligheten att utnyttja sina databaser och sin lokala infrastruktur för att erbjuda träffsäker reklam till mobila användare.

Marknadsprognos

Om inte annat uttryckligen anges kommer informationen i detta avsnitt från Kelsey Group. Se även "Allmän Information—Marknadsdata" som börjar på sidan 29.

Den nordiska sökmaknaden är en mogen annonsmarknad som i genomsnitt minskat med 0,6 procent per år mellan 2006 och 2008. Sverige utgör den största marknaden i regionen (460 miljoner US-dollar under 2008), följt av Norge (290 miljoner US-dollar under 2008), Finland (259 miljoner US-dollar under 2008) och Danmark (176 miljoner US-dollar under 2008). Eniros femte största marknad, Polen, har en marknadsstorlek om 124 miljoner US-dollar.

Den ekonomiska nedgången i Norden bedöms innebära en nolltillväxt på annonsmarknaden under 2009, jämfört med 2008, varvid intäkter från offline väntas minska med 8 procent och onlineintäkter väntas öka med 13 procent. Samtidigt förväntas samtliga länder i regionen genomgå en fortsatt övergång från offline till online.

Den totala sökmaknaden i Sverige, Norge och Finland bedöms komma att uppvisa en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 4,6 procent, 4,0 procent respektive 1,6 procent från 2008 till 2011, medan Danmarks sökmaknad förväntas ha en negativ genomsnittlig årlig tillväxt om 1,5 procent.

**Totala sökmarknaden (online och offline)
(Miljoner US-dollar)**

Land	2006	2007	2008E	2009E	2010E	2011E	Genomsnittlig	Genomsnittlig
							årlig tillväxttakt 06-08E (procent)	årlig tillväxttakt 08E-11E (procent)
Sverige	438	451	460	475	497	526	2,5	4,6
Norge	324	301	290	291	305	326	-5,3	4,0
Finland	263	265	259	257	262	272	-0,6	1,6
Danmark	175	181	176	172	170	168	0,2	-1,5
Norden totalt	1 199	1 197	1 185	1 195	1 235	1 292	-0,6	2,9
Polen	116	120	124	128	132	137	3,1	3,5

Källa: Kelsey Group.

Samtliga nationella marknader i Norden för tryckt media förväntas minska under perioden 2008 till 2011, men den norska marknaden väntas minska mest (mer än 10 procent i genomsnitt per år), följt av Finland och Sverige (cirka 6 procent årligen). Den danska marknaden förväntas vara något mer motståndskraftigt och beräknas komma att minska med mindre än 4 procent per år.

**Marknaden för tryckta kataloger
(Miljoner US-dollar)**

Land	2006	2007	2008E	2009E	2010E	2011E	Genomsnittlig	Genomsnittlig
							årlig tillväxttakt 06-08E (procent)	årlig tillväxttakt 08E-11E (procent)
Sverige	299	292	272	257	242	228	-4,6	-5,7
Norge	212	161	132	113	103	95	-21,1	-10,4
Finland	167	161	148	136	129	123	-6,1	-6,0
Danmark	142	147	141	134	130	125	-0,4	-3,8
Norden totalt	821	760	693	640	604	571	-8,1	-6,2

Källa: Kelsey Group.

De nordiska länderna förväntas ha en snabb tillväxt inom online-segmentet fram till 2011. Kelsey Group beräknar att Sverige kommer växa med i genomsnitt 17 procent per år medan Norge bedöms växa med cirka 14 procent per år. Finland och Danmark förväntas ha en tillväxt om cirka 10 procent respektive 7 procent per år. Den förhållandevis låga tillväxten inom online-segmentet i Danmark förväntas inte kunna motverka nedgången inom offline.

**Marknaden för online-söktjänster
(Miljoner US-dollar)**

Land	2006	2007	2008E	2009E	2010E	2011E	Genomsnittlig	Genomsnittlig
							årlig tillväxttakt 06-08E (procent)	årlig tillväxttakt 08E-11E (procent)
Sverige	138	159	188	219	255	298	16,4	16,7
Norge	111	140	158	178	203	231	19,1	13,6
Finland	95	104	112	121	133	149	8,2	10,1
Danmark	33	34	35	38	40	43	2,8	6,8
Norden totalt	378	437	492	555	631	721	14,1	13,6

Källa: Kelsey Group.

Tabellen nedan visar marknaden för online-söktjänster som en del av den totala sökmarknaden för respektive land. Online-andelen var störst i Norge (54 procent), följt av Finland (43 procent), Sverige (41 procent) och Danmark (20 procent) under 2008. Prognosen för perioden till och med 2011 antyder att denna rangordning kommer kvarstå, med Norge som den mest Internetvänliga marknaden medan

Danmark framstår som det land där det är svårast att etablera en marknad för online-söktjänster. I genomsnitt uppskattas 56 procent av Nordens samlade sökmarknad vara Internetbaserad 2011, jämfört med 42 procent under 2008.

Marknaden för online-söktjänster som procent av den totala katalogmarknaden

<u>Land</u>	<u>2006</u> (procent)	<u>2007</u> (procent)	<u>2008E</u> (procent)	<u>2009E</u> (procent)	<u>2010E</u> (procent)	<u>2011E</u> (procent)
Sverige	31,6	35,3	40,8	46,0	51,3	56,6
Norge	34,3	46,5	54,3	61,1	66,3	70,8
Finland	36,3	39,3	43,1	47,1	50,8	54,9
Danmark	19,1	18,6	20,1	21,9	23,6	25,5
Genomsnitt Norden	31,6	36,5	41,5	46,4	51,1	55,8

Källa: Kelsey Group.

Enligt marknadsanalysbolaget IDC var bredbandspenetrationen 2008 cirka 55 procent i Sverige, 56 procent i Finland, 64 procent i Norge och 71 procent i Danmark.

Bredbandspenetration

<u>Land</u>	<u>2006</u> (procent)	<u>2007</u> (procent)	<u>2008E</u> (procent)	<u>2009E</u> (procent)	<u>2010E</u> (procent)	<u>2011E</u> (procent)
Sverige	46	53	55	57	58	59
Norge	52	59	64	68	70	72
Finland	53	57	56	55	55	54
Danmark	59	67	71	74	76	78
Genomsnitt Norden	51	57	60	62	63	64
Polen	20	22	27	30	35	40

Källa: IDC European and Central and Eastern European Telecom Services Database, 2009.

Den höga mobiltelefonpenetrationen i regionen antyder att de nordiska länderna är väl rustade för att utnyttja mobila söktjänster. Enligt Informa Telecoms & Media var regionens genomsnittliga mobilpenetration 125 procent under 2008, vilket innebär att varje abonnent äger mer än ett SIM-kort i genomsnitt.

Mobilpenetration

<u>Land</u>	<u>2006</u> (procent)	<u>2007</u> (procent)	<u>2008E</u> (procent)	<u>2009E</u> (procent)	<u>2010E</u> (procent)	<u>2011E</u> (procent)
Sverige	115	115	126	131	133	134
Norge	106	112	119	123	126	128
Finland	106	114	130	137	142	145
Danmark	106	117	124	130	134	136
Genomsnitt Norden	109	115	125	131	134	136
Polen	96	109	116	121	126	129

Källa: Informa Telecoms & Media, den 6 maj 2009.

Konkurrens

Översikt

Marknaderna för online och tryckta kataloger är präglade av hög konkurrens. Då Eniro har en stor marknadsdel på de nordiska och polska marknaderna konkurrerar Eniro vanligen med en eller flera oberoende konkurrenter. Affärsområdet Online möter både lokal och internationell 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, varav det ledande inom Norden är Schibsted ASA ("Schibsted") samt globala sökföretag som Google, Yahoo! och MSN. Även om de sistnämnda företagens sökindex är mindre nischade och därmed mindre värdefulla för små och

medelstora företag jämfört med Eniros transaktionsorienterade databaser, har nämnda sökföretag en räckvidd och en kritisk massa av kunder som gör dem till starka konkurrenter. Därutöver tillhandhåller Eniro ett antal onlineprodukter och tjänster som konkurrerar direkt med såväl nystartade som etablerade företag som erbjuder kommunikation, information och underhållstjänster integrerade i dess medieprodukter. De tryckta katalogerna som publiceras av Eniros Offline Media verksamhet konkurrerar med andra kataloger och annan form av annonsverksamhet inklusive traditionella medier såsom dagstidningar, radio, TV och utomhusreklam samt direktmarknadsföring.

Eniro är marknadsledande inom affärsområdet Online i Sverige, Norge, Danmark och Polen och är näst störst på den finska marknaden¹. Enligt Kelsey Group uppgick intäkterna för online-marknaden i de nordiska länderna till 3 240 miljoner kronor under 2008.

Eniro och European Directories SA ("EDSA") är de starkaste aktörerna på den svenska, danska, finska och den polska marknaden för tryckta kataloger. EDSA är, förutom i Norge, verksamt på samma marknader som Eniro. Andra konkurrenter består av lokala företag.

Om inte annat indikeras kommer information avseende Sverige från Kia Index (information publicerad av Sveriges Annonsörer), avseende Norge och Finland från TNS Gallup, avseende Danmark från FDIM och avseende Polen från 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 eller annan information tagen från publika källor. 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.

Online

Sverige. Eniros huvudkonkurrent inom Online, baserat på antal unika besökare är "hitta.se" (ägd av Schibsted). Eniro är dock klart marknadsledande baserat på annonsintäkter. Eniro är även konkurrensutsatt från flertalet andra aktörer, inklusive lokala sökföretag, globala sökmotorer, affärsrelaterade online-tjänster och radannonssajter, där "blocket.se" (ägd av Schibsted) är otvivelaktig marknadsledare.

Norge. I Norge är Eniro marknadsledande inom Online baserat på antal unika besökare. Eniros främsta konkurrenter i Norge inkluderar "sesam.no" (ägd av Schibsted) och "1881" (ägd av Telenor). Eniros onlinetjänster "gulesider.no" och "kvasir.no" är två av Norges mest besökta webbplatser och de mest använda söktjänsterna. Utöver lokala söktjänster så konkurrerar Eniro med lokala och globala aktörer, till exempel "finn.no" (ägd av Schibsted) och Google.

Finland. Eniro är näst störst i Finland baserat på antal unika besökare för "eniro.fi", "suomi24.fi", och "yrityste.fi". Eniros primära konkurrenter i Finland inkluderar "inoa.fi" (ägd av EDSA genom Fonecta), "keltaisetsivut.fi", och "yritysopas.com".

Danmark. Genom förvärvet av Krak under 2007 har Eniro etablerat sig som marknadsledande inom affärsområdet Online baserat på antal unika besökare i Danmark. "Krak.dk" är den ledande lokala söktjänsten och är även bland de mest besökta danska webbplatserna. Konkurrens från lokala söktjänster kommer huvudsakligen från "degulesider.dk" (ägd av EDSA). "Degulesider.dk" är dock betydligt mindre än Krak med cirka 50 procent färre antal unika besökare under 2008.

Polen. Eniro uppskattar att Eniro och "pkt.pl" (ägd av EDSA) är marknadsledande inom marknaden för lokalt sök. Eniros online-tjänst, "pf.pl", är den mest besökta online-tjänsten och samtidigt en av Polens mest besökta webbplatser enligt Gemius Traffic och SMG/KRC. Andra konkurrenter inom online inkluderar "ditel.pl" (ägd av EDSA), "zumi.pl", "docelu.pl", och Google.

¹ Enligt Kia Index (Sverige), Foreningen af Danske Interaktive Medier ("FDIM") (Danmark), TNS Gallup (Norge och Finland) och Gemius Traffic och SMG/KRC (Polen).

Offline Media

Sverige. Enligt uppgifter från IRM är Eniro marknadsledande inom tryckta kataloger i Sverige. Med "Gula Sidorna" är Eniro den ledande aktören på den regionala marknaden. Eniros främsta konkurrent inom Offline Media är EDSA, som är verksamt i Sverige under varumärkena Lokaldelen (lokala kataloger), Företag och StorTele (business-to-business kataloger).

Norge. Sedan förvärvet av Findexa under 2005 har Eniro varit marknadsledare i Norge enligt IRM och Eniros egna uppskattningar.

Finland. Två aktörer kontrollerar huvuddelen av offline-mediemarknaden i Finland: Eniro och Fonecta (ägd av EDSA). Eniro har en stark position enligt information från TNS Gallup och Eniros egna uppskattningar.

Danmark. I Danmark konkurrerar Eniro med EDSA och ett antal mindre lokala aktörer. EDSA är den ledande aktören inom tryckta kataloger. Eniro uppskattar att de är näst störst avseende tryckta kataloger i Danmark. Enligt egna bedömningar är dock Eniro den största utgivaren av lokala kataloger.

Polen. Enligt CR Media har Eniro en stark position inom offline i Polen och möter konkurrens främst från DiTel och Polskie Ksiazki Telefoniczne ("PKT," ägd av EDSA). Under 2008 konsoliderades marknaden från tre aktörer till två när PKT förvärvade DiTel.

Voice

Sverige. Enligt Eniros egen uppskattning är Eniro marknadsledande i Sverige inom Voice-tjänster. Eniros huvudsakliga konkurrenter i Sverige är "Ahaaa 118 100" och "TeleInfo 118 800".

Norge. Enligt Eniros egen uppskattning så är Eniro den näst största aktören inom Voice-tjänster på den norska marknaden efter "1881" (ägd av Telenor), som för närvarande är marknadsledande.

Finland. Voice-tjänster och mobiltjänster används i större utsträckning i Finland än i andra nordiska länder. Enligt GIA är Eniro den näst största aktören efter Fonecta (ägd av EDSA).

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 webbplatser

EU-direktiv

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

EU har också antagit ett direktiv om behandling av personuppgifter och skydd för privatlivet inom telekommunikationsområdet (97/66/EG). Direktivet reglerar behandlingen av personuppgifter i samband med offentligt tillgängliga telekommunikationstjänster i offentliga nätverk och omfattar bestämmelser om trafik- och faktureringsdata samt användning av personuppgifter för direktmarknadsföring. Direktivet anger att personuppgifter som lagras i affärsregister måste begränsas till vad som är strikt nödvändigt för att identifiera varje listad abonnent.

Svenska regler

Personuppgiftslagen (1998:204) implementerar EG-direktivet 95/46/EG. Personuppgiftslagen tillåter generellt endast behandling av personuppgifter med berörd persons medgivande. Medgivande är inte nödvändigt om behandlingen faller in under något av de godtagbara undantagen. Innan medgivande ges måste den aktuella personen erhållit tillräckligt med information för att kunna utvärdera fördelarna och nackdelarna med behandlingen och utnyttja sina rättigheter enligt personuppgiftslagen.

Personuppgiftslagen förhindrar i princip överföringen av personuppgifter för behandling i länder utanför EU och EES, såtillvida inte det relevanta landet garanterar en tillräcklig skyddsnivå, överföringen godkänns av Datainspektionen eller ett undantag är tillämpligt. Ett undantag är tillämpligt om personen i fråga har godkänt överföringen eller om överföringen är nödvändig av särskilda skäl.

I Sverige är yttrandefrihetsgrundlagen (1991:1469) av mycket stor betydelse för Eniros verksamhet i förhållande till dataskydd genom att den tillåter publicering av personuppgifter såsom namn, bilder och kontaktuppgifter.

Databasskydd

1996 års EG-direktiv om rättsligt skydd för databaser, "*Databasdirektivet*" (96/9/EG), som implementerades i Sverige 1998 genom ändringar i upphovsrättslagen (1960:729), harmoniserar EU-staternas 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-stater 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 marknadsföring online och offline. EU har antagit ett direktiv (2005/29/EG) om otillbörliga affärsmetoder. Direktivet antogs för att harmonisera lagstiftningen avseende otillbörlig marknadsföring inom EU och introducerar bland annat ett generellt förbud för näringsidkare att behandla konsumenter otillbörligt. Direktivet innebär att näringsidkare inte tillåts vilseleda konsumenter 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 1 juli 2008. Lagen reglerar såväl all marknadsföring som kontakt mellan näringsidkare och konsumenter, och omfattar således all media.

Konsumentskydd

Eniro påverkas också av lagstiftning som generellt är tillämplig vid konsumentförhållanden. Som exempel kan nämnas ett EG-direktiv från 1997 (97/7/EG) om konsumentskydd vid distansavtal som påverkar avtal som slutits med konsumenter via Internet eller över telefon. Direktivet innehåller en ångerrätt på 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 EG-rättslig konkurrenslagstiftning i de länder där Eniro är verksam. Eftersom Eniro har stora marknadsandelar inom tryckta kataloger på samtliga marknader där verksamhet bedrivs, finns en risk att Eniro kan bli anklagad för missbruk av dominerande ställning. Brott mot konkurrensregler kan leda till böter 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. Online-annonsering tillåter 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*" som börjar på sidan 39 ovan.

Innehållsreglering och innehållsansvar

Eniro publicerar tredjepartsinnehåll på sina webbplatser i form av innehåll och länkar till kundernas webbplatser. 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 webbplatser hos sådana leverantörer, kan komma att bli relevant för Eniros affärsverksamhet.

Domännamn

Ett domännamn utgör en del av en webbplats 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 "först-till-kvarn-princip" 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 tvistelösningspolicies för att hantera felaktiga registreringar av domännamn. Exempelvis kräver ICANN (the Internet Corporation for Assigned Names and Numbers), organisationen 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 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.

Verksamhetsbeskrivning

Allmänt

Eniro är det ledande lokala sökföretaget på den nordiska mediemarknaden med en stark närvaro i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Polen. Eniro erbjuder bred och mervärdeskapande information med hög relevans till miljoner användare genom att tillhandahålla en unik plattform för sina kunder. Eniros omfattande databaser hjälper dagligen människor att komma i kontakt med varandra samt sammanför säljare och köpare av produkter och tjänster på Eniros lokala marknader. Information som sammanställts i Eniros databaser är ständigt tillgänglig genom tre distributionskanaler, vilka också utgör Eniros tre affärsområden: Online, Offline Media och Voice. Online omfattar Internet- och mobiltjänster, Offline Media omfattar tryckta kataloger och andra publikationer och Voice omfattar nummerupplysnings- och SMS-tjänster. Enligt Eniros uppskattningar distribuerades under 2008 cirka 25 miljoner lokala och regionala kataloger medan över 4 miljarder Internetsökningar (beräknat utifrån antal sidvisningar) bearbetades och över 70 miljoner samtal till Voice-tjänsterna besvarades enligt Eniros uppskattningar.

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; "eniro.fi" i Finland och "pf.pl" i Polen. Enligt en undersökning genomförd av SIFO i april 2009 känner 71 procent av den svenska befolkningen till varumärket Eniro (spontan medvetenhet).

Eniro marknadsför och säljer annonseringslösningar till sina cirka 500 000 kunder genom en stor, motiverad och kompetent säljkår. Enligt Eniros uppskattningar kontakter säljkåren årligen över 3 miljoner befintliga och potentiella kunder.

Eniro anser att dess produkter utgör ett kostnadseffektivt annonseringsmedium för att generera affärer. Enligt SIFO genererade Eniro över 300 miljarder kronor i transaktionsvärde för sina kunder i Sverige under 2008. Eniro har historiskt sett lyckats behålla sina befintliga kunder i stor utsträckning. Detta indikerar produkternas värde för kunderna som kan förlita sig på Eniros stora räckvidd och transaktionsorienterade användare för att nå hög avkastning på sin annonsinvestering.

Huvudsakliga styrkor

Bolaget anser att Eniros position som det ledande lokala sökföretaget 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. Bolaget anser att Eniros omfattande 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, motiverad och kompetent säljkår med nära relationer till lokala kunder.** Eniro har en stor, motiverad och kompetent säljkår som består av cirka 2 500 säljare vilka har utvecklat långvariga relationer med sina lokala kunder. Eniro investerar betydande summor i utbildning av säljkåren, vilket bidrar till att den blir mer effektiv vid försäljning till befintliga och potentiella kunder. Enligt Eniros uppskattningar kontakter säljkåren årligen över 3 miljoner befintliga och potentiella kunder. För att öka effektiviteten och erbjuda kunderna högre kompetens är delar av Eniros säljkår på flertalet av Eniros marknader inriktade på ett enskilt varumärke och/eller söktjänst.
- **Stor och diversifierad kundbas.** Bolaget anser att Eniros omfattande databaser har utgjort grunden till Eniros stora, lojala och diversifierade kundbas. Eniro sammanför i dagsläget cirka 500 000 kunder med miljontals användare. Under 2008 ökade antalet kunder på "eniro.se" med cirka 20 procent till cirka 85 000. Bolaget anser vidare att Eniros diversifierade kundbas,

bestående av företag av olika storlek som verkar i olika branscher och geografiska områden, gör Bolaget mindre sårbart för förändringar i specifika branscher eller regioner, vilket ger en stabil bas och mer lättöverskådlig intäktsbas.

- **Produktinnovation och anpassning.** Bolaget anser att en av Eniros styrkor är att Eniro har lyckats 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 både offline- och onlinemarknaden. Att erbjuda attraktiva tjänster till användarna är viktigt för bibehållandet av en hög Internettrafik, vilket i sin tur gör Eniro mer attraktivt för kunder.
- **Välkända varumärken på Eniros marknader.** Bolaget anser att Eniros välkända varumärken på samtliga sina marknader är nyckeln till att Eniros produkter och tjänster är attraktiva för användare och kunder, vilket leder till en ökad användning och ökade annonsinvesteringar. Enligt en undersökning genomförd av SIFO i april 2009 svarade 71 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 användarbas. Bolaget 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 ger Eniro en konkurrensmässig fördel. Som ett resultat av detta tror Bolaget att Eniros produkter och tjänster kommer att fortsätta vara den huvudsakliga marknadsföringskanalen för små och medelstora företag.
- **Branschledande bland europeiska sökföretag avseende migration till online.** Eniro är verksamt i länder med hög bredbands- och mobil- penetration, vilket har fungerat som en katalysator för Eniro i utvecklandet av mobil och Internetbaserade söktjänster. För närvarande är andelen försäljning som härrör från online högre för Eniro än för något annat europeiskt sökföretag, vilket tyder på att Bolagets strategi för att övergången från "printberoende" till "onlinemöjligheter" fungerar väl.

Affärsstrategi

Under 2008 implementerade Eniro sin nya sjuåriga affärsstrategi vars syfte är att använda Eniros konkurrensfördelar för att öka tillväxtpotentialerna. Eniros mål är att transformera den nuvarande verksamheten från "printberoende till onlinemöjligheter" för att nå en ledande position inom lokala söktjänster, en stark position inom Internetmarknadsföring och en ledande position inom "Business Facilitating Services", för små och medelstora företag. Eniro utvecklar sina databaser och tjänster för att öka relevansen för användare och förbättra träffsäkerheten 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 dessa mål är:

- **Attrahera nya användare genom förbättrade lokala sökfunktioner.** Eniro strävar efter att öka antalet användare genom att utöka tillgängligheten, relevansen och nyttan av den information som tillhandahålls. Den organiska utvecklingen kommer att fokusera på lansering av nya produkter vilka kommer att kompletteras av selektiva, värdeskapande partnerskap eller förvärv.
- **Attrahera fler kunder inom samtliga kanaler.** Eniro kommer att mobilisera sin säljkår för att nå ut till nya kunder och förklara fördelen med företagets sökprodukter. Bolaget kommer även med hjälp av paketerbjudanden fokusera på att attrahera fler offlinekunder att även köpa onlineprodukter.
- **Fortsätta uppdatera och utöka databaserna.** Eniros databaser med lokala företag som tillhandahåller produkter och tjänster är grunden för Eniros erbjudande till användarna. Eniro tillser att databasen är ständigt uppdaterad samtidigt som man breddar och fördjupar informationen med hjälp av den lokala säljkåren.

- **Utveckla nya affärsmodeller online.** Eniro avser att ta tillvara på de nya affärsmöjligheter som Internet medför. Resultatbaserade intäktsmodeller är ett sådant område, där kunderna endast betalar när användaren har utfört en viss handling. Ett exempel på en resultatbaserad intäktsmodell är när Eniro erhåller kommission på de transaktioner man genererar. Förvärvet av Oreo i mars 2009 är ett led i denna strategi. Oreo möjliggör för lokala företag att delta i offentliga upphandlingsprocesser genom en central onlineplattform.
- **Främja koncernsynergier och förbättra operationell effektivitet.** Under 2008 omstrukturerade Eniro sin verksamhet från en geografiskt baserad organisation till en affärsområdesbaserad. Förändringen genomfördes i syfte att uppnå operationell effektivitet. Bolaget anser att en fortsatt översyn avseende kostnadseffektivitet inom Koncernen kommer de kommande tre åren att resultera i betydande kostnadsbesparingar, vilka Eniros delvis planerar att återinvestera i form av produktutveckling.

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" som börjar på sidan 30 och "Riskfaktorer" som börjar på sidan 10. Eniro uppmanar investerare att inte ovillkorligen förlita sig på dessa framåtriktade uttalanden som endast gäller per dagen för detta prospekt.

Eniro genomgår en förändring från en traditionell verksamhet avseende tryckta kataloger till en växande online-verksamhet och den ovan nämnda strategin fokuserar på att stärka den långsiktiga marknadspositionen. Eniro har fastställt finansiella mål för sin strategi för förbättrad tillväxt, lönsamhet och lägre skuldsättning, vilket Eniro förväntar sig kommer att skapa värde för aktieägarna.

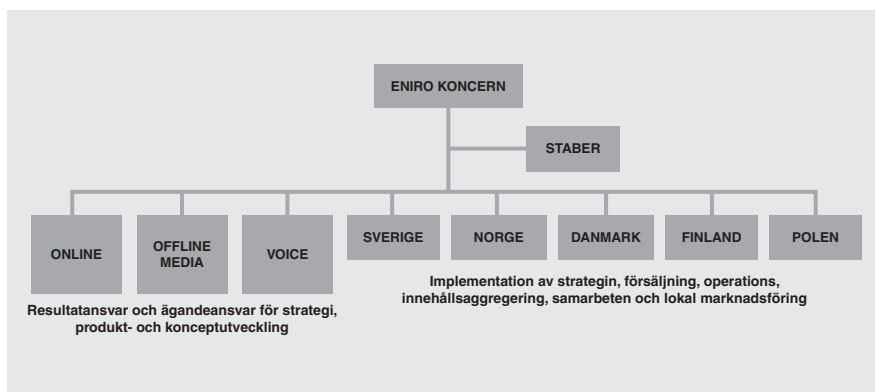
Genom att under den kommande treårsperioden, som avslutas den 31 december 2011, investera i utveckling av onlinemöjligheter har Eniro som mål att tillväxten av online-intäkter skall kompensera de sjunkande printintäkterna, vilket bedöms komma att resultera i en total tillväxt av intäkterna om 3-5 procent på lång sikt. Bolagets mål för EBITDA-marginal är över 30 procent på lång sikt med fortsatt starkt kassaflöde. För att minska sin finansiella risk är Eniros målsättning att minska nettoskuldsättningen till 3,0 – 3,5 gånger EBITDA.

På medellång sikt är Eniros mål att öka onlineintäkterna med 12-15 procent per år och minska intäkterna från print på ett kontrollerat sätt, vilket bedöms komma att resultera i en total intäktsökning om 0-2 procent per år. Investeringar och kostnader om sammantaget 600 till 750 miljoner kronor de kommande tre åren skall användas för att ta tillvara möjligheter inom onlineverksamheten med målsättningen att EBITDA-marginalen skall överstiga 27 procent på medellång sikt.

Operationell struktur

Efter lanseringen av Eniros nya affärsstrategi år 2008 har Eniro omstrukturerat sin verksamhet från en geografiskt baserad organisation till en affärsområdesbaserad organisation. Den nya strukturen gör det möjligt för Eniro att fokusera på både möjligheter inom varje affärsområde såväl som på de lokala marknaderna. Varje affärsområde är ansvarigt för att utveckla en affärsområdesstrategi och är också ansvarigt för Koncernens produktutveckling inom respektive område. Omorganiseringen ändrar inte Eniros fokus på dess lokala geografiska marknader där implementeringen av Eniros strategi äger rum. Organisationen inom varje land är ansvarig för implementeringen av strategier, försäljning, marknadsföring, drift, samarbeten och innehållsaggregering och lokala stödfunktioner såsom IT, HR och ekonomi.

Figuren nedan illustrerar Eniros operationella struktur efter omorganiseringen:



Före lanseringen av den nya strategin i november 2008 hade Eniro en geografisk strategi med mindre integrerade affärsdivisioner. Den finansiella rapporteringen var tidigare primärt baserad utifrån geografiskt baserade segment och affärsområdesbaserade segment var sekundära segment. För mer information, se avsnittet “Kommentarer till den finansiella utvecklingen—Den senaste utvecklingen—Segmentrapportering” som börjar på sidan 64.

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*”). 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 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.

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 ("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" som börjar på sidan 43 och introducerade nya mål i enlighet med vad som anges under avsnittet "Verksamhetsbeskrivning—Affärsstrategi" som börjar på sidan 42.

Som en del av Eniros strategi att fokusera på transaktionsgenererande tjänster för små och medelstora företag, förvärvade Eniro företaget Oreo i Sverige under 2009. Oreo verkar inom offentlig upphandling och tillhandahåller system för digital upphandling. Den 27 april 2009 offentliggjorde Eniro avsikten att genomföra Företrädesemissionen. Se avsnittet "Bakgrund och motiv för Företrädesemissionen och användning av emissionslikviden" som börjar på sidan 23.

Affärsverksamhet

Allmänt

Eniro erbjuder lokala söktjänster genom kanalerna Online, Offline Media och Voice. Online är Eniros snabbast växande affärsområde och Bolaget har för avsikt att kompensera för den minskande efterfrågan på tryckt media inom affärsområdet Offline Media genom att utnyttja tillväxtpotentialerna inom Online. Inom affärsområdet Offline Media kommer produktutvecklingen att koncentreras till nischprodukter för specifika användar- och branschgrupper. Även om affärsområdet Voice besvarar ett minskande antal enkla förfrågningar avseende namn och telefonnummer så är trenden mot mer komplicerade förfrågningar växande och affärsområdet Voice erbjuder ett starkt komplement till Eniros andra kanaler.

Online

Översikt

Eniros affärsområde Online omfattar lokal sök- och Internetmarknadsföring i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Utöver detta avser Eniro att lansera "Business Facilitating Services" under det tredje kvartalet 2009.

En kraftigt ökad penetration av Internet och mobila tjänster (förutom SMS-tjänster, som är en del av Voice-segmentet) är basen för tillväxten inom Eniros Online-verksamhet och det är inom online-sektorn som Eniro ser de mest intressanta möjligheterna att utveckla nya produkter och tjänster. Eniro avser att erbjuda den bästa lokala söktjänsten på var och en av sina lokala marknader och strävar efter att vara förstahandsvalet när användare söker företag, personer, produkter, tjänster och platser. Som en del av implementeringen av den nya strategin planerar Eniro för kostnader och investeringar om cirka 600-750 miljoner kronor i syfte att tillvarata onlinemöjligheter över den kommande treårsperioden. Eniro beräknar att kostnaderna och investeringarna för utvecklingen av dess online-produkter och tjänster uppgår till cirka 180 miljoner kronor under 2009.

Onlinetjänster medför större flexibilitet för användarna jämfört med de tryckta produkter som erbjuds inom affärsområdet Offline Media. Möjligheten att söka efter information genom att använda sökord och andra parametrar gör Eniros Internetsidor mer attraktiva för användare och den ökade användningen möjliggör för Eniro att attrahera ytterligare kunder och förse användare med fler produkter och tjänster.

Under 2008 stärkte Eniro sin position som det ledande lokala sökföretaget på Internet i Norden och Polen, både vad avser trafik (antal besökare på Eniros webbplatser under ett visst tidsintervall) och antal unika besökare (en statistisk beskrivning av trafik på webbplatser där varje besökare endast räknas en gång inom ett visst tidsintervall genom att använda besökarens unika IP-adress eller cookies). Bolaget anser vidare att Eniro är ett av de företag i Europa som har gjort störst framsteg vad avser transformering från Offline Media till Online, baserat på den ökade andelen av online-intäkter jämfört med intäkter från tryckta kataloger (informationen är baserad på publicerade årsredovisningar från europeiska sökföretag). Eniro uppskattar att det gjordes fler än 4 miljarder online-sökningar under 2008 på dess webbplatser. Onlines andel av Koncernens totala intäkter från Online och Offline Media (exkluderande intäkter från Voice) under 2008 uppgick till cirka 43 procent.

Bolaget bedömer att Eniros starka marknadsposition inom Offline Media innebär att det finns betydande möjligheter till korsförsäljning. Eniros målsättning är att få fler offlinekunder att även annonsera inom online.

Tabellen nedan anger viss finansiell och operationell information avseende affärsområdet Online⁽¹⁾:

	För de tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
Rörelseintäkter	639	567	2 430	2 004	1 613
Sverige	220	197	911	751	653
Norge	258	237	977	860	675
Danmark	93	74	296	174	96
Finland	43	35	141	135	123
Polen	25	24	105	84	66
EBITDA ⁽²⁾	172	198	942	—	—
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	27	35	39	—	—
Antal kunder (tusental) ⁽²⁾	—	—	180,9	—	—
Genomsnittlig intäkt per kund (kronor i tusental) ⁽²⁾	—	—	13,4	—	—
Unika besökare per månad (tusental) ⁽²⁾	8 656	7 782	7 944	—	—
Antal sidvisningar per månad (tusental) ⁽²⁾	327 365	389 120	672 691	—	—
Heltidsanställda (vid periodens slut) ⁽²⁾	1 658	1 554	1 879	—	—
varav säljare (vid periodens slut) ⁽²⁾	1 015	868	987	—	—

(1) Se avsnittet "Utvald finansiell och operationell information" som börjar på sidan 56 för definitioner av termerna som används i tabellen.

(2) Per den 1 januari 2009 ändrade Eniro segmentrapporteringsstruktur. Som en konsekvens härav är viss segmentinformation som presenteras i tabellen inte tillgänglig för alla perioder. Se avsnittet "Allmän information—Presentation av finansiell och viss övrig information" som börjar på sidan 29.

Produkter och tjänster

Användare kan ta del av Eniros Online-tjänster via Internet på alla dess marknader och även som söktjänster via mobiltelefon i Sverige, Norge, Finland 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.

Eniros Online-produkter erbjuds genom Eniros webbplatser "118118.se", "eniro.se", "emfas.se", "dindel.se", "bilweb.se", "leta.se" och "bubblare.se" i Sverige; "gulesider.no", "telefonkatalogen.no", "kvasir.no", "sol.no", "wap.proff.no", "proff.no" och "dinpris.no" i Norge; "krak.dk", "eniro.dk" och "sol.dk" i Danmark; "eniro.fi", "suomi24.fi" och "yritystele.fi" i Finland och "pf.pl", "biznesmarket.pl" och "planero.pl" i Polen.

Eniros mobila tjänster erbjuds genom "mobil.eniro.se" i Sverige; "wap.gulesider.no", "wap.telefonkatalogen.no", "wap.kvasir.no", "wap.proff.no", "navigation.gulesider.no" och "wap.sol.no" i Norge; och "wap.eniro.dk" och "mobile.eniro.dk" i Danmark och "wap.eniro.fi" i Finland. Eniro har ännu inte lanserat mobiltjänster på den polska marknaden.

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 kunder. Att tillhandahålla grundläggande information såsom företagsnamn, adresser och telefonnummer är dock inte längre tillräckligt. Kunder 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 kunder 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 intäkter kommer från dessa typer av annonser.

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 på flera av Eniros söktjänster. Kunden 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 webbplatser. 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 webbplatsen. Eniro tar betalt per "klick" på länken eller annonsen och priset sätts efter ett Internetbaserat auktionsförfarande. Eniros intäkter från sponsrade länkar uppgick 2008 till cirka 65 miljoner kronor och förväntas öka kraftigt under kommande år. Eniros mål är att växa snabbare än marknaden för sponsrade länkar.

Eniro erbjuder sampaketerade annonser till sina kunder i Sverige och Norge där annonsering i tryckta produkter och online säljs i ett kombinerat erbjudande. Intäkter från försäljning av sampaketerade produkter fördelas mellan Online och Offline Media i enlighet med en andel som motsvarar marknadsvärdet för varje produkt. Värdet för kunden mäts kontinuerligt av Eniro genom undersökningar där användarna får uppskatta värdet av den kommersiella användningen. Under 2008 uppgick försäljningen av sampaketerade produkter i Sverige till 440 miljoner kronor och i Norge till 140 miljoner norska kronor. Se avsnittet "*Kommentarer till den finansiella informationen och framtidsutsikter—Nyckelposter i resultaträkningen och EBITDA—Rörelseintäkter*" som börjar på sidan 64 för ytterligare information.

"Business Facilitating Services". "Business Facilitating Services" planeras att lanseras under det tredje kvartalet 2009. Målet med dessa tjänster är att stödja den dagliga affärsverksamheten hos små och medelstora företag. Eniro anser att tillhandahållandet av nya tjänster som skapar fler affärsmöjligheter för kunderna ökar värdet av att välja Eniros Internettjänster. I detta avseende är utvecklingen och tillväxten av Eniros databaser högt prioriterad eftersom Eniros söktjänster är direkt kopplade till mängden relevant information som finns i dessa databaser.

För att stödja denna strategi—att fokusera på "Business Facilitating Services"—förvärvade Eniro företaget Oreo i mars 2009. Oreo verkar inom offentlig upphandling och erbjuder digitala upphandlingssystem. Förvärvet av Oreo gör det möjligt för Eniro att som en del av sitt erbjudande inom Online erbjuda transaktionsgenererande tjänster som kommer att möjliggöra för företag att göra affärer direkt genom Eniros webbplats och system. Genom att sammanföra köpare och säljare via sina databaser kan Eniro hjälpa små och medelstora företag att växa och expandera.

Produktutveckling

Eniro avser att fortsätta förbättra sina viktigaste produkter och tjänster inom affärsområdet Online. Eniro kommer att fortsätta lansera nya produkter och tjänster såväl som nya funktioner och värdeskapande tjänster inom det nuvarande produktutbudet i syfte att öka mervärdet för Eniros kunder och därmed skapa incitament för kunderna för återköp och högre investeringar i Eniros produkter och tjänster. Exempel på nyligen lanserade produkter och tjänster inkluderar:

- *Nya produkter.* Under 2008 utvecklade Eniro mer avancerade och kvalitativa flyg och satellitbilder såväl som nya kartor. Lanseringen av utsiktsskärmbilder utökades i Sverige från fyra till 33 städer under 2008. Under 2009 lanserade Eniro en ny version av "Supersök" i Sverige med en förbättrad söktjänst som i detalj specificerar sökresultatet liksom en tjänst som tillhandahåller gratis sjökort i Sverige.

- *Nya tjänster.* Under 2008 lanserade Eniro ett antal nya och förbättrade tjänster bland annat en möjlighet för användare att skriva omdömen på "gulesider.no" och "kvasir.no". Eniro kommer att fortsätta att arbeta med att nå yngre användare genom att erbjuda modernare och mer framtidsorienterade tjänster som Eniro bedömer kommer att attrahera yngre användare.

Utöver lanseringen av nya produkter och tjänster har Eniro också ingått samarbets- och/eller partnerskapsavtal med ett antal Internetföretag, primärt för att öka trafiken på Eniros webbplatser och därmed förbättra sina Online-tjänster. Under 2008 utgjorde sådana samarbets- och partnerskapsavtal med Aller-koncernen, Hemnet och mktmedia AB. Hemnet är Sveriges största bostadsmarknad på Internet och sedan oktober 2008 tillhandahåller Eniro alla kartor med speciellt anpassade funktioner på "hemnet.se". I december 2008 ingick Eniro ett avtal med mktmedia avseende ett långsiktigt och strategiskt samarbete. Samarbetet omfattar sponsrade länkar, webbsök och kartinformation på mer än 25 svenska tidningars webbplatser. Avtalet innehåller också en avsiktsförklaring om ytterligare samarbeten inom Online. Dessa partnerskap har utformats för att göra sökningar mer relevanta för användarna och förväntas generera ökad trafik till Eniros webbplatser vilket i sin tur förväntas leda till ökad relevans för Eniros kunder och användare.

Kunder

Den viktigaste kundgruppen inom affärsområdet Online består av 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 att fortsätta lansera nya produkter som riktar sig till denna kundgrupp. För att attrahera nya kunder avser Eniro att dra nytta av sin ledande marknadsposition inom abonnemangstjänster och utveckla sina två andra marknadssegment inom Online-tjänster: bannerannonsering och sponsrade länkar men även "Business Facilitating Services".

Offline Media

Översikt

Eniros affärsområde Offline Media består av kataloger och annan tryckt media inklusive kartböcker och specifika guider.

Enligt bolagsinformation och uppskattningar från Bolaget publicerar och distribuerar affärsområdet Offline Media årligen 750 utgåvor av regionala och lokala kataloger i omkring 25 miljoner exemplar. Eniro uppskattar att det varje år görs fler än 400 miljoner sökningar i katalogerna. Affärsområdet Offline Medias tryckta produkter svarade för 49 procent av Koncernens rörelseintäkter för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2008 och Bolaget förväntar sig att de tryckta katalogerna även fortsättningsvis kommer att vara viktiga för Eniro, detta trots affärsområdet Onlines ökade betydelse.

Även om den snabba tekniska utvecklingen innebär att efterfrågan på tryckta medier minskar utgör Offline Media en viktig del av Eniros verksamhet. I Norge uppgår användandet av "Gule Sider" årligen till cirka 55 procent, enligt TNS Gallup, Forbruker & Media (Consumers & Media). En undersökning av 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 den framtida efterfrågan arbetar Eniro emellertid med att minska sitt beroende av Offline Media.

Tabellen nedan illustrerar viss finansiell och viktig operationell information avseende affärsområdet Offline Media⁽¹⁾:

	För de tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
Rörelseintäkter	551	587	3 262	3 500	3 852
Sverige	182	197	1 362	1 476	1 522
Norge	212	260	839	1 010	1 344
Danmark	85	68	420	396	346
Finland	52	47	271	285	311
Polen	20	15	370	333	329
EBITDA ⁽²⁾	58	73	980	—	—
EBITDA-marginal (procent) ⁽²⁾	11	12	30	—	—
Heltidsanställda (vid periodens utgång) ⁽²⁾	2 332	2 269	2 209	—	—
varav säljare (vid periodens utgång)	1 569	1 488	1 458	—	—

(1) Se avsnittet "Utvald finansiell och operationell information" som börjar på sidan 56 för definitioner avseende begreppen använda i denna tabell.

(2) Per den 1 januari 2009 ändrade Eniro segmentrapporteringsstruktur. Som en konsekvens härav är viss segmentinformation som presenteras i tabellen inte tillgänglig för alla perioder. Se avsnittet "Allmän information—Presentation av finansiell och viss övrig information" som börjar på sidan 29.

Produkter och tjänster

Eniros intäkter kommer från kunder som betalar för annonser i någon av Eniros regionala och/eller lokala tryckta kataloger. Priset består av ett baspris som ökar beroende på mängden och typen av information som publiceras i katalogen, såsom storlek, layout, rubriker och innehåll på det utrymme som kunden köper.

Utöver annonser i tryckta kataloger erbjuder Eniro sampaketerade produkter i Sverige och Norge där en kund som betalar för en annons i en tryckt katalog även får en annons på Internet. Under 2008 uppgick försäljningen av sampaketerade produkter i Sverige till 440 miljoner kronor och i Norge till 140 miljoner norska kronor. Se avsnittet "Kommentarer till den finansiella informationen och framtidsutsikter—Nyckelposter i resultaträkningen och EBITDA—Rörelseintäkter" som börjar på sidan 69 för ytterligare information om hur intäkterna från sampaketerade produkter är fördelade mellan Online och Offline Media.

Produkter och tjänster inom affärsområdet Offline Media är 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; "Mosstrup Vejviser" och "Eniro lokalkataloger" i Danmark; "Eniro Puhelinluettelot", "Kaupunki-info" och "Yritystele" i Finland; och "Panorama Firm", "Panorama Lokalna", "Panorama Budownictwa" samt "Panorama Do Samochodu" i Polen. Katalogerna innehåller information om bolag, organisationer, myndigheter och kommuner och produceras för alla hushåll och affärsverksamheter. Användandet av kataloger är högt på Eniros kärnmarknader.

Produktutveckling

Eniro strävar kontinuerligt efter att förstärka produkt erbjudandet inom Offline Media genom ökad användbarhet och relevans av produkterna för kunderna och användarna. Innovativa lösningar och förbättrade erbjudanden till Eniros annonsörer bidrar till en ökad efterfrågan på kataloger. För att ständigt ligga i framkant med produktutvecklingen och för att vidareutbilda säljkåren för Eniro en nära dialog med dess kunder och användare.

Exempel på nyligen lanserade förbättrade produkterbjudanden och mervärdetjänster inom affärsområdet Offline Media:

- *Ny layout.* Som ett led i arbetet med att öka användbarheten av Eniros kataloger har 2009 års utgåvor av "Gula Sidorna" i Sverige och "Gule Sider" i Norge fått ett nytt, mindre format som gör katalogerna smidigare och lättare att använda. I Sverige är det första gången på 40 år som katalogen ändrat storlek och förändringen har fått ett positivt mottagande från både användare och kunder. Den nya storleken påverkar inte mängden information i katalogen, men med färre annonser per sida blir exponeringen bättre för kunden.
- *Nya guider.* Specifika guider som "Bröllopsguiden", "Restaurangguiden" och "Kropp- & Själguiden" är några exempel på lanserade produkter som har ökat relevansen för användarna. Dessa produkter lanserades 2008 som särtryck i Sverige och distribuerades i ett antal utvalda månadsblad. I Norge produceras liknande guider, exempelvis "Restaurantguiden".
- *Mervärdetjänster.* Eniro erbjuder sina kunder olika typer av statistik för annonser i tryckta kataloger såväl som för annonser på Internet. Gemensamt för både annonsering i tryckta kataloger och online är att Eniro erbjuder samtalsmätning genom att ett unikt telefonnummer används i kundens annons som gör det lätt att mäta hur många samtal annonsen genererar.

Kunder

För att behålla befintliga och attrahera nya kunder inom Offline Media, kommer Eniro fortsätta arbeta med att skapa mer nischade produkter för att möta användarnas specifika behov och därigenom skapa mervärde för kunderna.

Även om pappersformat är och kommer att förbli en stark informationsbärare under en överskådlig framtid så har efterfrågan av produkter och tjänster inom Offline Media minskat till följd av ändrat beteendemönster hos användarna och en snabb teknologisk utveckling. Bolaget uppskattar att användandet av tryckta kataloger, och dess rörelseintäkter kommer att minska med 8-10 procent årligen på medellång sikt. Följaktligen försöker Eniro minska sitt beroende av tryckta kataloger på lång sikt. Nedgången har varit särskilt påtaglig avseende stora bolag som har ändrat sitt köpbeteende för tryckta kataloger. Bolaget anser dock att tryckta kataloger alltjämt är en viktig marknadsföringskanal, i vissa fall den enda, för många små och medelstora företag.

Voice

Översikt

Affärsområdet Voice inkluderar nummerupplysningstjänster via telefon och SMS. Som en del av Eniros nya strategi bildades Voice som ett separat affärsområde under 2008, för att bättre och snabbare utnyttja affärsmöjligheterna inom Voice-segmentet. Bolaget uppskattar att Voice hanterade över 70 miljoner samtal under 2008. Affärsområdet Voice bidrog till 14 procent av Koncernens totala rörelseintäkter avseende räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2008.

I Sverige är "Eniro 118 118" den ledande aktören på nummerupplysningar och under 2008 använde enligt SIFO cirka 48 procent av svenskarna någon av Eniros 118-tjänster en eller flera gånger. Enligt Bolagets bedömning så är Eniro näst störst i Norge och Finland inom Voice-tjänster, baserat på marknadsandelar. Eniros Voice-tjänst i Polen finns tillgänglig genom de tre största teleoperatörerna. Den polska verksamheten startades i slutet av 2006 och är fortfarande i ett uppbyggnadsskede. Eniro erbjuder inte Voice-tjänster i Danmark.

Tabellen nedan visar viss finansiell och operationell information avseende affärsområdet Voice⁽¹⁾:

	För de tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
Rörelseintäkter ⁽²⁾	252	222	953	939	907
Sverige	137	141	580	607	597
Norge	32	31	131	112	102
Finland	83	50	242	220	208
EBITDA ⁽³⁾	73	51	231	—	—
EBITDA-marginal (procent) ⁽³⁾	29	23	24	—	—
Heltidsanställda (vid periodens utgång) ⁽³⁾	1 020	776	846	—	—

- (1) Se avsnittet "Utvald finansiell och operationell information" som börjar på sidan 56 för definitioner avseende begreppen använda i denna tabell.
- (2) Eftersom Eniros Voice-tjänst i Polen fortfarande är i ett uppbyggnadsskede är rörelseintäkterna hänförliga härtill inte betydande för Eniros verksamhet varvid dessa inte är inkluderade. Eniro erbjuder inte Voice-tjänster i Danmark.
- (3) Per den 1 januari 2009 ändrade Eniro segmentrapporteringsstruktur. Som en konsekvens härav är viss segmentinformation som presenteras i tabellen inte tillgänglig för alla perioder. Se avsnittet "Allmän information—Presentation av finansiell och viss övrig information" som börjar på sidan 29.

Produkter och tjänster

Söktjänster. Affärsområdet Voice 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; "Gule Sider 1880" i Norge; "Eniro 0100100" och "118" i Finland; och "118 118" i Polen. Intäkter från Voice-tjänster redovisas när tjänsten är levererad.

Under de gångna tre åren har antalet mottagna samtal minskat, främst på grund av färre begärda standardnummerupplysningar som till exempel information om namn och nummer som numera finns lättillgänglig via Internet. När det gäller mer komplicerade frågor och informationförfrågningar så är trenden den motsatta och Eniro har sett en ökning beträffande denna typ av samtal.

Svarsservice. Under 2008 utökade Eniro sin produktportfölj i Sverige och lanserade "Svarsservice". Eniro har nu möjligheten 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.

Produktutveckling

Samtal med komplexa förfrågningar ökar, särskilt från mobilanvändare. Ett annat område med stark tillväxt är textbaserade SMS-frågor. Bolaget bedömer att trenden mot mer avancerade personliga söktjänster gynnar Eniro som har erfarenhet av att vidareutveckla tjänster och ta fram nya innovativa erbjudanden.

Som en konsekvens av den minskande efterfrågan på traditionell nummerupplysning utvecklar Eniro kontinuerligt nya produkter och tjänster och skapar mervärde till befintliga tjänster. Exempel på nyligen lanserade produkter och tjänster är följande:

- **Nya produkter.** I takt med att mobiltelefonerna blir allt mer avancerade är det möjligt att utveckla nya, smarta mobiltjänster. Ett exempel på sådana tjänster är "Eniro Vem Ringer" som lanserades i Sverige 2008, och som visar namn på den som ringer utan att namnet finns i mobiltelefonens adressbok. Enligt en undersökning låter 56 procent av svenskarna bli att

svara om det är ett okänt nummer. Med tjänsten "Eniro Vem Ringer" görs en sökning i Eniros databas och namn och adress visas i displayen när någon ringer. Missade och mottagna nummer slås upp i programmet.

- *Nya tjänster.* En ny tjänst är 118 118:s SMS-tjänst "Fråga oss vad som helst" som lanserades i Sverige i november 2008. Genom denna tjänst kan man fråga Eniro i Sverige vilka frågor som helst, oavsett ämne, genom att skicka ett SMS till Eniro 118 118.

Som en del av Eniros strävan efter att fokusera på transaktionsgenererande tjänster inom affärsområdet Voice undersöker Eniro möjligheterna att på sikt kunna erbjuda bokningar, beställningar och andra tjänster som genererar fler affärer åt företag. Om en kund vill ha hjälp med adress och vägbeskrivning till en restaurang, skulle Eniro i framtiden även kunna boka ett bord och beställa en taxi.

Kunder

Kunderna inom affärsområdet Voice består av användarna av Eniros söktjänster och företag i Sverige som har ingått avtal med Eniro avseende svarsservice.

Försäljning och marknadsföring

Eniro anser att dess stora, motiverade och kompetenta säljkår tillsammans med Bolagets databaser är två av de viktigaste tillgångarna. Marknadsföringen av Online och Offline produkterna 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 annonserat inom affärsområdet Offline Media under många år. Den höga andel av kunder som förnyar sina abonnemang visar på vikten av affärsområdet Offline Media för lokala kunders marknadsföring, för vilka annonsering i den tryckta katalogen i många fall är den primära annonskällan.

Eniro bibehåller en separat säljkår inom varje marknad för sina kanaler och Bolaget anser att man har en av de mest kompetenta säljkåren i mediebranschen. Bolaget anser vidare att detta har möjliggjort för dess säljare att utveckla långsiktiga relationer med sina kunder och därigenom bibehålla en hög förnyelsegrad. För att öka effektiviteten och erbjuda kunderna högre kompetens är delar av Eniros säljkår på flertalet av Eniros marknader inriktade på ett enskilt varumärke och/eller söktjänst. Per den 31 mars 2009 var 51 procent, eller motsvarande 2 584 personer anställda inom säljkåren.

Alla Eniros säljare genomgår en initial säljutbildning med ett kompletterande utbildningsprogram. Eniros kunddatabaser och säljstödssystem är centrala för att säljkåren skall lyckas. Många säljare utnyttjar sin kunskap om marknaden och fortsätter sin karriär inom Eniros produktutvecklingsgrupp. Konceptet Eniro Sales & Management Concept är nu implementerat på Eniros samtliga lokala marknader. Konceptet är i ständig utveckling för att möta marknadens nya krav. Från och med 2009 kommer fokus att ligga på att en breddning av säljkompetensen skall ske för att matcha Eniros nya strategi för produkt- och affärsutveckling. Idag finns Eniro Business Academy i Danmark och Eniro Business School i Norge för att erbjuda vidareutveckling till säljare och övrig personal. Under 2008 deltog 317 personer i Eniro Business Academy i Danmark och cirka 750 personer deltog i olika kurser i regi av Eniro Business School i Norge. Många anställda i samtliga länder där Eniro bedriver verksamhet har under 2008 deltagit i olika former av skraddarsydd kompetensutveckling inom bland annat effektiv kommunikation, presentationsteknik och key account management.

Produktion och distribution

Inom affärsområdet Online utvecklar Eniro innehållet och tjänsterna på sina webbplatser på egen hand samt genom samarbeten med partners. En betydande del av Eniros IT-infrastruktur och vissa IT-applikationer hanteras av Hewlett-Packard. Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information—Väsentliga avtal" som börjar på sidan 112 nedan för en mer detaljerad beskrivning av avtalet mellan Eniro och Hewlett-Packard.

Allt förarbete med Eniros tryckta kataloger 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 tryckprocessen. Den slutliga layouten av Eniros produkter är helt automatiserad och är baserad på ett av Eniro egenutvecklat dataprogram som tar fram informationen som skall 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 kataloger är papper. Eniro köper främst papper från större europeiska leverantörer av katalogpapper. För att skapa synergier förhandlas villkoren för det totala behovet för affärsområdet Offline Media 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 möjligheter till uppsägning om Eniro kan påvisa ett bättre pris från 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 skall tryckas. Eniro använder sig regelbundet av cirka tio tryckerier. Av kostnadsskäl förser Eniro tryckeriet med papper som skall 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 varannat 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 in i det aktuella tryckeriets ställe. I syfte att få en så smidig övergång som möjligt i en sådan situation utför Eniro testtryckning hos olika tryckerier.

Informationsteknologi och databaser

Historiskt har Eniro haft en decentraliserad IT-struktur där de olika affärsområdena haft sin egen IT-organisation och plattform. 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. Omfattningen av avtalet är infrastrukturen avseende IT i Sverige (exkluderande "Din Del" och "118 118") samt de centrala Internet-plattformarna "Eniro.se", "Eniro.dk" och "Eniro.fi". Hewlett-Packard tillhandahåller infrastrukturen där Eniros IT-system är lokaliserade och är ansvarigt för att sköta driften av systemen, back-up och återställande av applikationer, användaradministration, konfigurering, förvaltning av hårdvaruserverar och plattformen, medan Eniro har ansvar för systemet som sådant vid utveckling av de IT-applikationer som används i verksamheten. 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*" som börjar på sidan 112 nedan för en mer detaljerad beskrivning av avtalet mellan Eniro och Hewlett-Packard.

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 säljstyrka 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 sökningen skall bli 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. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Immateriella rättigheter*" som börjar på sidan 113 för ytterligare information.

Utdelning och utdelningspolicy

I enlighet med Eniros utdelningspolicy får upp till 50 procent av nettoresultatet för varje räkenskapsår distribueras till aktieägarna i form av utdelning. Eniro lämnade inte någon utdelning för räkenskapsåret 2008. På medellång sikt skall minskningen av nettolåneskulden ges prioritet före utdelning. Eniro delade ut motsvarande 5,20 kronor per Aktie avseende räkenskapsåret 2007 och motsvarande 4,40 kronor per Aktie avseende räkenskapsåret 2006. 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.

Enligt aktiebolagslagen fattas beslut om vinstutdelning av bolagsstämman. Utdelning på aktier i ett svenskt bolag har, när så skett, generellt sett beslutats en gång per år och kan utbetalas endast efter det att bolagsstämman har fastställt Eniros räkenskaper och styrelsens förslag till utdelning. Eniros utdelning kräver godkännande av aktieägare med röstmajoritet vid bolagsstämman. Enligt föreskrifterna i aktiebolagslagen är utdelningsbeloppet begränsat till de utdelningsbara medel som finns redovisade i moderbolagets senaste reviderade räkenskaper vilka fastställts av bolagsstämman. Utdelning är ej tillåten om det vid tidpunkten för utdelningsbeslutet är känt eller borde vara känt att Bolaget är insolvent eller att sådan utdelning skulle göra Bolaget insolvent. Per den 31 mars 2009 uppgick Eniro AB:s (publ) totala fria egna kapital till 1 223 miljoner kronor.

Vinstutdelning och andra värdeöverföringar betalas ut till aktieägare och förvaltare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen. Aktieboken förs av Euroclear Sweden. I enlighet med det svenska kontobaserade värdepapperssystemet betalas vinstutdelning ut genom kontoöverföringar enligt aktieägarnas kontouppgifter i avstämningsregistret. Samtliga aktier, inklusive Nya Aktier, har lika rätt till vinstutdelning och andra värdeöverföringar i Eniro efter den relevanta avstämningsdagen (inklusive fördelning av tillgångar för det fall Eniro skulle likvideras).

För aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige och mottar utdelning från ett svenskt aktiebolag utgår normalt sett kupongskatt. Aktieägare har rätt till Eniros tillgångar, resultat och eventuellt överskott vid en likvidation *pro rata* i förhållande till det antal aktier de äger. Se avsnittet "Skattefrågor i Sverige" som börjar på sidan 102 nedan för en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser för aktieägare.

Kapitalisering och nettoskuldsättning

I nedanstående tabell redovisas Eniros kapitalisering och nettoskuldsättning per den 31 mars 2009. Tabellen inkluderar inte emissionen av högst 484 100 000 Nya Aktier i Företrädesemissionen till den Teckningskurs som anges i detta prospekt och det avsedda utnyttjandet av den uppskattade emissionslikviden om 2 337 miljoner kronor. Efter fullföljandet av Företrädesemissionen bedömer Eniro att aktiekapitalet kommer öka med högst 242 050 000 kronor. Nedanstående tabell bör läsas tillsammans med informationen i avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter" som börjar på sidan 63 och Eniros finansiella rapporter avseende Koncernen som inkluderats i andra delar av detta prospekt. Se avsnittet "Aktier och aktiekapital" som börjar på sidan 99 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 31 mars 2009.

	Per den 31 mars 2009 <hr style="width: 100%; margin: 0;"/> (oreviderat) (Miljoner kronor)
Kapitalisering	
Summa kortfristiga skulder	475
Mot garanti eller borgen	475
Mot säkerhet	—
Utan garanti/borgen eller säkerhet	—
Summa långfristiga skulder	10 292
Mot garanti eller borgen	9 868
Mot säkerhet	—
Utan garanti/borgen eller säkerhet	424
Summa eget kapital	3 327
Aktiekapital	185
Övrigt tillskjutet kapital	2 284
Reserver	101
Balanserad vinst	741
Minoritetsintressen	16
Nettoskuldsättning	
A. Kassa	412
B. Andra likvida medel	—
C. Kortfristiga finansiella placeringar	9
D. Likviditet (A) + (B) + (C)	421
E. Kortfristiga finansiella fordringar	31
F. Kortfristiga banklån	—
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	475
H. Andra kortfristiga finansiella skulder	—
I. Kortfristiga finansiella skulder (F) + (G) + (H)	475
J. Kortfristig finansiell nettoskuldsättning ((I) - (E) - (D))	23
K. Långfristiga banklån	9 772
L. Utestående obligationslån	—
M. Andra långfristiga skulder	520
N. Långfristiga finansiella skulder (K) + (L) + (M)	10 292
O. Finansiell nettoskuldsättning (J) + (N)	10 315 ⁽¹⁾

(1) Inkluderar det negativa värdet av ränteswappar om 640 miljoner kronor.

Utvald finansiell och operationell information

Nedanstående tabeller innehåller Koncernens finansiella och operationella information för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 och 2008 samt för räkenskapsåren 2008, 2007 och 2006. Den finansiella informationen i sammandrag 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 2008, 2007 och 2006 och de oreviderade koncernrapporterna för första kvartalet 2009 och 2008 har upprättats i enlighet med IFRS. Eniros reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2008, 2007 och 2006 är inkluderade i detta prospekt genom hänvisning. Se *“Legala frågor och kompletterande information—Handlingar tillgängliga för granskning”* som börjar på sidan 114. 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 2009 rapporteras Eniros finansiella information för att reflektera Bolagets tre affärsområden Online, Offline Media och Voice. Eniro har upprättat sin oreviderade delårsrapport för Koncernen avseende de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 baserat på den nya affärsområdesbaserade rapporteringsstrukturen. För räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2008, 2007 och 2006 har Eniro huvudsakligen rapporterat intäkter efter geografiska segment men även för Online, Offline Media och Voice för alla perioder som anges häri. För att möjliggöra en jämförelse för kommande perioder innehåller tabellerna nedan även EBITDA och EBITDA-marginal baserat på den nya affärsområdesbaserade rapporteringsstrukturen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2008. För vidare information se avsnittet *“Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Den senaste utvecklingen—Segmentrapportering”* som börjar på sidan 64.

	För de tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG					
Brutto rörelseintäkter	1 451	1 384	6 689	6 508	6 446
Reklamskatt	-9	-8	-44	-65	-74
Rörelseintäkter	1 442	1 376	6 645	6 443	6 372
Produktionskostnader	-460	-428	-1 935	-1 883	-1 877
Försäljningskostnader	-465	-414	-1 738	-1 560	-1 490
Marknadsföringskostnader	-143	-151	-1 842	-614	-648
Administrationskostnader	-152	-149	-607	-547	-483
Produktutvecklingskostnader	-56	-47	-178	-177	-121
Övriga intäkter/kostnader	1	4	65	193	60
Rörelseresultat	167	191	410	1 855	1 813
Finansiella poster, netto	-164	-144	-686	-454	-537
Resultat före skatt	3	47	-276	1 401	1 276
Inkomstskatt	403	-4	-42	-278	-291
Periodens resultat för kvarvarande verksamheter	406	43	-318	1 123	985
Resultat från avvecklade verksamheter	—	—	—	181	69
Periodens resultat	406	43	-318	1 304	1 054

	För de tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG					
Tillgångar					
Summa anläggningstillgångar	15 980	16 009	14 610	16 267	16 149
Summa omsättningstillgångar	2 098	2 217	2 010	2 200	2 064
Eget kapital					
Aktiekapital	185	185	185	185	182
Övrigt tillskjutet kapital	3 126	3 744	2 012	3 866	4 938
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	3 311	3 929	2 197	4 051	5 120
Minoritetsintresse	16	12	17	13	—
Summa eget kapital	3 327	3 941	2 214	4 064	5 120
Skulder					
Summa långfristiga skulder	11 365	11 525	11 379	11 628	10 146
Summa kortfristiga skulder	3 386	2 760	3 027	2 775	2 947
Summa skulder	14 751	14 285	14 406	14 403	13 093
Summa eget kapital och skulder	18 078	18 226	16 620	18 467	18 213
KASSAFLÖDESANALYS					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	244	64	1 233	1 673	1 410
Kassaflöde från den löpande verksamheten ...	443	126	1 331	1 631	1 402
Kassaflöde från investeringsverksamheten ...	-37	-73	-293	-540	-215
Kassaflöde från finansieringsverksamheten ...	-319	13	-1 329	-2 119	-1 486
Kassaflöde från avvecklade verksamheter ...	—	—	—	1 118	69
Periodens kassaflöde	87	66	-291	90	-230
Kassa och kortfristiga placeringar per periodens slut.	412	664	319	605	478
ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION					
Koncernen					
Rörelseintäkter	1 442	1 376	6 645	6 443	6 372
EBITDA ⁽²⁾	285	301	2 064	2 266	2 220
EBITDA-marginal (procent) ⁽³⁾	20	22	31	35	35
Räntebärande nettoskuld ⁽⁴⁾	9 675	10 104	9 948	10 264	9 044
Räntebärande nettoskuld/EBITDA (x) ⁽⁵⁾	4,7	4,9	4,8	4,5	4,1
Soliditet (procent) ⁽⁶⁾	18	22	13	22	28
Heltidsanställda (vid periodens utgång)	5 034	4 628	4 961	4 650	4 821
Online⁽¹⁾					
Rörelseintäkter	639	567	2 430	2 004	1 613
EBITDA ⁽²⁾	172	198	942	—	—
EBITDA-marginal (procent) ⁽³⁾	27	35	39	—	—
Offline Media⁽¹⁾					
Rörelseintäkter	551	587	3 262	3 500	3 852
EBITDA ⁽²⁾	58	73	980	—	—
EBITDA-marginal (procent) ⁽³⁾	11	12	30	—	—
Voice⁽¹⁾					
Rörelseintäkter	252	222	953	939	907
EBITDA ⁽²⁾	73	51	231	—	—
EBITDA-marginal (procent) ⁽³⁾	29	23	24	—	—

	För de tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
Sverige⁽¹⁾					
Rörelseintäkter	539	535	2 853	2 834	2 772
EBITDA ⁽²⁾	—	129	1 043	1 177	1 143
EBITDA-marginal (procent) ⁽³⁾	—	24	37	42	41
Norge⁽¹⁾					
Rörelseintäkter	502	528	1 947	1 982	2 121
EBITDA ⁽²⁾	—	209	749	901	925
EBITDA-marginal (procent) ⁽³⁾	—	40	38	45	44
Danmark⁽¹⁾					
Rörelseintäkter	178	142	716	570	442
EBITDA ⁽²⁾	—	10	98	38	58
EBITDA-marginal (procent) ⁽³⁾	—	7	14	7	13
Finland⁽¹⁾					
Rörelseintäkter	178	132	654	640	642
EBITDA ⁽²⁾	—	3	154	120	84
EBITDA-marginal (procent) ⁽³⁾	—	2	24	19	13
Polen⁽¹⁾					
Rörelseintäkter	45	39	475	417	395
EBITDA ⁽²⁾	—	-29	115	100	91
EBITDA-marginal (procent) ⁽³⁾	—	-74	24	24	23
Nyckeltal per aktie före utspädning					
Totalt antal aktier vid periodens slut (exklusive egna aktier), i tusental	161 352	161 275	161 336	161 275	181 103
Nettoreultat per aktie i kronor ⁽⁷⁾	2,52	0,27	-1,95	7,27	5,82
Utdelning per aktie i kronor	—	—	—	5,20	4,40
ÖVRIG OREVIDERAD OPERATIONELL INFORMATION⁽¹⁾					
Online					
Antal kunder (i tusental) ⁽⁸⁾	—	—	180,8	—	—
Genomsnittlig intäkt per kund (tusen kronor) ⁽⁹⁾	—	—	13,4	—	—
Månatliga besökare (i tusental) ⁽¹⁰⁾	8 656	7 782	7 944	—	—
Sidvisningar per månad (i tusental) ⁽¹¹⁾	327 365	389 120	672 691	—	—
Heltidsanställda (vid periodens utgång)	1 658	1 554	1 879	—	—
Av vilka är säljare (vid periodens utgång)	1 015	868	987	—	—
Offline					
Heltidsanställda (vid periodens utgång)	2 332	2 269	2 209	—	—
Av vilka är säljare (vid periodens utgång)	1 569	1 488	1 458	—	—
Voice					
Heltidsanställda (vid periodens utgång)	1 020	776	846	—	—

(1) Eniros segmentrapporteringsstruktur ändrades per den 1 januari 2009. Som ett resultat av detta finns inte all information som presenteras per segment i tabellerna tillgängliga för alla presenterade perioder.

(2) Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

(3) EBITDA multiplicerat med 100, dividerat med rörelseintäkterna för perioden.

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

(5) Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA.

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

(7) Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

(8) Antal online-kunder under perioden.

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

(10) Statistisk uppgift avseende trafiken på Eniros webbplats vid endast en beräkning av varje besökare med en unik IP-adress eller cookie inom en tidsperiod.

(11) Antalet besök på Eniros webbplats under en specifik period.

Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat

Effekten av det allmänna ekonomiska klimatet på reklamefterfrågan

Den största delen av Eniros rörelseintäkter kommer från försäljning av annonsutrymme i online och tryckta kataloger. Efterfrågan på annonser online och i tryckta kataloger följer i viss mån ekonomiska cykler. Den ekonomiska utvecklingen på Eniros samtliga geografiska marknader var generellt förhållandevis god under 2006 och 2007, vilket bidrog till utvecklingen av Eniros verksamhet och resultat. Under en tvåårsperiod lanserade Eniro nya tjänster och produkter, inklusive nya versioner av sina viktigaste webbplatser i Sverige, Norge, Danmark och Finland, vilket mottogs väl av marknaden. Den globala kapital- och kreditmarknaden har upplevt påtagliga störningar och turbulens, något som nådde avsevärt höga nivåer under andra halvan av 2008. De ekonomiska förutsättningarna är vid tidpunkten för detta prospekt fortsatt osäkra. I Norden och Polen började konsekvenserna av turbulensen att visa sig i den generella realekonomin i slutet av 2008, vilket också påverkade den generella annonsförsäljningen.

Hittills har Eniros resultat visat stor motståndskraft trots den stora nedgången på den övergripande mediemarknaden och Bolaget anser att det först och främst kan förklaras av den typ av tjänster som Eniro erbjuder. Eniros tjänster tillfredställer grundläggande marknadsföringsbehov för små och medelstora företag på Eniros marknader och sökannonsering innehåller inte någon betydande del av cyklisk annonsering såsom anställningsannonser, bilannonser och fastighetsannonser vilka mer följer kortsiktiga ekonomiska villkor. Sökannonsering verkar riktade på så sätt att den avser att styra användaren till en produkt eller tjänst han eller hon redan är intresserad av, till skillnad från att skapa ett konsumtionsbehov, något som är mer beroende av de rådande ekonomiska förutsättningarna. Dessutom, eftersom annonser i online och tryckta kataloger säljs flera månader innan den faktiska redovisningen av intäkterna, finns en tidsförskjutning innan Eniro ser effekterna av en ekonomisk nedgång i sina rörelseintäkter. Detta gör det möjligt för Eniro att reagera tidigare i förhållande till de effekter som förändringar i det allmänna ekonomiska klimatet skulle kunna ha på dess resultat genom att anpassa sin kostnadsbas och vidta andra tillgängliga åtgärder. Se avsnittet *“Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Nyckelposter i resultaträkningen och EBITDA—Rörelseintäkter”* som börjar på sidan 64 för vidare information avseende tillämpade bokföringsprinciper vid redovisning av intäkter.

Bolaget förväntar sig att efterfrågan på onlineannonsering kommer att fortsätta att öka i framtiden, men ekonomiska cykler kan påverka tillväxten. Efterfrågan på annonsering i tryckta kataloger varierar också med ekonomiska cykler, även om tryckt katalogannonsering historiskt sett har varit mer stabil. Se även avsnittet *“Riskfaktorer—Risker relaterade till nuvarande makroekonomiska förhållanden—En fortsatt ekonomisk nedgång eller recession kan ha en negativ inverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat”* som börjar på sidan 10.

Förändringar i användandet av och intäkter från söktjänster

De senaste tre åren har det allmänna användandet av tryckta kataloger i Europa, inklusive på Eniros marknader, minskat. Den ökade Internet- och bredbandspenetrationen har bidragit till den stadiga nedgången i användandet av tryckta kataloger på grund av onlines tillgänglighet som en alternativ källa för information. Kelsey Group beräknar att annonsintäkterna från tryckta kataloger på den nordiska marknaden kommer att minska med i genomsnitt 6,2 procent årligen under åren 2008 till 2011, medan de beräknar att annonsintäkterna från online kommer att öka med i genomsnitt 13,6 procent årligen under samma period. För mer information om utvecklingen av katalogannonsmarknaden, se avsnittet *“Marknadsöversikt och reglering”* som börjar på sidan 32.

Övergången från offline till onlineannonsering har påverkat intäktsfördelningen mellan verksamhetsområdena Online och Offline Media. Mellan 2006 och 2008 minskade intäkterna från Eniros verksamhetsområde Offline Media med totalt 590 miljoner kronor, vilket mer än väl uppvägdes av att intäkterna från Eniros verksamhetsområde Online ökade med 817 miljoner kronor. Intäkterna från Online ökade med 21,3 procent under 2008 och med 24,2 procent under 2007.

Tillväxten inom Online har till viss del skett på bekostnad av tryckta kataloger. Utdelningen av tryckta kataloger har till stora delar förblivit oförändrad men användandet av tryckta kataloger har minskat under de senare åren, speciellt i stadsområden där Internetanvändandet i allmänhet är stort. Användandet har särskilt minskat bland yngre målgrupper, vilket förväntas påverka intäkterna från

tryckta kataloger på lång sikt. Intäkterna från Offline Media har minskat med 6,8 procent under 2008 och 9,1 procent under 2007 och representerade under 2008 57,3 procent av Koncernens sammanlagda katalogintäkter (Online och Offline Media) i jämförelse med 63,6 procent för 2007 och 70,5 procent för 2006. Bolaget uppskattar att användandet av tryckta kataloger kommer att fortsätta minska och att intäkterna från Offline Media i genomsnitt kommer att minska med 8 – 10 procent årligen på medellång sikt.

Historiskt sett har marknaden för tryckta kataloger kännetecknats av höga marginaler. Dock förväntas nedgången för tryckta kataloger under de kommande åren medföra press på marginalerna inom Offline. Bolaget ser en förskjutning av intäktskällorna från tryckta kataloger 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 Offline till Online, strävar Bolaget efter att hantera sin kostnadsbas genom kostnadsreducerande åtgärder, inklusive utnyttjande av synergier. Produktutvecklingen inom Online kommer att omfatta investeringar och marknadsföringsaktiviteter för att förbättra positionen inom lokal informationssökning samt införa transaktionsgenererande tjänster med högre marginaler. På lång sikt förväntar sig Bolaget att detta skall stödja och förbättra Eniros rörelsemarginaler. På medellång sikt, under transformationsperioden, kan emellertid inte minskade kostnader uppväga försämringen av marginalerna för Offline Media och marginalerna för Online efter kostnader, investeringar och marknadsföringsaktiviteter online.

Tidigare har intäkterna från verksamhetsområdet Voice varit relativt stabila. Dock har det funnits en nedåtgående trend avseende mottagna samtal främst beroende på färre standardförfrågningar om katalogtjänster såsom namn och nummer eftersom sådan information nu 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 standardkatalogförfrågningar fokuserar Eniros på att utveckla nya produkter och tjänster samt att förädla de nuvarande rösttjänsterna inklusive transaktionsgenererande tjänster. Till exempel har Eniro tittat på möjligheten att eventuellt erbjuda boknings- och reservationstjänster samt andra tjänster som kan generera ytterligare intäkter inom Voice.

Kostnadsbesparande åtgärder

Under slutet av 2008 initierade Eniro en översyn av Koncernens kostnadsstruktur. Som en del av kostnadseffektivitetsprogrammet identifierar Eniro områden för synergier och ökad effektivitet. Programmet omfattar en implementering av en gemensam IT-plattform för organisationen och en gemensam infrastruktur, effektivisering av säljkåren, en centraliserad produktutveckling, en reduktion av generella överlappningar och ineffektiviteter och utveckling av koncerndrivna inköpsrutiner för produkter och tjänster. Eniro har redan minskat sin personalstyrka, främst i Danmark och Finland, och räknar med ytterligare neddragningar på dessa marknader. I Sverige har Eniro stängt två call centers och rationaliserat sin organisationsstruktur. Kostnadseffektivitetsprogrammet eftersträvar initiala effektivitetsvinster om 200 miljoner kronor fram till 2010 och en årlig effektivitetsvinst om 300-400 miljoner kronor fram till 2013. Även om majoriteten av besparingarna förväntas ha en positiv påverkan på Eniros lönsamhet på kort och medellång sikt kommer dock en del av besparingarna att återinvesteras med syfte att förbättra den långsiktiga utvecklingen och lönsamheten i enlighet med Eniros strategi. Se även avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning—Affärsstrategi*" som börjar på sidan 42.

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 främst inom affärsområdet Online. Som ett led i genomförandet av sin nya affärsstrategi planerar Eniro att investeringarna riktade mot att tillvarata onlinemöjligheter kommer att uppgå till cirka 600-750 miljoner kronor under de tre kommande åren. Under 2009, förväntar sig Eniro att dess investeringar inom utveckling av onlineprodukter och -tjänster kommer att uppgå till cirka 180 miljoner kronor. Bolaget räknar med att cirka hälften av utvecklingskostnaderna kommer att kapitaliseras. Utvecklingsarbetet förväntas öka Eniros intäkter på lång sikt. Det kan dock inte säkerställas att det budgeterade beloppet kommer att vara tillräckligt 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 påverka Eniros framtida marginaler negativt.

Effekten av intäktsredovisningsprinciper

Eniros lokala och regionala tryckta kataloger publiceras vanligtvis en gång per år. Även om försäljningen av Offline Media pågår under hela året till kunder och dessa regelbundet betalar abonnemangsavgifter redovisas intäkter från Offline Media när den aktuella katalogen publiceras. Produktionskostnaderna kapitaliseras fram till publiceringstillfället varefter de kostnadsförs. Eniros publiceringscykler resulterar vanligtvis i att färre kataloger publiceras under årets första kvartal och att fler kataloger publiceras under årets fjärde kvartal. Eftersom fördelningen av antalet och typen av tryckta kataloger som publiceras under ett år är ojämn och betydligt lägre under årets första kvartal genereras inte intäkterna jämnt under året. Till exempel var rörelseintäkterna från Offline Media under 2008 fördelade över kvartalen med respektive 18,0 procent, 25,7 procent, 20,1 procent och 36,2 procent. Förändringar i tidpunkten för publicering av Eniros tryckta kataloger 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.

Rörelseintäkter från tjänster och produkter inom verksamhetsområdet Online periodiseras över kontraktstiden, vilket i normalfallet är 12 månader. I förhållande till prissättningen av onlineprodukter och tjänster, räknar Eniro med att prissättningen kommer att fortsätta att förändras från Eniros offlineabbonemang och engångsbetalningar för årliga annonser i tryckta kataloger till mer prestationsbaserad prissättning som en konsekvens av förändringen i användandet och intäkter från tryckta kataloger till online-produkter och tjänster. Eniro planerar även att knyta prissättningen av onlineprodukterna och tjänsterna till det faktiska användandet av katalogprodukterna och 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 intäktbas och dess stabilitet men skulle samtidigt innebära att Eniro kan dra nytta av nya intäktskällor.

Se avsnittet "*Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Nyckelposter i resultaträkningen och EBITDA*" som börjar på sidan 64 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 eller, om detta inte ger tillräckligt säker uppskattning, med den vägda genomsnittliga kursen. 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. Se avsnittet "*Hedgingaktiviteter*" nedan för information om Eniros hedgingaktiviteter med syfte att motverka exponeringen mot valutaväxlingsförändringar. Se även avsnittet "*Risikfaktorer—Risker relaterade till Eniros verksamhet—Eniro är exponerat för valutarisker*" som börjar på sidan 18 och "*Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Finansiell riskhantering—Valutarisk*" som börjar på sidan 84.

Hedgingaktiviteter

Eniro har ingått ett antal hedgingarrangemang för att begränsa exponeringen mot fluktuationer i valutakurser och räntesatser. Eniro använder valutakursswappar för att minska omräkningseffekten på nettoskulden och att 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. Eniro har till exempel ingått en valutakursswap som täcker majoriteten av det låneavtal som är noterat i

norska kronor (vid utgången av första kvartalet 2009 var 85 procent av det belopp som lånats i norska kronor swappat till svenska kronor). På samma sätt har Eniro, för att minimera ränteriskerna, säkrat en del av sina framtida räntebetalningar under låneavtalet genom en ränteswap som konverterar rörliga räntebetalningar till fasta räntebetalningar. Eniros låneavtal är villkorat av att Eniro säkrar minst 45 procent av räntebetalningarna fram till förfallodagen för det utestående lånebeloppet. Av den totala räntebärande skulden var, per den 31 mars 2009, 4 250 miljoner norska kronor och 1 080 miljoner svenska kronor räntesäkrat genom swappar. På grund av sjunkande räntor under andra halvan av 2008 minskade värdet på dessa ränteswappar avsevärt. Per den 31 mars 2009 var det negativa värdet på Eniros ränteswappar 640 miljoner kronor. 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”* som börjar på sidan 23 och betala av skulden under låneavtalet. Som en konsekvens härav måste Eniro 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 hedgeinstrument, se avsnittet *“Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter—Viktiga redovisningsprinciper—Redovisning av derivatinstrument och säkringsåtgärder”* som börjar på sidan 86.

Nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar kan påverka 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 återförbart. Under 2008 resulterade värderingen av immateriella tillgångar i Norge i en nedskrivning av goodwill på 913 miljoner kronor, samt en nedskrivning av 281 miljoner kronor för varumärket “Telefonkatalogen” som ett resultat av en justerad diskonteringsfaktor och minskade förväntningar på framtida kassaflöde för Eniros offlineverksamhet. Om de globala ekonomiska förutsättningarna fortsätter att försämrats och påverka Eniros verksamhet mer än vad som nu förutses, eller om utsikterna för Eniros offlineverksamhet försämrats snabbare än Bolaget för närvarande tror, kan behov av ytterligare nedskrivningar uppkomma. Efter införandet av en ny segmentrapportering kommer nedskrivningsbehovet att testas per affärsområde. Bolaget förväntar sig inte att denna förändring skall få en omedelbar effekt på dess nedskrivningsbehov. Verksamheten för Offline Media beräknas dock sättas under press för att skapa tillräckliga rörelseintäkter för eventuella nedskrivningsbehov som kan behöva redovisas i resultaträkningen. Tidpunkten och beloppen för eventuella nedskrivningar är beroende av utvecklingen av framtida kassaflöden inom Offline Media verksamheten. Bolaget beräknar att majoriteten av framtida nedskrivningsbehov kommer att vara kopplade till affärsområdet Offline Media.

Överförda skattemässiga underskott

Efter försäljningen av den tyska verksamheten Wer Liefert Was? under 2007 bedriver Eniro inte längre någon verksamhet i Tyskland. År 2007 ansökte Eniro om ett förhandsbesked från Skatterättsnämnden avseende möjligheten att göra avdrag för tyska skattemässiga underskott i Sverige. De skattemässiga underskottet är huvudsakligen hänförligt till avvecklingen av Windhager och uppgår till cirka 160 miljoner euro. Regeringsrätten bekräftade i mars 2009 att Eniro kan dra av det tyska skattemässiga underskottet mot skattepliktig inkomst i Sverige. Värdet av det skattemässiga underskottet uppgår till cirka 475 miljoner kronor baserat på valutakurserna per dagen för Regeringsrättens beslut. Eniro räknar med att börja utnyttja de skattemässiga underskotten år 2010 och att inte betala inkomstskatt i Sverige för ett antal år efter räkenskapsåret 2009. Som ett resultat av förlikningen av tvisten mellan Eniro och Deutsche Telekom Medien GmbH (*“DeTeMedien”*) i april 2009 kommer värdet av det tyska skattemässiga avdraget att reduceras i viss mån.

Personalkostnader

Eniros rörelsekostnader består till största delen av ersättningar till personal. Cirka hälften av Eniros anställda arbetar inom säljkåren, framför allt som säljare. Personalkostnaderna motsvarade 34,7 procent, 33,7 procent respektive 31,5 procent av Eniros totala rörelseintäkter för åren som avslutades den 31 december 2008, 2007 och 2006. Säljarna har en fast månadslön och en provisionsbaserad lön. Storleken på den provisionsbaserade lönen varierar från marknad till marknad.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter

Följande avsnitt skall 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 2008, 2007 respektive 2006 samt de oreviderade kvartalsrapporterna per, och för de tre månader som avslutades, den 31 mars 2009 respektive 2008 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" som börjar på sidan 30 och "Riskfaktorer" som börjar på sidan 10.

Allmänt

Eniro är det ledande lokala sökföretaget på de nordiska marknaderna med en stark närvaro i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Polen. Efter introduktionen av Eniros nya affärsstrategi år 2008 har Eniro ändrat sin struktur från en geografiskt baserad organisation till en affärsområdesbaserad, genom att dela in verksamheten i tre olika affärsområden: Online, Offline Media och Voice. Online inkluderar Internet- och mobiltjänster, Offline Media inkluderar tryckta kataloger och andra publikationer och Voice inkluderar upplysningstjänster per telefon och SMS.

Idag genererar Eniro nästan hälften av sina intäkter från försäljning av annonsutrymme (listningar) i tryckta kataloger, men intäkterna från försäljning av annonsutrymme online ökar. Huvudkällorna till Eniros rörelseintäkter är:

- *Online*. Intäkter från försäljning av annonsutrymme i online directories, intäkter från försäljning av annat annonsutrymme online (inklusive bannerannonser och sponsrade länkar) och intäkter från försäljning av sampaketerade tjänster;
- *Offline Media*. Intäkter från försäljning av annonsutrymme i tryckta regionala och/eller lokala kataloger och intäkter från försäljning av sampaketerade tjänster; samt
- *Voice*. Intäkter från nummerupplysning och personliga söktjänster via telefon och SMS samt andra intäkter från svarservice.

För de tolv månader som avslutades den 31 mars 2009 svarade Online för 37 procent, Offline Media 48 procent och Voice 15 procent av Eniros totala rörelseintäkter.

Den senaste utvecklingen

Förvärv

I mars 2009 förvärvade Eniro Oreo som en del av sin strategi att fokusera på transaktionsgenererande tjänster för små och medelstora företag. Oreo är aktivt inom offentlig upphandling och erbjuder system för digital upphandling. Den initiala köpeskillingen var 6,6 miljoner kronor. Som tilläggsköpeskillning har Eniro överenskommit om att betala en ytterligare summa, vars storlek bestäms utifrån Oreos framtida finansiella position.

I oktober 2008 förvärvade Eniro Sentraali för en köpeskillning om cirka 26 miljoner kronor. Sentraali är ett finskt kundservicebolag som främst tillhandahåller call service-tjänster i Finland.

I juni 2007 förvärvade Eniro Danmark A/S 100 procent av de utestående aktierna i Krak. Krak konsoliderades med Eniro Danmark A/S per den 1 juli 2007. Integrationen av Krak var i allt väsentligt klar under 2008. Genom förvärvet fick Eniro en ledande onlineposition i Danmark. Köpeskillingen uppgick till 474 miljoner kronor, varav 424 miljoner kronor erlades vid slutet av 2007. En tilläggsköpeskillning om 27 miljoner kronor erlades under 2008.

För information om andra förvärv, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning—Operationell struktur—Historik och utveckling" som börjar på sidan 44.

Segmentrapportering

Under 2008, efter implementeringen av Eniros nya strategi, ändrade Eniro sin verksamhetsstruktur från en geografiskt baserad struktur till en affärsområdesbaserad struktur. I linje med denna förändring tillämpar Eniro IFRS 8 (Rörelsesegment) vilket ersatte IAS 14 (Segmentrapportering) per den 1 januari 2009. I och med tillämpningen av den nya standarden, rapporteras segmentinformation i enlighet med den finansiella information som rapporteras internt och, med verkan från den 1 januari 2009, har Eniros finansiella information rapporterats under segmenten Online, Offline Media och Voice. Tidigare upprättade Eniro segmentinformation baserad på sina primära geografiska rapporteringssegment och tillhandahöll mer begränsad information inom de affärsområdesbaserade sekundärsegmenten (endast information om rörelseintäkter).

Eniro har upprättat sin delårsrapport för Koncernen per, och för de tre månader som avslutades, den 31 mars 2009 baserad på den nya segmentrapporteringsstrukturen. I tillägg till detta har Eniro upprättat viss resultaträkningsinformation baserad på den nya segmentrapporteringsstrukturen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2008. För räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2007 och 2006 tillhandahålls segmentinformationen i enlighet med de geografiska segmenten, bortsett från rörelseintäkterna, som presenteras för Online, Offline Media och Voice för alla granskade perioder.

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

	För de tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december
	2009	2008	2008
	(oreviderat)		(reviderat)
	(Miljoner kronor om inte annat anges)		
Online			
Rörelseintäkter	639	567	2 430
EBITDA	172	198	942
EBITDA-marginal, (procent)	27	35	39
Offline Media			
Rörelseintäkter	551	587	3 262
EBITDA	58	73	980
EBITDA-marginal, (procent)	11	12	30
Voice			
Rörelseintäkter	252	222	953
EBITDA	73	51	231
EBITDA-marginal, (procent)	29	23	24

Nyckelposter i resultaträkningen och EBITDA

Rörelseintäkter

Rörelseintäkter är lika med brutto rörelseintäkter efter avdrag för reklamskatt. Reklamskatt utgår endast på offlinereklam i Sverige.

Intäkter från tjänster och produkter inom verksamhetsområdet Online är fördelade över kontraktperioden, som vanligtvis är 12 månader. Intäkter från tjänster och produkter inom verksamhetsområdet Offline Media redovisas när katalogen eller magasin publiceras, något som vanligtvis sker en gång per år. Intäkter från tjänster och produkter inom verksamhetsområdet Voice redovisas när tjänsten är levererad.

Intäkter från försäljningen av sampaketerade produkter fördelas mellan Online och Offline Media i enlighet med en andel som motsvarar marknadsvärdet för varje produkt. Andelen justeras årligen och baseras på värdet för kunderna. Värdet för kunden fastställs av Eniro baserat på kundundersökningar där användarna får uppskatta värdet av den kommersiella användningen.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet visar Eniros resultat före räntor och skatter efter produktionskostnader, försäljningskostnader, marknadsföringskostnader, administrativa kostnader, produktutvecklingskostnader och övriga intäkter och kostnader. Det 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 kataloger 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 (ledning, ekonomi, HR, juridik samt övriga).
- Produktutvecklingskostnader består främst av 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 tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
Relaterat till materiella anläggningstillgångar					
Produktionskostnader	11	10	42	30	33
Försäljningskostnader	5	5	18	16	19
Marknadsföringskostnader	—	—	1	5	1
Administrationskostnader	4	5	16	21	20
Produktutvecklingskostnader	—	—	3	5	1
Summa materiella anläggningstillgångar	20	20	80	77	74
Relaterat till immateriella anläggningstillgångar					
Produktionskostnader	20	11	51	46	39
Försäljningskostnader	3	4	15	19	10
Marknadsföringskostnader	70	65	1 456	242	270
Administrationskostnader	1	6	39	22	13
Produktutvecklingskostnader	4	4	13	5	1
Summa immateriella anläggningstillgångar	98	90	1 574	334	333
Summa avskrivningar och nedskrivningar	118	110	1 654	411	407

EBITDA

Eniro definierar EBITDA som rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar. EBITDA representerar inte rörelseresultat eller kassaflöde från den löpande verksamheten såsom begreppet definieras av IFRS och skall 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 kan det inte nödvändigtvis jämföras med likartat benämnt mått använda av andra företag. För vidare information hur denna definition av EBITDA skiljer sig från den som används för Eniros låneavtal, se avsnittet "Likviditet och kapitalresurser—Upplåning" som börjar på sidan 80.

Nedanstående tabell anger avstämningen av EBITDA mot Eniros rörelseresultat:

	För de tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
Rörelseresultat	167	191	410	1 855	1 813
Summa avskrivningar och nedskrivningar	118	110	1 654	411	407
EBITDA	<u>285</u>	<u>301</u>	<u>2 064</u>	<u>2 266</u>	<u>2 220</u>

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter omfattar finansiella ränteintäkter, valutakursvinster på upptagna lån och 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 skatteskuld och uppskjuten skatt. Skatteskulden baseras på det årliga beskattningsbara resultatet. 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 skatter redovisas när det anses troligt att skattemässiga underskott kan utnyttjas i framtiden. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar beräknas utifrån den förväntade skattesatsen för den förväntade tidpunkten för återföring av förlustavdragen. Effekterna av förändringar i gällande skattesatser bokas under den period då ändringen antas. Ingen uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader avseende aktier i dotterbolag. Se även avsnittet "*Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat—Överförda skattemässiga underskott*" som börjar på sidan 62.

Rörelseresultat

Nedanstående tabell anger Eniros resultaträkningsinformation för den angivna perioden:

	För de tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
RESULTATRÄKNINGSINFORMATION					
Brutto rörelseintäkter	1 451	1 384	6 689	6 508	6 446
Reklamskatt	-9	-8	-44	-65	-74
Rörelseintäkter	1 442	1 376	6 645	6 443	6 372
Produktionskostnader	-460	-428	-1 935	-1 883	-1 877
Försäljningskostnader	-465	-414	-1 738	-1 560	-1 490
Marknadsföringskostnader	-143	-151	-1 842	-614	-648
Administrationskostnader	-152	-149	-607	-547	-483
Produktutvecklingskostnader	-56	-47	-178	-177	-121
Övriga intäkter/kostnader	1	4	65	193	60
Rörelseresultat	167	191	410	1 855	1 813
Finansiella poster, netto	-164	-144	-686	-454	-537
Resultat före skatt	3	47	-276	1 401	1 276
Inkomstskatt	403	-4	-42	-278	-291
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	406	43	-318	1 123	985
Resultat från avvecklade verksamheter	—	—	—	181	69
Periodens resultat	<u>406</u>	<u>43</u>	<u>-318</u>	<u>1 304</u>	<u>1 054</u>

Trenderna 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 (Offline Media), publiceringsersättningar (Offline Media), förändringar i fördelningen mellan Online och Offline Media för sampaketerade produkter, förvärv och avyttringar.

Jämförelse mellan de första tre månaderna 2009 och 2008

Rörelseintäkter

Eniros rörelseintäkter ökade med 66 miljoner kronor, eller 4,8 procent, till 1 442 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 1 376 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Ökningen berodde främst på positiva valutakursförändringar. Rörelseintäkterna från Online och Voice utvecklades positivt, men detta motverkades till viss del av en nedgång i rörelseintäkterna från Offline Media. Organiskt minskade Eniros rörelseintäkter med 2 procent för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med samma period 2008.

Valutakursförändringar för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 påverkade rörelseintäkterna positivt med 61 miljoner kronor, av vilka 19 miljoner kronor berodde på omräkningseffekter från norska kronor, 23 miljoner kronor från danska kronor och 22 miljoner kronor från euro. Den positiva effekten av dessa valutor motverkades till viss del av en negativ effekt om 3 miljoner kronor beroende på förändringar i värdet på polska zloty. De positiva intäktseffekterna av ändrade publiceringsdatum uppgick till 16 miljoner kronor.

Rörelseintäkter per verksamhetsområde

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

	För de tre månader som avslutades den 31 mars	
	2009	2008
	(oreviderat) (Miljoner kronor)	
Summa Online	639	567
Summa Offline Media	551	587
Summa Voice	252	222
Summa rörelseintäkter	<u>1 442</u>	<u>1 376</u>

Online. Rörelseintäkterna från Online ökade med 72 miljoner kronor, eller 12,7 procent, till 639 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 567 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Ökningen i rörelseintäkter från Online berodde främst på en gynnsam utveckling av rörelseintäkter från Online i Sverige. Tillväxttakten för rörelseintäkterna inom Online minskades av en svagare utveckling än förväntat av Internetreklam orsakad av det ogynnsamma ekonomiska klimatet och den långsamma tillväxten av tjänsterna "kvasir.no" och "gulesidor.no" i Norge. Den organiska ökningen för rörelseintäkter från Online för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 var 7 procent jämfört med motsvarande period 2008. Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna från Online positivt med 24 miljoner kronor.

Offline Media. Rörelseintäkterna från Offline Media minskade med 36 miljoner kronor, eller 6,1 procent, till 551 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 587 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Minskningen berodde främst på den fortsatt övergripande nedåtgående trenden för tryckta kataloger och då framför allt den väsentliga nedgången i rörelseintäkter från de kataloger som publiceras i Oslo i Norge och i Göteborg i Sverige. Minskningen motverkades till viss del av den gynnsamma utvecklingen för de lokala katalogerna och en positiv intäktseffekt från ändrade publiceringsdatum om 16 miljoner kronor, primärt hänförliga till "Din Del" i Sverige och de danska katalogerna. Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna från Offline Media positivt med 27 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009. Den organiska minskningen av rörelseintäkter från Offline Media för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 var 12 procent jämfört med motsvarande period under 2008.

Voice. Rörelseintäkterna från Voice ökade med 30 miljoner kronor, eller 13,5 procent, till 252 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 222 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Ökningen av rörelseintäkterna berodde främst på förvärvet av Sentraali i Finland i oktober 2008. Organiskt minskade rörelseintäkterna från Voice för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 med 1 procent jämfört med motsvarande period under 2008. Minskningen motverkades till viss del av prisökningar och nya produkter som lanserades under perioden. Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna från Voice positivt med 9 miljoner kronor.

Rörelseintäkter per geografiskt område

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

	För de tre månader som avslutades den 31 mars	
	2009	2008
	(öreviderat) (Miljoner kronor)	
Sverige	539	535
Norge	502	528
Danmark	178	142
Finland	178	132
Polen	45	39
Summa rörelseintäkter	<u>1 442</u>	<u>1 376</u>

Sverige. Rörelseintäkterna i Sverige ökade med 4 miljoner kronor, eller 0,7 procent, till 539 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 535 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Den övergripande ökningen i rörelseintäkterna berodde framför allt på en tillväxt inom Eniros svenska onlineverksamhet, som dock motverkades till viss del av en nedgång inom Eniros offlineverksamhet. De positiva effekterna på intäkterna av de ändrade publiceringsdatumerna för "Din Del"-katalogerna uppgick till 6 miljoner kronor. Den organiska ökningen av rörelseintäkterna i Sverige under de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 var oförändrad.

Norge. På grund av Norges starka övergång mot onlinemedier minskade rörelseintäkterna i Norge med 26 miljoner kronor, eller 4,9 procent, till 502 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 528 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Minskningen i rörelseintäkterna berodde framför allt på en snabb nedgång inom Eniros offlineverksamhet i Norge, vilken till viss del motverkades av ökade rörelseintäkter från onlineverksamheten. Minskningen i rörelseintäkter motverkades till viss del av en positiv påverkan från förändringar i valutaväxlingskurserna om 19 miljoner kronor. Den organiska minskningen för rörelseintäkterna i Norge under de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 var 8 procent jämfört med motsvarande period under 2008.

Danmark. Rörelseintäkterna i Danmark ökade med 36 miljoner kronor, eller 25,4 procent, till 178 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 142 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Ökningen berodde främst på valutakursförändringar som påverkade rörelseintäkterna positivt med 23 miljoner kronor och på en positiv effekt på intäkterna om 3 miljoner kronor beroende på ändrade publiceringsdatum för de lokala katalogerna. Rörelseintäkterna i Danmark under de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 ökade organiskt med 5 procent jämfört med motsvarande period under 2008.

Finland. Rörelseintäkterna i Finland ökade med 46 miljoner kronor, eller 34,8 procent, till 178 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 132 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Ökningen berodde främst på förvärvet av Sentraali i oktober 2008, vilket till viss del motverkades av minskade rörelseintäkter från lokala kärnprodukter. Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna positivt med 22 miljoner kronor. Den organiska minskningen av rörelseintäkterna i Finland under de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 var 2 procent jämfört med motsvarande period under 2008.

Polen. Rörelseintäkterna i Polen ökade med 6 miljoner kronor, eller 15,4 procent, till 45 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 39 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Ökningen berodde främst på en positiv effekt på rörelseintäkterna om 5 miljoner kronor beroende på ändrade publiceringsdatum för de lokala katalogerna. Den organiska tillväxten för rörelseintäkterna i Polen under de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 ökade med 9 procent jämfört med motsvarande period under 2008.

Rörelseresultat

Eniros rörelseresultat minskade med 24 miljoner kronor, eller 12,6 procent, till 167 miljoner för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 191 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Minskningen berodde främst på ökade försäljningskostnader på grund av det ökade antalet säljare inom Online.

För de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 var Eniros rörelsekostnader 1 276 miljoner kronor, en ökning med 87 miljoner kronor, eller 7,3 procent jämfört med 1 189 miljoner kronor för motsvarande period 2008. I procent av Eniros totala rörelseintäkter för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 ökade rörelsekostnaderna till 88,4 procent, jämfört med 86,4 procent för motsvarande period 2008.

Produktionskostnader. Eniros produktionskostnader ökade med 32 miljoner kronor, eller 7,5 procent, till 460 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 428 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Ökningen speglar framför allt produktionskostnaden på 22 miljoner kronor för förvärvade Sentraali i Finland och ökade produktionskostnader i Danmark. I procent av Eniros rörelseintäkter för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 bestod 31,9 procent av produktutvecklingskostnader, jämfört med 31,1 procent motsvarande period 2008.

Försäljningskostnader. Eniros försäljningskostnader ökade med 51 miljoner kronor, eller 12,3 procent, till 465 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 414 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Ökningen speglar framför allt det ökade antalet säljare inom Online. I procent av Eniros rörelseintäkter för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 bestod 32,2 procent av försäljningskostnader, jämfört med 30,1 procent för motsvarande period 2008.

Marknadsföringskostnader. Eniros marknadsföringskostnader minskade med 8 miljoner kronor, eller 5,3 procent, till 143 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 151 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Minskningen i marknadsföringskostnader berodde framför allt på färre marknadsföringsaktiviteter under de tre månader som avslutades den 31 mars 2009. I procent av Eniros rörelseintäkter för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 bestod 9,9 procent av marknadsföringskostnader, jämfört med 11,0 procent för motsvarande period 2008.

Administrationskostnader. Eniros administrationskostnader ökade med 3 miljoner kronor, eller 2 procent, till 152 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 149 miljoner kronor för motsvarande period 2008. I procent av Eniros rörelseintäkter för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 bestod 10,5 procent av administrationskostnader, jämfört med 10,8 procent för motsvarande period 2008.

Produktutvecklingskostnader. Eniros produktutvecklingskostnader ökade med 9 miljoner kronor, eller 19,1 procent, till 56 miljoner för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 47 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Ökningen i produktutvecklingskostnader berodde framför allt på ökade utvecklingskostnader relaterade till onlineprodukter och -tjänster. I procent av Eniros rörelseintäkter för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009 bestod 3,9 procent av produktutvecklingskostnader, jämfört med 3,4 procent för motsvarande period 2008.

Övriga intäkter. Eniros övriga intäkter ökade med 0,1 miljoner kronor, eller 1,9 procent, till 5,5 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 5,4 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Detta berodde framför allt på indrivning av vissa osäkra fordringar för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009.

Övriga kostnader. Eniros övriga kostnader ökade med 5 miljoner kronor till 5,6 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 0,6 miljoner kronor för motsvarande period 2008.

Avskrivningar och nedskrivningar. Eniros totala avskrivningar och nedskrivningar ökade med 8 miljoner kronor till 118 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 110 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Ökningen berodde främst på ökade immateriella anläggningstillgångar.

EBITDA

Eniros EBITDA minskade med 16 miljoner kronor, eller 5,3 procent, till 285 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 301 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Minskningen berodde främst på minskningar i EBITDA för Online och Offline Media som till viss del kompenseras av en ökning i EBITDA för Voice.

EBITDA per affärsområde

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

	För de tre månader som avslutades den 31 mars	
	2009	2008
	(oreviderad) (Miljoner kronor)	
Online	172	198
Offline Media	58	73
Voice	73	51
Övrigt	-18	-21
Total EBITDA	<u>285</u>	<u>301</u>

Online. Online EBITDA minskade med 26 miljoner kronor, eller 13,1 procent, till 172 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 198 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Minskningen i Online EBITDA berodde främst på ökade utvecklingskostnader relaterade till onlineprodukter och tjänster samt ökade försäljningskostnader.

Offline Media. Offline Media EBITDA minskade med 15 miljoner kronor, eller 20,5 procent, till 58 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 73 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Minskningen berodde främst på den väsentliga minskningen i rörelseintäkter från de kataloger som publicerades i Oslo ("Gule Sider") och Göteborg ("Gula Sidorna") under de tre månader som avslutades den 31 mars 2009.

Voice. Voice EBITDA ökade med 22 miljoner kronor, eller 43,1 procent, till 73 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med 51 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Ökningen berodde främst på förändringar i prissättningsstrukturen.

Övrigt. Det negativa EBITDA som hänför sig till verksamheten vid Eniros huvudkontor och koncernomfattande projekt minskade med 3 miljoner kronor, eller 14,3 procent, till minus 18 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med minus 21 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Minskningen berodde främst på en minskning av antalet anställda som arbetade vid huvudkontoret under de tre månader som avslutades den 31 mars 2009.

Finansiella intäkter och kostnader

Eniros finansiella intäkter och kostnader uppgick till en nettokostnad om 164 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, en ökning med 20 miljoner kronor, eller 13,9 procent, jämfört med en nettokostnad om 144 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Ökningen reflekterade valutakurseffekter om minus 31 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med valutakurseffekter om 7 miljoner kronor för motsvarande period 2008.

Inkomstskatt

Eniro redovisade en skatteintäkt om 403 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009, jämfört med en skattekostnad om 4 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Förändringen var ett resultat av Regeringsrättens dom från mars 2009 relaterad till Eniros tyska

skattemässiga underskott, som hade en positiv påverkan på skattekostnaden om 383 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009. Den effektiva skattesatsen för de tolv månader som avslutades den 31 mars 2009 var 15 procent, jämfört med 21 procent för de tolv månader som avslutades den 31 mars 2008.

Nettoresultat

Som en följd av ovanstående hade Eniro under första kvartalet 2009 ett nettoresultat på 406 miljoner kronor, att jämföras med ett nettoresultat på 43 miljoner kronor under motsvarande period 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. Därtill ökade rörelseintäkterna från Online, vars ökning till viss del motverkades av minskade rörelseintäkter från Offline Media. Under 2008 höjdes priserna för onlinetjänster och kundbasen för både Online- och Offlinekunder utvidgades. Organiskt minskade Eniros rörelseintäkter med 1 procent under 2008, jämfört med 2007.

Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna positivt 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)	
Online	2 430	2 004
Offline Media	3 262	3 500
Voice	953	939
Summa rörelseintäkter	<u>6 645</u>	<u>6 443</u>

Online. Rörelseintäkterna från Online ökade under 2008 med 426 miljoner kronor, eller 21,3 procent, till 2 430 miljoner kronor, jämfört med 2 004 miljoner kronor 2007. Ökningen berodde främst på utvidgningen av Eniros kundbas för annonsörer, introduceringen av nya instegsprodukter, prisökningar på grund av gynnsam utveckling av webbtrafik, ökad förmåga att sälja mer avancerade produkter och tjänster till befintliga kunder samt effekten av övergången av kunder från Offline Media till Online. Vidare berodde ökningen på helårseffekten av förvärvet av Krak, vilket påverkade rörelseintäkterna från Online positivt med 106 miljoner kronor 2008. Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna positivt från Online med 34 miljoner kronor 2008. Rörelseintäkterna från Online ökade organiskt med 13 procent under 2008 jämfört med 2007.

Offline Media. Rörelseintäkterna från Offline Media minskade under 2008 med 238 miljoner kronor, eller 6,8 procent, till 3 262 miljoner kronor, jämfört med 3 500 miljoner kronor 2007. Minskningen berodde främst på den nedåtgående trenden för tryckta kataloger, vilken i sin tur förklarades av användarnas ändrade preferenser och fördelning av annonsutgifter (övergången från Offline Media till Online). Medelintäkten per kund minskade under 2008 på grund av sänkta priser för att behålla befintliga kunder och för att locka till sig nya kunder, vilket bidrog till de minskade rörelseintäkterna från Offline Media. Dessa minskningar kompensades till viss del av ökade intäkter på grund av ändrade publiceringsdatum med 4 miljoner kronor under 2008. Valutakursförändringar påverkade Offline Medias rörelseintäkter positivt med 81 miljoner kronor under 2008. Den organiska minskningen av rörelseintäkter från Offline Media under 2008 var 9 procent jämfört med 2007.

Voice. Rörelseintäkterna från Voice ökade under 2008 med 14 miljoner kronor, eller 1,5 procent, till 953 miljoner kronor, jämfört med 939 miljoner 2007. Ökningen berodde främst på prisökningar inom samtliga kärnproduktområden, vilka till viss del motverkades av en totalt sett minskad volym telefonsamtal. Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna från Voice positivt med 10 miljoner kronor 2008. Den organiska minskningen av rörelseintäkter från Voice var 2 procent under 2008 jämfört med 2007.

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 rörelseintäktsökningen berodde främst på tillväxten inom Eniros svenska onlineverksamhet, vilken till viss del motverkades av Eniros minskade rörelseintäkter från Offline. Rörelseintäkterna i Sverige ökade organiskt med 1 procent under 2008 jämfört med 2007. Rörelseintäkter från Online ökade med 160 miljoner kronor, eller 21,3 procent, till 911 miljoner kronor 2008 jämfört med 751 miljoner kronor 2007. Ökningen berodde främst på en utvidgad kundbas för annonsörer samt prishöjningar. Den totala rörelseintäktsökningen motverkades till viss del av minskade intäkter per kund. Rörelseintäkterna från Offline minskade med 114 miljoner kronor, eller 7,7 procent, till 1 362 miljoner kronor under 2008, jämfört med 1 476 miljoner kronor under 2007. Minskningen återspeglade övergången från Offline Media till Online. Rörelseintäkterna från Voice minskade med 27 miljoner, eller 4,4 procent, till 580 miljoner kronor under 2008, jämfört med 607 miljoner kronor 2007. Denna minskning berodde främst på färre samtal och SMS. Minskningen av SMS uppvägdes dock av prishöjningar, vilket medförde en nettoökning av SMS-intäkter.

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 inom Eniros offlineverksamhet i Norge och Norges starka övergång till Online. Nedgången kompensades till viss del av den positiva utvecklingen av valutakursförändringar. Organiskt minskade rörelseintäkterna i Norge med 4 procent under 2008 jämfört med 2007. Rörelseintäkter från Online ökade med 117 miljoner kronor, eller 13,6 procent, till 977 miljoner kronor under 2008, jämfört med 860 miljoner kronor 2007. Ökningen av rörelseintäkter berodde främst på den ökade onlineförsäljningen till befintliga kunder, Eniros förmåga att utvidga kundbasen av annonsörer samt höja priserna, vilket ökade medelintäkterna per kund i Norge. Den starka utvecklingen av "gulesider.no" förstärkte ökningen av rörelseintäkterna från Online. Rörelseintäkterna från Offline minskade med 171 miljoner kronor, eller 16,9 procent, till 839 miljoner kronor under 2008, jämfört med 1 010 miljoner kronor 2007. Minskningen återspeglade förlusten av kunder för Eniros norska offlineverksamhet och lägre genomsnittsintäkt per kund på grund av minskade intäkter från befintliga kunder. Rörelseintäkterna från Voice ökade under 2008 med 19 miljoner kronor, eller 17 procent, till 131 miljoner kronor, jämfört med 112 miljoner kronor 2007. Rörelseintäktsökningen berodde främst på högre pris per kund, vilket till viss del motverkades av färre telefonsamtal. Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna positivt med 27 miljoner kronor under 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 Online ökade med 70,1 procent på grund av helårseffekten av förvärvet av Krak, vilket positivt påverkade det danska rörelseintäkterna under 2008 med 140 miljoner kronor. Rörelseintäkterna från tryckta kataloger förblev stabila under 2008.

Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna positivt under 2008 med 22 miljoner kronor. Organiskt ökade rörelseintäkterna i Danmark med 2 procent under 2008 jämfört med 2007.

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. En blygsam ökning av rörelseintäkterna från Online motverkades av de markant minskade rörelseintäkterna från Offline. Rörelseintäkterna från Voice ökade under 2008 med 10 procent på grund av förvärvet av Sentraali. Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna positivt under 2008 med 25 miljoner kronor. Organiskt minskade rörelseintäkterna i Finland med 4 procent under 2008 jämfört med 2007.

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. Rörelseintäkterna från Online ökade under 2008 med 21 miljoner kronor, eller 25 procent, till 105 miljoner kronor, jämfört med 84 miljoner kronor 2007. Ökningen av rörelseintäkterna stärktes genom att onlinekunder ökade med 22 procent. Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna positivt under 2008 med 51 miljoner kronor. Organiskt ökade rörelseintäkterna i Polen med 1 procent under 2008 jämfört med 2007.

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 betydligt ökade marknadsföringskostnader under 2008 relaterat till en nedskrivning 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. I 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 berodde till stor del på produktionskostnaderna för det förvärvade Sentraali. I 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 ökad säljkår, 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 nedskrivningen av goodwill i Norge på 913 miljoner kronor och på nedskrivningen 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 procent, till 607 miljoner kronor, jämfört med 547 miljoner kronor 2007. Detta berodde främst på omstruktureringskostnader hänförliga till stängningen av två call centers 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 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 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 aktierna i "Soumi24" 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 minskningen i EBITDA för Sverige och Norge, vilket till viss del kompenseras av ökad EBITDA i Danmark, Finland och Polen.

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 skattebeslut avseende reklamskatt som hade en negativ engångseffekt om 55 miljoner kronor, ökade försäljningskostnader på grund av investeringar i säljkåren samt omstruktureringskostnader på 20 miljoner kronor hänförliga till stängningen av två call centers 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 på 125 miljoner kronor avseende försäljningen under 2007 av 49,9 procent av aktierna i Scandinavian Online, och, till 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 "Soumi24" till Aller-koncernen under 2008. Ökningen motverkades till viss del av den minskade offlineverksamheten. Eniro hade en reavinst på 15 miljoner kronor på grund av en aktieförsäljning av Finnet Media under 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. Den negativa EBITDA hänförlig Eniros huvudkontors verksamhet och koncerngemensamma projekt ökade med 25 miljoner kronor, eller 35,7 procent, till minus 95 miljoner kronor under 2008, jämfört med minus 70 miljoner kronor under 2007. Förändringen berodde främst på omstruktureringen avseende förändringen av Koncernens ledning under 2008.

Finansiella intäkter och kostnader

Eniros finansiella intäkter och kostnader uppgick under 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 återspeglade de ökade valuta- och räntekurserna 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 en uppskjuten skatteskuld om 79 miljoner kronor avseende en avskrivning 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 hade Eniro en nettoförlust under 2008 på 318 miljoner kronor, jämfört med ett nettoresultat om 1 304 miljoner kronor 2007.

Räkenskapsåret 2007 jämfört med räkenskapsåret 2006

Rörelseintäkter

Rörelseintäkterna för Eniro ökade under 2007 med 71 miljoner kronor, eller 1,1 procent, till 6 443 miljoner kronor, jämfört med 6 372 miljoner 2006. Ökningen berodde främst på ökade rörelseintäkter från Online, positiva valutakursförändringar, höjda priser för onlinetjänster samt utvidgningen av kundbasen för online- och offlinekunder. Intäkterna motverkades till viss del av minskade rörelseintäkter från Offline Media och förlorade publiceringsersättningar i Sverige och Norge. Organiskt ökade Eniros rörelseintäkter med 2 procent under 2007, jämfört med 2006.

Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna positivt för 2007 med 19 miljoner kronor, varav 11 miljoner kronor avsåg valutakurseffekter av polska zloty och 8 miljoner kronor valutakurseffekter av norska kronor.

Rörelseintäkter per verksamhetsområde

Nedanstående tabell anger Eniros rörelseintäkter per verksamhetsområde för angivna perioder:

	För det räkenskapsår som avslutades den 31 december	
	2007	2006
	(reviderat)	
	(Miljoner kronor)	
Online	2 004	1 613
Offline Media	3 500	3 852
Voice	939	907
Summa rörelseintäkter	<u>6 443</u>	<u>6 372</u>

Online. Rörelseintäkterna från Online ökade under 2007 med 391 miljoner kronor, eller 24,2 procent, till 2 004 miljoner kronor, jämfört med 1 613 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på utvidgningen av Eniros kundbas, prisökningar på grund av en gynnsam utveckling av

Internettrafik samt effekten av övergången av kunder från Offline till Onlinetjänster. Vidare berodde ökningen på förvärvet av Krak i Danmark i juni 2007, vilket gav Eniro en avsevärt starkare position på den danska onlinemarknaden. Valutakursförändringar påverkade onlinerörelseintäkterna positivt under 2007 med 4 miljoner kronor. Den organiska ökningen av rörelseintäkterna från Online under 2007 var 16 procent, jämfört med samma period 2006.

Offline Media. Rörelseintäkterna från Offline Media minskade under 2007 med 352 miljoner kronor, eller 9,1 procent, till 3 500 miljoner kronor, jämfört med 3 852 miljoner kronor 2006. Minskningen berodde främst på den nedåtgående trenden för tryckta kataloger. En minskning av medelintäkterna per kund bidrog också till en total minskning av rörelseintäkterna från Offline Media, tillsammans med förlorade publiceringsersättningar i Sverige och Norge. Valutakursförändringar påverkade Offline Medias rörelseintäkter positivt under 2007 med 14 miljoner kronor. Den organiska minskningen av rörelseintäkterna från Offline Media under 2007 var 6 procent, jämfört med samma period 2006.

Voice. Rörelseintäkterna från Voice ökade under 2007 med 32 miljoner kronor, eller 3,5 procent, till 939 miljoner kronor, jämfört med 907 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på högre SMS-tjänstvolym, tillsammans med längre medelsamtalstider, vilket kompenserade effekten av totalt minskade upplysningsintäkter under 2007. Valutakursförändringar påverkade Voice rörelseintäkter positivt under 2007 med 0,2 miljoner kronor. Den organiska ökningen av rörelseintäkterna från Voice var under 2007 3 procent, jämfört med motsvarande period 2006.

Rörelseintäkter per geografiskt område

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

	För det räkenskapsår som avslutades den 31 december	
	2007	2006
	(reviderat) (Miljoner kronor)	
Sverige	2 834	2 772
Norge	1 982	2 121
Danmark	570	442
Finland	640	642
Polen	417	395
Summa rörelseintäkter	<u>6 443</u>	<u>6 372</u>

Sverige. Rörelseintäkterna i Sverige ökade under 2007 med 62 miljoner kronor, eller 2,2 procent, till 2 834 miljoner kronor, jämfört med 2 772 miljoner 2006. Den totala ökningen av rörelseintäkterna berodde främst på tillväxten inom Eniros onlineverksamhet, vilken till viss del motverkades av Eniros minskande offlineverksamhet. Rörelseintäkterna i Sverige ökade organiskt med 3 procent under 2007 jämfört med 2006. Rörelseintäkterna från Online ökade under 2007 med 15 procent till 751 miljoner kronor, jämfört med 653 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på den ökade kundbasen av annonsörer, vilken i sin tur delvis berodde på Eniros investeringar i säljkåren, nya produktanseringar och en hög andel bibehållna kunder. Prishöjningar och säljansträngningar bidrog till ökningen, vilken emellertid till viss del motverkades av minskade medelintäkter per kund. Rörelseintäkterna från Offline minskade under 2007 med 46 miljoner kronor, eller 3 procent, till 1 476 miljoner kronor, jämfört med 1 522 miljoner kronor 2006. Minskningen berodde på den pågående övergången av Eniros kunder från tryckta kataloger till Online och på förlorade publiceringsersättningar under 2007. Rörelseintäkterna från Voice ökade under 2007 med 10 miljoner kronor, eller 1,7 procent, till 607 miljoner kronor, jämfört med 597 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på högre intäkter avseende samtal och SMS, vilket i sin tur berodde på den införda prishöjningen under 2007. Ökningen motverkades till viss del av färre samtal under 2007, jämfört med 2006.

Norge. Rörelseintäkterna i Norge minskade under 2007 med 139 miljoner kronor, eller 6,6 procent, till 1 982 miljoner kronor, jämfört med 2 121 miljoner kronor år 2006. Minskningen av rörelseintäkterna berodde främst på avmattningen av Offlineverksamheten. Minskningen av rörelseintäkterna kompenserades till viss del av de ökade rörelseintäkterna från Onlineverksamheten, vilka främst berodde på prishöjningen för befintliga kunder och den totala ökningen av onlinekunder, samt det växande "gulesider.no". Organiskt minskade rörelseintäkterna i Norge med 2 procent under 2007 jämfört med

2006. Rörelseintäkterna från Online ökade under 2007 med 185 miljoner kronor, eller 27,4 procent, till 860 miljoner jämfört med 675 miljoner kronor år 2006. Rörelseintäkterna från Offline minskade under 2007 med 334 miljoner kronor, eller 24,9 procent, till 1 010 miljoner kronor, jämfört med 1 344 miljoner kronor 2006. Minskningen berodde på ett minskat antal kunder för Eniros norska katalogverksamhet samt på övergången från tryckta kataloger till online och andra onlineprodukter. Vidare berodde minskningen på förlorade publiceringsersättningar under 2007. Rörelseintäkterna från Voice ökade under 2007 med 10 miljoner kronor, eller 9,8 procent, till 112 miljoner kronor, jämfört med 102 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på prishöjningar, vilken motverkades av ett lägre antal telefonsamtal. Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna positivt under 2007 med 8 miljoner kronor.

Danmark. Rörelseintäkterna i Danmark ökade under 2007 med 128 miljoner kronor, eller 29 procent, till 570 miljoner kronor, jämfört med 442 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på förvärvet av Krak, vilket påverkade rörelseintäkterna positivt under 2007 med 116 miljoner kronor (93 miljoner danska kronor). Organiskt ökade rörelseintäkterna i Danmark under 2007 med 5 procent, som ett resultat av den organiska ökningen av rörelseintäkterna från Online med 12 procent jämfört med 2006.

Finland. Rörelseintäkterna i Finland minskade under 2007 med 2 miljoner kronor, eller 0,3 procent, till 640 miljoner kronor, jämfört med 642 miljoner kronor 2006. Minskningen berodde främst på avmattningen på offlinemarknaden i Finland. Avmattningen av offlineverksamheten återspeglade den generella trenden från användandet av tryckta kataloger till online, och framför allt de minskade intäkterna från tryckta kataloger publicerade i Helsingfors och Tammerfors, tillika på business-to-business tjänsten "Yritystele". Minskningen kompenseras delvis av högre rörelseintäkter från Voice på grund av prishöjningar och högre marknadsandelar, vilket resulterade i en organisk ökning av rörelseintäkterna från Voice med 6 procent. Den organiska ökningen av rörelseintäkterna var oförändrad i Finland under 2007.

Polen. Rörelseintäkterna i Polen ökade under 2007 med 22 miljoner kronor, eller 5,6 procent, till 417 miljoner kronor, jämfört med 395 miljoner kronor 2006. Ökningen av rörelseintäkterna berodde främst på valutavinster och tillväxten av Eniros polska onlineverksamhet, vilken ökade under 2007 med 18 miljoner kronor, eller 27,3 procent, till 84 miljoner kronor, jämfört med 66 miljoner kronor 2006. Valutakursförändringar påverkade rörelseintäkterna positivt under 2007 med 11 miljoner kronor. Organiskt ökade rörelseintäkterna i Polen under 2007 med 3 procent, där rörelseintäkterna från Online hade en organisk ökning med 25 procent jämfört med 2006.

Rörelseresultat

Eniros rörelseresultat ökade under 2007 med 42 miljoner kronor, eller 2,3 procent, till 1 855 miljoner kronor, jämfört med 1 813 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på ökade övriga intäkter och minskade reklamkostnader under 2007.

Eniros totala rörelsekostnader under 2007 uppgick till 4 781 miljoner kronor, vilket var en ökning med 162 miljoner kronor, eller 3,5 procent, jämfört med 4 619 miljoner kronor 2006. De totala kostnaderna och utgifterna i procent av Eniros rörelseintäkter under 2007 ökade med 74,2 procent, jämfört med 72,5 procent under 2006.

Produktionskostnader. Eniros produktionskostnader ökade under 2007 med 6 miljoner kronor, eller 0,3 procent, till 1 883 miljoner kronor, jämfört med 1 877 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på ökade IT-kostnader i samband med outsourcing samt ökade utgifter för produktionspersonal under 2007. Ökningen kompenseras till viss del av lägre produktionskostnader till följd av den minskade försäljningen inom Offline Media. I procent av Eniros rörelseintäkter under 2007 bestod 29,2 procent av produktionskostnader, jämfört med 29,5 procent under 2006.

Försäljningskostnader. Eniros försäljningskostnader ökade under 2007 med 70 miljoner kronor, eller 4,7 procent, till 1 560 miljoner kronor, jämfört med 1 490 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på de betydande satsningarna under 2007 på utvidgningen av kundbasen för annonsörer och ökad säljkår under 2007. Vidare ökade försäljningskostnaderna på grund av förvärvet av Krak under 2007. I procent av Eniros rörelseintäkter under 2007 bestod 24,2 procent av försäljningskostnader, jämfört med 23,4 procent 2006.

Marknadsföringskostnader. Eniros marknadsföringskostnader minskade under 2007 med 34 miljoner kronor, eller 5,2 procent, till 614 miljoner kronor, jämfört med 648 miljoner kronor 2006. De minskade marknadsföringskostnaderna berodde på besparingar under 2007, vilka var resultatet av ett kostnadseffektivitetsprogram som infördes under 2004. 1 procent av Eniros rörelseintäkter under 2007 bestod 9,5 procent av marknadsföringskostnader, jämfört med 10,2 procent under 2006.

Administrationskostnader. Eniros administrationskostnader ökade under 2007 med 64 miljoner kronor, eller 13,3 procent till 547 miljoner kronor, jämfört med 483 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på förvärvet av Krak samt på högre kostnader för hyror och osäkra fordringar. 1 procent av Eniros rörelseintäkter under 2007 bestod 8,5 procent av administrationskostnader, jämfört med 7,6 procent under 2006.

Produktionskostnader. Eniros produktionskostnader ökade under 2007 med 56 miljoner kronor, eller 46,3 procent, till 177 miljoner kronor, jämfört med 121 miljoner kronor 2006. De ökade produktionskostnaderna berodde främst på produktionsutvecklingsinitiativ i Danmark, där integrationen av Kraks produktionsutveckling ingick. 1 procent av Eniros rörelseintäkter under 2007 bestod 2,7 procent av utvecklingskostnader, jämfört med 1,9 procent under 2006.

Övriga intäkter. Eniros övriga intäkter ökade under 2007 med 128 miljoner kronor till 194 miljoner kronor, jämfört med 66 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på en reavinst om 125 miljoner kronor i Norge hänförlig till avyttringen Scandinavian Online under 2007.

Övriga kostnader. Eniros övriga kostnader minskade under 2007 med 5 miljoner kronor till 1 miljon kronor, jämfört med 6 miljoner kronor 2006.

Avskrivningar och nedskrivningar. Eniros totala avskrivningar och nedskrivningar ökade under 2007 med 4 miljoner kronor till 411 miljoner kronor, jämfört med 407 miljoner kronor 2006.

EBITDA

Eniros EBITDA på koncernnivå ökade under 2007 med 46 miljoner kronor, eller 2,1 procent, till 2 266 miljoner kronor, jämfört med 2 220 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på ökningen i EBITDA för Sverige, Finland och Polen, vilken till viss del motverkade av minskningen i Norge och Danmark.

EBITDA per land

Följande tabell visar Eniros EBITDA för varje land för angivna perioder:

	För det räkenskapsår som avslutades den 31 december	
	2007	2006
	(reviderat)	
	(Miljoner kronor)	
Sverige	1 177	1 143
Norge	901	925
Danmark	38	58
Finland	120	84
Polen	100	91
Övrigt	-70	-81
Summa EBITDA	<u>2 266</u>	<u>2 220</u>

Sverige. Eniros EBITDA i Sverige ökade under 2007 med 34 miljoner kronor, eller 3 procent, till 1 177 miljoner kronor, jämfört med 1 143 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på de ökade rörelseintäkterna från Onlineverksamheten samt på minskade pensionskostnader under 2007.

Norge. Eniros EBITDA i Norge minskade under 2007 med 24 miljoner kronor, eller 2,6 procent, till 901 miljoner kronor, jämfört med 925 miljoner kronor 2006. Minskningen berodde främst på förlorade publiceringsersättningar på 60 miljoner kronor samt på ändrade försäljningsmetoder för sampaketering, vilka hade en negativ effekt på 11 miljoner kronor. Minskningarna kompensades till viss del av en reavinst på 125 miljoner kronor avseende avyttringen av Scandinavia Online. Eniros EBITDA i Norge under 2006 inkluderade en reavinst på 37 miljoner kronor avseende försäljningen av DM Huset AS och Tradera Nordic AB.

Danmark. Eniros EBITDA i Danmark minskade under 2007 med 20 miljoner kronor, eller 34,5 procent, till 38 miljoner kronor, jämfört med 58 miljoner kronor 2006. Minskningen berodde främst på extra utgifter (integrationskostnader inkluderat) avseende förvärvet av Krak.

Finland. Eniros EBITDA i Finland ökade under 2007 med 36 miljoner kronor, eller 42,9 procent, till 120 miljoner kronor, jämfört med 84 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på ökade rörelseintäkter och till viss del av en reavinst om 15 miljoner kronor avseende försäljning av aktier under 2007 i Finnet Media och på kostnadsbesparingar avseende produktionskostnader för Offline.

Polen. Eniros EBITDA i Polen ökade under 2007 med 9 miljoner kronor, eller 9,9 procent, till 100 miljoner kronor, jämfört med 91 miljoner kronor 2006. Ökningen berodde främst på ökade rörelseintäkter och hårdare kostnads kontroll avseende produktionskostnader för Offline under 2007.

Övrigt. Den negativa EBITDA hänförlig till Eniros huvudkontors verksamhet och koncerngemensamma projekt minskade under 2007 med 11 miljoner kronor, eller 13,6 procent, till negativa 70 miljoner kronor, jämfört med negativa 81 miljoner kronor 2006. Förändringen berodde främst på minskade kostnader avseende Eniros aktiesparprogram som ett resultat av ett fallande pris på Eniros aktier.

Finansiella intäkter och kostnader

Eniros finansiella intäkter och kostnader uppgick under 2007 till en nettokostnad om 454 miljoner kronor, en minskning med 83 miljoner kronor, eller 15,5 procent, jämfört med en nettokostnad om 537 miljoner kronor under 2006. Minskningen av de finansiella nettokostnaderna återspeglade stängningen av ränteswapparna i samband med refinansieringen av Eniros låneavtal under 2007.

Inkomstskatter

Eniros skattekostnad uppgick under 2007 till 278 miljoner kronor, en minskning med 13 miljoner kronor, eller 4,5 procent, jämfört med 291 miljoner kronor 2006. Denna minskning var följden av lägre intäkter före inkomstskatt och en minskning av den effektiva skattesatsen. Eniros underliggande effektiva skattesats under 2007 var 22 procent, jämfört med 24 procent under 2006.

Nettoresultat

Som en följd av ovanstående ökade Eniros nettoresultat under 2007 med 23,7 procent till 1 304 miljoner kronor, jämfört med 1 054 miljoner kronor 2006.

Likviditet och kapitalresurser

Allmänt

Eniro har genom åren finansierat likviditets- och kapitalbehov via kassaflöden från den löpande verksamheten och genom upplåning främst från det låneavtal som diskuteras i avsnittet "Upplåning" nedan. Även efter erhållandet av nettolikviden från Företrädesemissionen kommer främst finansieringen av likviditets- och kapitalbehoven alltjämt vara kassaflöden från den löpande verksamheten och extern belåning. Per den 31 mars 2009 uppgick Eniros likvida medel till 412 miljoner kronor.

Kassaflöde

Nedanstående tabell anger Eniros kassaflöde för angivna perioder.

	För de tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor om inte annat anges)				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	443	126	1 331	1 631	1 402
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37	-73	-293	-540	-215
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-319	13	-1 329	-2 119	-1 486
Kassaflöde från avvecklade verksamheter ⁽¹⁾	—	—	—	1 118	69
Kassaflöde för perioden	<u>87</u>	<u>66</u>	<u>-291</u>	<u>90</u>	<u>-230</u>

- (1) Eniro avyttrade 2007 den tyska verksamheten Wer Liefert Was?. Rörelseresultatet för den avyttrade verksamheten redovisas i avvecklade verksamheter i Koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2007 och jämförelsen för 2006 har omräknats genom att exkludera resultat från den tyska verksamheten Wer Liefert Was?. Jämförelsen för 2006 innehåller även avyttringen av verksamheterna i Östeuropa och behandlas som avyttrade verksamheter i räkenskaperna.

För det första kvartalet 2009 var kassaflödet från den löpande verksamheten 443 miljoner kronor, jämfört med 126 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Ökningen berodde främst på minskat rörelsekapital på grund av ökade kundförskott vid övergången från offline till mer onlinebaserad verksamhet, och, till en mindre grad, överföring av räntebetalningar från första kvartalet till det andra kvartalet 2009. Under 2008 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 1 331 miljoner kronor, 1 631 miljoner kronor under 2007 och 1 402 miljoner kronor under 2006. Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 300 miljoner kronor, eller 18,4 procent, under 2008, jämfört med 2007, vilket främst berodde på ett minskat rörelseresultat och högre räntebetalningar vilket delvis kompensades av ett minskat rörelsekapital på grund av ökade förskottsbetalningar från kunder. Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten med 229 miljoner kronor, eller 16,3 procent, under 2007, jämfört med 2006, berodde främst på en engångseffekt i samband med refinansiering om 189 miljoner kronor av Eniros tidigare låneavtal, stängningen av ränteswappar samt av lägre skattebetalningar.

Eniros kassaflöde från investeringsverksamheten var 37 miljoner kronor per det första kvartalet 2009, jämfört med 73 miljoner kronor under motsvarande period 2008. Minskningen av kassaflödet berodde främst på minskade investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Kassaflödet från investeringsverksamheten var 293 miljoner kronor för 2008, 540 miljoner kronor för 2007 och 215 miljoner kronor för 2006. Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade med 247 miljoner kronor, eller 45,7 procent, under 2008, jämfört med 2007, främst på grund av minskade förvärv, vilket delvis kompensades av nettoförändringarna av investeringen i immateriella tillgångar. Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 325 miljoner kronor, eller 151,2 procent, under 2007, jämfört med 2006, vilket främst berodde på betalningen av förvärvet av Krak i Danmark.

Eniros kassaflöde från den finansiella verksamheten var 319 miljoner kronor för det första kvartalet 2009, jämfört med 13 miljoner kronor för motsvarande period 2008. Kassaflödet berodde främst på minskade lån. Kassaflödet från den finansiella verksamheten var 1 329 miljoner kronor för 2008, jämfört med ett kassaflöde på 2 119 miljoner kronor för 2007 och 1 486 miljoner kronor för 2006. 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 upptagna lån under 2008 och aktieinlösenprogrammet under 2007. Kassaflödet från den finansiella verksamheten ökade under 2007 med 633 miljoner kronor, eller 42,6 procent, jämfört med 2006, vilket främst berodde på utbetalningen om 1 967 miljoner kronor med anledning av aktieinlösenprogrammet och de ökade aktieutdelningarna, vilket till viss del kompensades av upptagna lån med 1 502 miljoner kronor i samband med refinansieringen under november 2007, se avsnittet "Upplåning" nedan.

Upplåning

Per den 31 mars 2009 uppgick Eniros totala upplåning till 10 422 miljoner kronor. Med undantag för upplåning om 10 miljoner kronor var upplåningen hänförlig till låneavtalet i enlighet med nedan.

Eniro ingick i november 2007 ett femårigt låneavtal om 13 miljarder kronor med ett bankkonsortium bestående av Danske Bank A/S, DnB NOR Bank ASA, Svenska Handelsbanken AB (publ), Nordea Bank AB (publ), The Royal Bank of Scotland plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Swedbank AB (publ). Avtalet ersatte Eniros tidigare låneavtal för att finansiera den löpande verksamheten samt möjliggöra den kapitalutskiftning till aktieägarna (aktieinlösningsprogram) som ägde rum i december 2007. Lånet består av fem så kallade trancher: tranch A uppgår till 5 miljarder norska kronor; tranch B uppgår till 80 miljoner euro; tranch C uppgår till 2 450 miljoner svenska kronor; tranch D uppgår till 400 miljoner danska kronor och tranch E uppgår till 1 miljard svenska kronor. Därtill har Eniro avseende kreditramarna A till E ingått ett låneavtal uppgående till 2 500 miljoner kronor. Per det första kvartalet 2009 uppgick det outnyttjade beloppet enligt låneavtalet till 2 500 miljoner svenska kronor, jämfört med 2 300 miljoner svenska kronor och 2 286 miljoner svenska kronor per den 31 december 2008 respektive 2007. Per det första kvartalet 2009 var den utestående skulden under låneavtalet 5 miljarder norska kronor, 80 miljoner euro, 400 miljoner danska kronor och 2 738 miljoner svenska kronor.

Lånet kommer att amorteras med cirka 475 miljoner kronor per år, men kan om Eniro så önskar, förtidsamorteras. Upplåningskostnaderna periodiseras som räntekostnad från ingången av låneavtalet den 21 augusti 2007 till förfallodagen den 21 augusti 2012. Per den 31 december 2008 uppgick balanserade upplåningskostnader för banklån till 103 miljoner kronor, jämfört med 131 miljoner kronor 2007 och 99 miljoner kronor 2006.

Låneavtalet innehåller sedvanliga negativa kovenanter, inkluderande restriktioner och begränsningar avseende ytterligare lån, garantiåtaganden och pantsättningar, materiella förändringar i verksamheten och materiella förvärv och avyttringar. Därutöver innehåller låneavtalet finansiella kovenanter inkluderande:

- ett krav på förhållandet mellan EBITDA och ränteutgifter på koncernnivå;
- ett krav på förhållandet mellan nettoskulden och EBITDA på koncernnivå; och
- ett krav på förhållandet mellan kassaflödet och ränta och amorteringar på koncernnivå.

Låneavtalet innehåller också restriktioner och begränsningar avseende framtida lån, garantiåtaganden och pantsättningar, materiella ändringar i verksamheten samt förvärv och avyttringar. Låneavtalet tillåter att Eniro, under vissa förutsättningar, bryter kovenanten avseende relationen mellan nettoskuldssättning och EBITDA under ett kvartal fram till slutet av 2009, utan att behöva omförhandla lånevillkoren. Denna möjlighet har ännu inte nyttjats. Låneavtalet innehåller även en skyldighet för Eniro att återbetala lån under vissa omständigheter på sedvanliga uppsägningsgrunder. Enligt låneavtalet inkluderar nettoskulden räntebärande åtaganden och räntebärande avsättningar minus räntebärande tillgångar, inkluderande marknadsvärde på ränteswappar. Ränteswapparna hade ett negativt marknadsvärde uppgående till 640 miljoner kronor, per den 31 mars 2009.

Inom ramen för låneavtalet betyder "EBITDA på koncernnivå" ("Consolidated EBITDA") Koncernens vinst för en period: (a) innan hänsyn tas till Koncernens eventuella räntekostnader (vilket innebär nettoränta och upplupna provisioner för något koncernföretag på Koncernens totala skuld under perioden, inklusive avskrivning av kapitaliserade finansieringskostnader) och (b) 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.

Per den 31 mars 2009 var 4 250 miljoner norska kronor och 1 080 miljoner svenska kronor säkrade till en fast räntesats till förfallodagen (vilket motsvarar cirka 60 procent av utnyttjat belopp under låneavtalet). Se även avsnitten "*Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat—Hedgingaktiviteter*" som börjar på sidan 61 och "*Finansiell riskhantering*" som börjar på sidan 83 nedan.

Vissa av långivarna under låneavtalet, det vill säga Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Danske Bank A/S, The Royal Bank of Scotland plc, Nordea Bank AB (publ) och Svenska Handelsbanken AB (publ) är närstående med vissa av Joint Lead Managers – respektive SEB Enskilda, Danske Markets, ABN AMRO, Nordea Markets och Handelsbanken Capital Markets.

Se även not 16 (sidorna 92-93) i Eniros årsredovisning för 2008 (införlivad genom hänvisning till detta prospekt) avseende ytterligare information om Eniros finansiella resurser.

Balansräkning

Anläggningstillgångarna i Eniros balansräkning består främst av immateriella anläggningstillgångar. Därutöver består Eniros anläggningstillgångar av materiella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar, innehav i intressebolag och andra fordringar. Eniros omsättningstillgångar består främst av kundfordringar och likvida medel, pågående arbeten, 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 räntebärande lån.

Per den 31 mars 2009 var Eniros totala tillgångar 18 078 miljoner kronor, en ökning med 148 miljoner kronor, eller 0,8 procent, jämfört med 18 226 miljoner kronor per det första kvartalet 2008.

Eniros totala eget kapital per den 31 mars 2009 var 3 327 miljoner kronor, en minskning med 614 miljoner kronor, eller 15,6 procent, jämfört med 3 941 miljoner kronor per det första kvartalet 2008. Minskningen berodde främst på aktieutdelningen på 839 miljoner kronor i maj 2008. Eniros totala skulder var per den 31 mars 2009 14 751 miljoner kronor, en ökning med 466 miljoner kronor, eller 3,3 procent, jämfört med 14 285 miljoner kronor per den 31 mars 2008. Ökningen berodde främst på ränteswapparnas utveckling vilka ökade Eniros skulder med 575 miljoner kronor under perioden.

Per den 31 december 2008 uppgick Eniros totala tillgångar till 16 620 miljoner kronor, en minskning med 1 847 miljoner kronor, eller 10 procent, jämfört med 18 467 miljoner kronor per den 31 december 2007. Minskningen berodde främst på en minskning av immateriella anläggningstillgångar med anledning av nedskrivning av goodwill i Norge om 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 för tryckta kataloger. 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 december 2007. Denna minskning berodde främst på en minskning av 700 miljoner kronor i reserverna beroende på förluster hänförliga till transaktioner rörande kassaflödes hedging 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 motverkades av en ökning om 716 miljoner kronor avseende skuld för derivatinstrument. Se sid 74 och not 10 (sid 89) i Eniros årsredovisning för 2008 (införlivad genom hänvisning till detta prospekt) för ytterligare information om materiella anläggningstillgångar.

Per den 31 december 2007 uppgick Eniros totala tillgångar till 18 467 miljoner kronor, en ökning med 254 miljoner kronor, eller 1,4 procent, jämfört med 18 213 miljoner kronor per den 31 december 2006. Ökningen berodde främst på valutakurseffekter vid omräkning av immateriella anläggningstillgångar. Eniros totala egna kapital per den 31 december 2007 uppgick till 4 064 miljoner kronor, en minskning med 1 056 miljoner kronor, eller 20,6 procent, jämfört med 5 120 miljoner kronor per den 31 december 2006. Minskningen berodde främst på utbetalningen om 1 967 miljoner kronor till Eniros aktieägare med anledning av Eniros aktieinlösningsprogram under 2007 samt en utdelning på 797 miljoner kronor. Minskningarna motverkades till viss del med 389 miljoner kronor från transaktioner redovisade direkt mot eget kapital avseende valutakursförändringar samt ökad balanserad vinst. Per den 31 december 2007 uppgick Eniros totala skulder 14 403 miljoner kronor, en ökning med 1 310 miljoner kronor, eller 10 procent, jämfört med 13 093 miljoner kronor per den 31 december 2006. Ökningen berodde främst på ökningen av långfristiga skulder på grund av upptagna lån om 1 502 miljoner kronor i samband med refinansieringen av Eniros existerande låneavtal i november 2007. Ökningen motverkades till viss del av minskade kortfristiga skulder med anledning av refinansieringen under 2007.

Uttalande avseende rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är, enligt Bolagets bedömning, tillräckligt för de kommande 12 månaderna.

Investeringar

Eniros investeringsbehov kan delas upp mellan investeringar i immateriella anläggningstillgångar, i materiella anläggningstillgångar och i koncernföretag och intresseföretag. Majoriteten av investeringsbehovet avser immateriella anläggningstillgångar och består främst av produktutvecklingskostnader avseende 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 snitt utgjort 2,7 procent av rörelseintäkterna. Se avsnittet "*Den senaste utvecklingen—Förvärv*" som börjar på sidan 63 för information avseende huvudsakliga investeringar i koncernföretag och intresseföretag.

Nedanstående tabell anger Eniros investeringar för angivna perioder:

	För de tre månader som avslutades den 31 mars		För det räkenskapsår som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
	(oreviderat)		(reviderat)		
	(Miljoner kronor)				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar . . .	24	44	173	103	78
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	7	22	63	47	68
Investeringar i koncernföretag och intresseföretag . . .	6	7	152	502	138
Totala investeringar	<u>37</u>	<u>73</u>	<u>388</u>	<u>652</u>	<u>284</u>

Under perioden 2006 till 2008 var Eniros största investeringar hänförliga till utvecklingen av kärnprodukterna "eniro.se", "gulesider.no", "eniro.fi", "eniro.dk" och integrationen av Kraks IT-plattform i Danmark till Eniros tekniska plattform. Bolaget bedömer att under de kommande åren kommer investeringsbehovet (exklusive nya onlineprodukter och utgifter för utveckling av tjänster angivna ovan i avsnittet "Faktorer som påverkar Eniros rörelseresultat—Ytterligare kostnader och investeringar relaterade till onlineprodukt- och tjänsteutveckling" som börjar på sidan 60) i förhållande till rörelseintäkter att öka jämfört med den tidigare nivån för de senaste tre åren till följd av implementeringen av Eniros nya strategi. Som en del av implementeringen planerar Eniro investeringar på cirka 600-750 miljoner kronor som syftar till att ta till vara på möjligheter inom onlineverksamheten under de närmaste tre åren. Eniro uppskattar att utvecklingskostnaderna under 2009 avseende onlineprodukter och tjänster kommer att uppgå till cirka 180 miljoner kronor. Bolaget uppskattar att cirka hälften av utvecklingskostnaderna kommer att kapitaliseras. Se avsnittet, "Viktiga redovisningsprinciper—Balansering av utvecklingskostnader" som börjar på sidan 87 för ytterligare information.

Eniro kommer att finansiera sina investeringar genom likviden från Företrädesemissionen, likvida medel från verksamheten samt externt upptagande av skuld.

Utöver de investeringar som nämns ovan finns inga väsentliga pågående investeringar eller framtida investeringar beslutade av Eniro.

Avtalsförpliktelser

Översikt

Nedanstående tabell anger Eniros avtalsförpliktelser (pensionsförpliktelser exkluderade) och dessas löptider per den 31 mars 2009:

	Totalt	Mindre än ett år	Ett till fem år	Mer än fem år
	(Miljoner kronor)			
Räntebärande lån	10 897	475	10,422	—
Andra förpliktelser	3 653	2 911	742	—
Summa	<u>14 550</u>	<u>3 386</u>	<u>11 164</u>	<u>—</u>

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

Åtaganden utanför balansräkningen

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

Finansiell riskhantering

Allmänt

Eniros finanspolicy ligger till grund för hanteringen av Eniros finansverksamhet, 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 täcker alla delar av verksamheten, verksamhetsområdena och koncernfunktionerna. Eniros målsättning är att identifiera, pröva och hantera de risker som Eniro ställs inför, inklusive 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 skall bevakas, elimineras eller reduceras. Riskanalysen utgör också underlag inför den årliga verksamhetsplanering där riskhanteringsåtgärder integreras i det strategiska och operationella arbetet. Eniros riskanalys, inklusive riskhanteringsåtgärder, rapporteras till Eniros revisionskommitté och styrelsen för utvärdering och godkännande.

Eniro är exponerat för ett antal finansiella risker, i huvudsak 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 associerade med kundrelationer.

Valutarisk

Med valutarisk avses den osäkerhet i kassaflöde och finansiellt resultat som uppkommer på grund av valutakursfluktuationer. Eniros valutarisk uppkommer från verksamheterna 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 i svenska kronor avseende nettoinvesteringar i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurserna. Med transaktionsrisk avses påverkan på nettoresultatet och kassaflöden till följd av att värdet på operativa flöden ändras vid förändringar i växelkurserna. Eniro bevakar och analyserar regelbundet Koncernens exponering för förändringar i utländsk valuta mot den svenska kronan.

Enligt Eniros finanspolicy fattas beslut avseende 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 täcker majoriteten av det i norska kronor denominerade låneavtalet (vid utgången av första kvartalet 2009 var 85 procent av det belopp som lånats i norska kronor swappat till svenska kronor). Exponeringen avseende nettoinvesteringar i norska kronor har ökat i motsvarande omfattning. Om aktuella valutakurser vid utgången av 2008 hade varit 10 procent högre/lägre i förhållande till svenska kronor skulle eget kapital ha varit 928 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 räntesäkras av Eniro från fall till fall. Av Eniros EBITDA för Koncernen för 2008 kommer 54 procent från verksamhet med annan valuta än den svenska kronan (norska kronor 36 procent, euro 7 procent, polska zloty 6 procent och danska kronor 5 procent). Om aktuella utländska valutakurser i genomsnitt hade varit 10 procent högre/lägre i förhållande till den svenska kronan skulle Eniros EBITDA för Koncernen för 2008 ha varit 112 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 kontraktuella förpliktelser skall Bolagets finansiella ställning beaktas vid val av räntebindningstid och bindningstiden skall aldrig överstiga fyra år. Eniros nuvarande relativt höga skuldsättning innebär en exponering för ränterisk då upplåning sker till rörlig ränta. Eniro reducerar sina ränterisker genom att delar av framtida räntebetalningar säkras genom ingående av ränteswappar där flöden i rörliga räntor swappas mot fast ränta. Ränteswapparna innebär att Eniro ingår avtal med andra parter (kreditinstitut) om att, vanligtvis per kvartal, utväxla skillnaden mellan räntebeloppet enligt ett fasträntekontrakt och det rörliga räntebeloppet.

Hela den utestående delen av Eniros skuld under låneavtalet är till rörlig ränta. Per den 31 mars 2009 var den utestående skulden under låneavtalet 5 miljarder norska kronor, 80 miljoner euro, 400 miljoner danska kronor och 2 738 miljoner svenska kronor. Därtill är Eniros låneavtal villkorat av att Eniro hedgar minst 45 procent av räntebetalningarna till dess att det utestående lånebeloppet förfaller.

Av Eniros totala räntebärande nettoskuld är 4 250 miljoner norska kronor och 1 080 miljoner svenska kronor räntesäkrade, vilket per den 31 mars 2009 motsvarade cirka 60 procent av utnyttjat belopp under låneavtalet.

Eniro analyserar kontinuerligt sin exponering för ränterisk. Simuleringar av ränteförändringar görs löpande. En förändring av marknadsräntan med 100 punkter (en procentenhet) skulle med hänsyn tagen till aktuella ränteswappar ha en positiv/negativ effekt om 43 miljoner kronor på Koncernens räntekostnader baserat på aktuell skuldsättning per den 31 december 2008. Eniros resultat efter skatt skulle ha blivit 31 miljoner kronor högre/lägre. En höjning av marknadsräntan med 100 punkter skulle höjt marknadsvärdet på ränteswappar och eget kapital med 161 miljoner kronor per den 31 december 2008. En sänkning av marknadsräntan med 100 punkter skulle ha sänkt marknadsvärdet på ränteswappar och eget kapital med 168 miljoner kronor per den 31 december 2008.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken för oförmåga att fullgöra ekonomiska åtaganden då likvida medel inte finns tillgängliga. Finansieringsrisk är hänförlig till risken att extern finansiering inte kommer finnas tillgänglig vid behov samt att refinansiering av förfallande lån försvåras eller blir kostsam. Eniro arbetar kontinuerligt med att tillse att likvida medel och outnyttjade låneavtal finns tillgängliga. Eniros målsättning är att 60 procent av vid var tid tillgängliga låneramar skall förfalla senare än inom ett år. Eniro har även en uttalad målsättning om upparbetade relationer med ett flertal kreditinstitut med hög rating i syfte att dämpa finansieringsrisken.

Finansiell rapporteringsrisk

Eniro satsar omfattande resurser på utvecklingen av dess processer för riskanalys och riskhantering i syfte att upprätthålla en god intern kontroll över dess finansiella rapportering i enlighet med syftet med Svensk kod för bolagsstyrning. Risken för väsentliga fel i Eniros finansiella rapportering analyseras med utgångspunkt i resultat- och balansräkningen för Koncernen samt notuppgifter i koncernredovisningen. Väsentliga konton har identifierats och en riskanalys har genomförts där såväl kvantitativa som kvalitativa riskparametrar prövats.

Viktiga redovisningsprinciper

Viktiga redovisningsprinciper är de principer som ställer krav på Bolagets subjektiva och komplexa bedömningar, ofta som en konsekvens av behovet att uppskatta effekten av förhållanden vilka har en inneboende osäkerhet och 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. Bolaget är av uppfattningen att de viktigaste redovisningsprinciperna och uppskattningarna är de nedan beskrivna.

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

Prövning av goodwill

Goodwill utgörs av det 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 nyttjandeperiod 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 redovisat värde på goodwill och övriga immateriella tillgångar som avser den avyttrade enheten.

Redovisat värde på Eniros goodwill uppgick per den 31 december 2008 till 11 374 miljoner kronor. Vid nedskrivningsbedömningen av goodwill måste Bolaget göra vissa antaganden. Återvinningsvärdet för kassagenererande enheter fastställs genom beräkning av nyttjandevärdet.

Prövning av varumärken

Det redovisade värdet på Eniros varumärken uppgick per den 31 december 2008 till 968 miljoner kronor och överensstämde med värdet på varumärken som tillkommit genom förvärv. Dessa

varumärken är "Gula Sider", "Telefonkatalogen", "Ditt Distrikt" och "Krak". Värdet av varumärken fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. Uppgifter som är väsentliga för att bedöma värdet på varumärken inkluderar de kassaflöden som de genererar samt uppmätt igenkänning. Dessa varumärken används för produkter både i verksamhetsområdena Online och Offline Media.

Intäktsredovisning

Intäkter från kataloger redovisas när dessa har publicerats. Bolaget anser att detta överensstämmer med en korrekt tolkning av IAS 18 (*Intäkter*). Intäkter från försäljningen av sampaketerade produkter fördelas mellan Offline- och Onlineintäkter enligt en fördelning vilken avspeglar marknadsvärdet för respektive produkt. Fördelningsnyckeln justeras årligen och är baserad på värdet för kunderna. Värdet för kunderna mäts fortlöpande genom kundundersökningar där användarna uppskattar värdet av den kommersiella användningen.

Redovisning av derivatinstrument och säkringsåtgärder

Eniro redovisar derivatinstrument i balansräkningen från kontraktsdagen och värderar dem till verkligt värde både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Derivatinstrument inom Eniro består antingen av säkring av verkligt värde, kassaflöde eller säkring av nettoinvesteringar i utländsk valuta. För närvarande förekommer ingen säkring av verkligt värde inom Koncernen.

Då en säkringstransaktion ingås dokumenterar Eniro förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten samt huruvida använda derivatinstrument är effektiva när det gäller att utjämna verkligt värde eller kassaflöde för säkrade poster.

Säkring av verkligt värde

Värdeförändringar på derivat, som innehas för säkring av verkligt värde, och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i resultaträkningen tillsammans med värdeförändringen på den säkrade tillgången eller skulden. Om en säkring inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning kommer justeringen av det redovisade värdet för en säkrad post att periodiseras i resultaträkningen över den återstående tiden.

Säkring av kassaflöde

Den effektiva delen av värdeförändring i derivat avsedd som säkring av kassaflöde, och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i eget kapital. Den vinst eller förlust som hänförs till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen under posten finansiella kostnader.

Ackumulerade belopp i eget kapital 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 i eget kapital, från eget kapital och inkluderas i värdet för tillgången eller skulden. Även när ett säkringsinstrument löper ut eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster finns redovisade i eget kapital, återförs det ackumulerade beloppet då den säkrade posten påverkar resultatet. Om den säkrade transaktionen inte längre förväntas ske, resultatredovisas det ackumulerade beloppet i resultaträkningen omedelbart.

Säkring av nettoinvesteringar

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

Ackumulerade vinster och förluster i eget kapital redovisas som en del av kapitalvinsten eller förlusten när en utlandsverksamhet avyttras.

Balansering av utvecklingskostnader

Utvecklingskostnader balanseras när följande kriterium har uppfyllts:

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

Andra utvecklingskostnader kostnadsförs när de uppkommer. Tidigare kostnadsförda utvecklingskostnader balanseras inte i efterföljande perioder. Balanserade utvecklingskostnader kan inkludera förutbetalda licensavgifter, förvärv av varumärken och andra liknande rättigheter. Även internt utvecklade immateriella tillgångar balanseras under förutsättning att ovan nämnda kriterier är uppfyllda och inkluderar personalkostnader och en skälig del indirekta kostnader 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 användningen 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 legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser och det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Avsättningar avser främst åtaganden för pensioner, uppskjutna skatteskulder, kostnader i samband med personalförändringar, rättsprocesser och tvistig punktskatt. Belopp som förväntas regleras under 12 månader efter balansdagen redovisas under rubriken kortfristiga skulder, emedan övriga redovisas som långfristiga skulder. Avsatta belopp utgör den bästa uppskattningen av vad som skulle betalas ut på balansdagen för att reglera åtagandet eller överföra det till tredje part.

Leverantörsskulder

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

Nya redovisningsprinciper

Följande standarder, förändringar 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). Denna ändring är fortfarande föremål för EU:s godkännandeprocess. 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 juni 2009). Ändringen är fortfarande föremål för EU:s godkännandeprocess. Ändringen gäller för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet och innebär förändringar av hur framtida förvärv redovisas. Exempelvis redovisas alla betalningar för förvärv av verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen. Justeringar av anskaffningsvärdet redovisas i resultaträkningen. Alla transaktionskostnader avseende förvärvet kostnadsförs. Ändringen kommer inte innebära någon effekt på tidigare förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner från den 1 januari 2010.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Allmänt

I enlighet med aktiebolagslagens bestämmelser och Eniros bolagsordning är ansvaret för Eniros organisation och förvaltning fördelat mellan bolagsstämman, styrelsen och den verkställande direktören. Aktieägarna utövar kontroll och inflytande över Eniro genom att delta i beslutsfattande på bolagsstämma. Vanligtvis kallar styrelsen till bolagsstämma. Utöver detta hålls bolagsstämma när det begärs skriftligen av Eniros revisor eller av aktieägare som representerar minst tio procent av Eniros utestående aktier.

Styrelsen

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

Enligt Eniros bolagsordning och aktiebolagslagen skall styrelsen bestå av minst fyra och högst tio ledamöter varav en skall utses till styrelseordförande. Styrelseledamöterna skall väljas av Eniros årsstämma för tiden fram till utgången av nästa årsstämma.

Vid årsstämman den 27 maj 2008 valdes Lars Berg (ordförande), Barbara Donoghue, Karin Forseke, Luca Majocchi, Mattias Miksche, Harald Strømme och Simon Waldman till styrelseledamöter. Tabellen nedan visar information avseende styrelseledamöterna:

<u>Namn</u>	<u>Befattning</u>	<u>Antal aktier per den 30 april 2009</u>	<u>Invald i styrelsen år</u>
Lars Berg	Ordförande	110 000	2000
Barbara Donoghue	Styrelseledamot	18 384	2003
Karin Forseke	Styrelseledamot	3 000	2008
Luca Majocchi	Styrelseledamot	1 100	2006
Mattias Miksche	Styrelseledamot	—	2008
Harald Strømme	Styrelseledamot	3 800	2007
Simon Waldman	Styrelseledamot	3 500	2008
Lina Alm	Arbetsstagarrepresentant	—	2008
Ola Leander	Arbetsstagarrepresentant	860	2006
Bengt Sandin	Arbetsstagarrepresentant	1 161	2001

Lars Berg (född 1947) är ordförande i Eniros styrelse. Lars Berg har 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, Viamare Invest AB och Dahlia TV i Madrid och styrelseledamot i Ratos AB, KPN OnePhone i Düsseldorf och Rayshark i Luxembourg samt rådgivare till Adara Ventures i Madrid.

De senaste fem åren har Lars Berg varit, men är inte längre, styrelseledamot i IFL & HHS Holding AB, IFL vid Handelshögskolan i Stockholm AB, Enspiro AB, Kultur och Näringsliv, K & N Service AB, Global IP Solutions (GIPS) Holding AB, C.N.S. Systems AB, Manter AB, Telefonica Moviles i Madrid samt PartyGaming på Gibraltar.

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

Tidigare har Barbara Donoghue varit, men är inte längre, verkställande direktör för Nat West Markets och Hawkpoint Partners samt varit, men är inte längre, medlem av Independent Television Commission. Barbara Donoghue har dessutom undervisat på London Business School samt 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 och Finansmarknadsrådet samt styrelseledamot i Walleniusrederierna AB och Kungliga Operan AB.

Under de senaste fem åren har Karin Forseke varit, men är inte längre, verkställande direktör för D. Carnegie & Co AB samt för Carnegie Investment Bank AB.

Luca Majocchi (född 1959) är ledamot i Eniros styrelse. Luca Majocchi har en Master i Engineering Management från Polytechnic Institute i Milano och har varit gästforskare vid National Research Council i Milano. Luca Majocchi är koncernchef i Seat Pagine Gialle SpA och styrelseordförande för Thomson Directories Limited samt styrelseledamot i Telegate AG.

Under de senaste fem åren har Luca Majocchi varit, men är inte längre, verkställande direktör och koncernchef för UniCredit Banca SpA och vice Chief Operation Officer för UniCredit-Group. Luca Majocchi har vidare haft flera ledande positioner inom UniCredit Banca SpA-koncernen samt verkat som konsult hos McKinsey & Company.

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 samt styrelseledamot i Avanza Bank Holding AB, Polar Rose 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 och Spader Knekt Sverige AB (likviderades den 12 september 2008).

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 från University of Colorado at Boulder. Harald Strømme är verkställande direktör för TV Norge AS och styrelseordförande för Vega Forlag AS.

Under de senaste fem åren har Harald Strømme haft, men har inte längre, flera ledande positioner inom TV2 AS, Kunnskapsforlaget Verdens Gang (VG) och reklambyrån TRY samt har varit, men är inte längre styrelseledamot i Apt AS.

Simon Waldman (född 1966) är ledamot i Eniros styrelse. Simon Waldman har studerat litteraturhistoria vid universitet i Bristol. Simon Waldman är ordförande för U.K. Association of Online Publishers.

Under de senaste fem åren har Simon Waldman haft, men har inte längre, olika positioner inom Guardian Media Group.

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.

Ola Leander (född 1967) är arbetstagarrepresentant i Eniros styrelse och har en fil. kand. i pedagogik och rättsvetenskap från Luleå Tekniska Universitet. Ola Leander är handledare och huvudskyddsombud för Eniro 118 118 AB och ledamot i Strukturfondspartnerskapet Övre Norrland. Ola Leander har varit intern utbildare och kommunikatör på Televerket, Telia AB och Respons AB.

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.

Med undantag av vad som ovan anges har ingen av styrelseledamöterna i Eniro de senaste fem åren varit inblandade i några konkurser, konkursförvaltning eller likvidationer i egenskap av styrelseledamot, suppleant eller ledande befattningshavare. 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" som börjar på sidan 93 nedan för ytterligare information.

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

Ledande befattningshavare

Tabellen nedan visar information avseende ledande befattningshavare:

Namn	Anställd år	Antal aktier per den 30 april 2009	Antal syntetiska aktier	Ingår i ledningsgruppen sedan år	Befattning
Jesper Kärrbrink	2008	110 000	32 481	2008	Koncernchef och verkställande direktör
Roger Asplund	1986	8 261	91 340	2001	Verkställande direktör Eniro Polen
Martin Carlesund	2006	1 910	40 175	2007	Verkställande direktör Eniro Sverige Online AB och Eniro Gula Sidorna AB Tillförordnad verkställande direktör Oy Eniro Finland AB
Henrik Dyring	2004	13 368	14 335	2004	Verkställande direktör Eniro Danmark A/S
Mathias Hedlund ⁽¹⁾ . .	2008	—	—	2008	Online direktör
Wenche Holen ⁽¹⁾	1994	3 500	—	2005	Verkställande direktör Eniro Norge AS och Voice direktör
Jan Johansson	2008	3 000	—	2008	Finansdirektör
Peter Kusendahl	1987	—	—	2008	Offline Media-direktör
Mattias Wedar	2005	4 063	31 860	2006	IT-direktör
Åsa Wallenberg	2007	—	—	2008	IR- och kommunikations-Chef

(1) Den 28 maj 2009 offentliggjordes att Wenche Holen lämnar Eniro. Hans Petter Terning, vice vd Eniro Norge och Onlinechef Eniro Norge, har utsetts till tillförordnad vd för Eniro Norge. Mathias Hedlund, Onlinedirektör, har blivit utsedd till tillförordnad Voicedirektör. Både Hans Petter Terning och Mathias Hedlund kommer att behålla sina nuvarande positioner.

Jesper Kärrbrink (född 1964) är koncernchef och verkställande direktör för Eniro. Jesper Kärrbrink har studerat ekonomi vid Örebro universitet och är styrelseordförande för Din Del AB, Eniro International AB, Eniro Sverige Online 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, Eniro Treasury AB, Eniro Holding AB, Eniro Norway AB, Eniro Passagen AB och Eniro Windhager AB. Jesper Kärrbrink är även styrelseledamot i EuroFlorist Holding AB och Iqube Holding AB samt styrelseordförande i EuroFlorist Intressenter AB.

Under de senaste fem åren har Jesper Kärrbrink varit, men är inte längre, styrelseordförande för AB Svenska Spels Servicecenter, Fabege Orgelspelet AB, Casino Cosmopol AB, AB Svenska Spels Internetservice, AK Kontotjänst AB, CC Casino Restaurang AB, Terrplay AB, Future Entertainment Sweden AB, Onside TV-Production AB, Svenska Spels Förvaltnings AB, Casino Cosmopols Fastighets AB, Satsafe Security AB och Cellpoint Connect AB samt koncernchef och verkställande direktör för AB Svenska Spel och styrelseledamot i Keno AB, Triss AB, Bellman Casino AB, Trångviksbolaget AB, Lessmore Sverige AB, ASMS Holding AB och CommerceGuard AB. Jesper Kärrbrink har även (mellan den 27 april 2000 och den 28 augusti 2006) varit, men är inte längre, styrelseordförande för Pharma Interactive Communications Group Sweden AB (konkursförfarande avslutades den 28 augusti 2006).

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.

Martin Carlesund (född 1970) är verkställande direktör för Eniro Sverige Online AB, Eniro Gula Sidorna AB, Eniro Gula Sidorna Försäljning AB och tillförordnad verkställande direktör för Oy Eniro Finland Ab. Martin Carlesund har en Ekonomie Magister från högskolan i Borås och Handelshögskolan vid Göteborgs universitet. Martin Carlesund är styrelseledamot i Din Del Aktiebolag, Eniro 118 118 AB, Din Del Försäljning AB, Huskvarna Stadshotell AB, Allt om Motor Sverige AB och Spray Passagen Internet AB.

Under de senaste fem åren har Martin Carlesund varit, men är inte längre, styrelseordförande och verkställande direktör för 3L Media AB och 3L Förvaltningssystem AB, styrelseordförande för 3L Consulting AB samt verkställande direktör för 3L System Aktiebolag.

Henrik Dyring (född 1956) är verkställande direktör för Eniro Denmark A/S. Henrik Dyring har en magister i försäljning och marknadsföring från Copenhagen Business School. Henrik Dyring är styrelseledamot i Zapera.com A/S och Kasper Danielsen A/S.

Under de senaste fem åren har Henrik Dyring varit, men är inte längre, styrelseordförande för Zapera.com A/S, Easy Film A/S och Prime Golf A/S samt styrelseledamot i Bottomline A/S.

Mathias Hedlund (född 1970) är Online direktör. Mathias Hedlund har en civilekonomexamen från Stockholms universitet och är verkställande direktör för Eniro Initiatives AB och styrelseordförande för Oreo AB och Netclips AB. Mathias Hedlund är styrelseledamot i Spray Passagen Internet AB. Därutöver är Mathias Hedlund även tillförordnad Voicedirektör efter att Wenche Holen den 28 maj 2009 meddelat att hon slutar som Voicedirektör.

Under de senaste fem åren har Mathias Hedlund varit, men är inte längre, 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 och Eniro Sverige Online AB. Mathias Hedlund har även varit, men är inte längre, extern firmatecknare för Svenska Spel AB och suppleant i styrelsen för Sveriges Annonsörer AB.

Jan Johansson (född 1962) är finansdirektör för Eniro. 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 och Oreo AB.

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

Peter Kusendahl (född 1958) är Offline Media-direktör, verkställande direktör för Din Del Aktiebolag och Din Del Försäljning AB samt styrelseordförande och verkställande direktör för Park One AB. Peter Kusendahl är utbildad inom IFL Management Training och Advanced Management Program vid Handelshögskolan i Stockholm. Peter Kusendahl är styrelseordförande för Fastcheck AB och Emfas Försäljning AB.

Under de senaste fem åren har Peter Kusendahl varit, men är inte längre, styrelseordförande för Eniro International AB (mellan den 5 februari 2004 till den 5 mars 2004), verkställande direktör för Eniro Gula Sidorna AB och Eniro Gula Sidorna Försäljning AB.

Mattias Wedar (född 1973) är IT-direktör för Eniro. 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, manager på Accenture Consulting AB.

Åsa Wallenberg (född 1972) är IR- och kommunikationschef. Innan Åsa Wallenberg började på Eniro 2007 arbetade Åsa Wallenberg som konsult inom Financial Services på Crescore AB. Åsa Wallenberg har en civilekonomexamen från Uppsala universitet.

Med undantag av vad som ovan anges har ingen av de ledande befattningshavarna i Eniro de senaste fem åren varit inblandade i några konkurser, konkursförvaltning eller likvidationer i egenskap av styrelseledamot eller suppleant eller 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, Sverige.

Oberoende

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.

Ersättning

Arvodet till styrelseledamöterna samt styrelsens ordförande bestäms genom beslut på årsstämman. Tabellen nedan visar vilka arvoden som betalades ut till styrelsen under 2008:

<u>Namn</u>	<u>Arvode för styrelsearbete</u>	<u>Arvode för utskottsarbete</u>
	(kronor)	(kronor)
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	—	—
Ola Leander	11 000	—
Bengt Sandin	11 000	—

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 2008 och kan laddas ner från Eniros webbplats www.eniro.com. Se vidare not 4, sidan 86 i årsredovisningen 2008 (införlivad genom hänvisning till detta prospekt) för ytterligare information om bland annat ersättningar och pensioner.

Den totala ersättningen som betalades ut 2008 till ledande befattningshavare, inklusive löner, pensioner och andra förmåner, uppgick till 70,2 miljoner kronor. Av den totala ersättningen som betalades till ledande befattningshavare utgjorde 5,2 miljoner kronor ersättning till koncernchefen och den verkställande direktören Jesper Kärrbrink (3,2 miljoner kronor i fast lön och bonusutbetalningar samt 2 miljoner kronor i andra förmåner) och 65 miljoner kronor i ersättningar till de andra ledande befattningshavarna (33,3 miljoner kronor betalades ut i löner och bonus samt 31,7 miljoner kronor betalades ut i form av andra förmåner).

Bonusen till den verkställande direktören Jesper Kärrbrink uppgick till 0,8 miljoner kronor, vilket motsvarade 33 procent av Jesper Kärrbrinks grundlön. Bonus till ledande befattningshavare uppgick under 2008 till 5,4 miljoner kronor, vilket motsvarade 19 procent av de ledande befattningshavarnas grundlön.

Pensioner

Under 2008 uppgick pensionskostnaderna för koncernchefen och den verkställande direktören, Jesper Kärrbrink, till 0,8 miljoner kronor. Pensionskostnaderna avseende övriga ledande befattningshavare uppgick till 6 miljoner kronor, motsvarande 22 procent av grundlönen. Jesper Kärrbrink 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 individuella tjänstepensionsplanen (ITP). Alla pensionslöften är oantastbara och oberoende av fortsatt anställning.

Eniro och dess svenska dotterbolag följer den individuella tjänstepensionsplanen. De svenska pensionsåtagandena beräknas av PRI och kreditförsäkring är tecknad hos FPG, 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.

Incitamentsprogram

Anställda i Koncernen i Sverige, Norge och Finland samt ledande befattningshavare i Polen och Danmark har möjlighet att delta i ett aktiesparprogram. Genom programmet erbjuds anställda att köpa aktier i Eniro på NASDAQ OMX Stockholm genom månatligt sparande. En gång per kvartal kan sparaktier köpas för det tilldelade beloppet. Efter en period om tre år efter köpet av sparaktierna fördelas ytterligare aktier kostnadsfritt till deltagarna, så kallade matchningsaktier. Utöver detta kan ledande befattningshavare tilldelas prestationsbaserade matchningsaktier för varje sparaktie baserad på deras befattning och Koncernens kassaflöde.

Ett aktiekursbaserat incitamentsprogram riktat till koncernchefen och den verkställande direktören, övriga personer i Eniros ledning samt vissa nyckelpersoner antogs av årsstämman 2006. Incitamentsprogrammet innebär att 20 procent av grundlönen reserveras för tilldelning av så kallade syntetiska aktier. Det exakta beloppet per person för vilket aktier tilldelas räknas fram på basis av årliga bedömningar av den personens individuella prestation i förhållande till Eniros så kallade balanserade styrkort. Det antal syntetiska aktier som motsvarar beloppet varje person kan tillgodoräkna sig baseras på Eniros genomsnittliga aktiekurs under fem handelsdagar närmast efter avstämningsdagen. Efter två år omvandlas aktieinnehavet och vinsten till kontanter, förutsatt att personen fortfarande är anställd av Eniro. Följaktligen inkluderar inte detta ersättning i form av Aktier i Eniro. Nivån på den kontanta ersättningen styrs av Eniros aktiekurs som kan ses som ett index i sammanhanget. Medel avsätts regelbundet på liknande sätt som för andra rörliga ersättningar. Avsättningen baseras på rådande aktiekurs samt sociala avgifter. Se avsnittet "*Ledande befattningshavare*" som börjar på sidan 90 ovan för mer information avseende ledande befattningshavares innehav av syntetiska aktier.

I början av 2008 uppgick Eniros innehav av egna aktier till 996 427 stycken ("*Egna Aktier*"). Under 2008 användes 60 954 Egna Aktier i aktiesparprogrammet och vid slutet av 2008 uppgick Eniros innehav av Egna Aktier till 935 473 stycken. Eniros Egna Aktier kommer att behållas för att användas i aktiesparprogrammet. Det genomsnittliga innehavet under 2008 uppgick till 976 501 aktier. Se avsnittet "*Aktier och aktiekapital—Ågarförhållanden—Bemyndigande att förvärva Egna Aktier*" som börjar på sidan 101 nedan för mer information.

Se även not 6, sid 85-86 i årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2008 för ytterligare information om ersättning 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. 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 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 och 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 skall styrelsen, med vissa undantag, väljas årligen på årsstämman och bestå av minst fyra och högst tio ledamöter. Vidare skall, enligt aktiebolagslagen, den verkställande direktören samt minst hälften av styrelseledamöterna vara bosatta i ett land inom det Europeiska samarbetsområdet (EES), såvitt inte Bolagsverket beviljat dispens. I enlighet med Eniros bolagsordning utses styrelsen av årsstämman för en mandatperiod om ett år intill 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.

I enlighet med Regelverket har Eniro förbundit sig att iaktta Koden (som från och med den 1 juli 2008 tillämpas på alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige). Koden baseras på principen "följ eller förklara", vilket innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från dess bestämmelser under förutsättning att varje avvikelse kan förklaras på ett tillfredsställande sätt.

Enligt Regelverket och Koden måste minst hälften av styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Det finns ingen vedertagen tolkning för 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. En helhetsbedömning av en styrelseledamots förhållande till bolaget skall göras i varje enskilt fall. Vad avser styrelsens sammansättning skall 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.

Vidare skall minst två styrelseledamöter vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare enligt Regelverket och Koden. Enligt Regelverket och Koden anses en större aktieägare vara någon som direkt eller indirekt innehar tio procent eller mer av de utestående aktierna eller rösterna i bolaget (se vidare avsnittet "*Aktier och aktiekapital*" som börjar på sidan 99 för ytterligare information Eniros större aktieägare). Dessa styrelseledamöter måste även vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledande befattningshavare i enlighet med ovan. 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 en 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 Regelverket och Koden avseende styrelsens oberoende i förhållande till Eniro, dess ledande befattningshavare samt Eniros större aktieägare.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen kan det i en bolagsordning anges att fler än en bolagsstämma kan hållas per år. Däremot måste årsstämma där årsredovisning (samt balansräkning) skall framläggas och godkännas hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Enligt Eniros bolagsordning behöver endast en bolagsstämma per år hållas. Extra bolagsstämma kan hållas när styrelsen bedömer det nödvändigt eller när bolagets revisor eller aktieägare till minst tio procent av samtliga aktier skriftligen begär det för att behandla ett angivet ärende.

Kallelse till årsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före bolagsstämma och kallelse till extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före bolagsstämma förutsatt att inte förslag avseende ändring i bolagsordningen skall behandlas. I sådant fall skall kallelse utfärdas senast fyra veckor före stämman. En aktieägare kan närvara och rösta på stämman antingen personligen eller genom fullmakt. Fullmakter är endast giltiga ett år från utfärdande. Varje aktieägare har rätt att rösta för det fulla antalet aktier han eller hon innehar såvida inte annat anges i bolagsordningen. En röstlängd över närvarande aktieägare skall förberedas av bolaget.

Enligt Eniros bolagsordning skall kallelse till stämman, samt andra meddelanden till aktieägarna, publiceras i Post- och Inrikestidningar och i Svenska Dagbladet. För att ha rätt att delta och rösta vid stämman skall aktieägare vara införda i aktieboken den femte vardagen före bolagsstämman och anmäla

sin avsikt att närvara vid bolagsstämman till Bolaget senast kl. 16.00 på den dagen som anges i kallelsen. Sista anmälningsdag får inte vara en söndag, annan helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och sista anmälningsdag får inte heller infalla tidigare än fem vardagar innan bolagsstämman.

En aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman skall anmäla detta till styrelsen genom att skicka en anmälan till katarina.lindgren@eniro.com eller till följande adress:

Eniro AB (publ)
Att: Chefsjurist Katarina Lindgren
Gustav III:s Boulevard 40
169 87 Stockholm

Rösträtt

Eniros aktieägare har rätt till en röst per aktie vid bolagsstämma.

Enligt aktiebolagslagen fattas beslut genom enkel majoritet av de på bolagsstämman avgivna rösterna och bolagsstämmans ordförande har en avgörande röst (förutom vad avser val), om inte annat anges i lag eller Eniros bolagsordning. Enligt aktiebolagslagen kräver vissa beslut viss närvaro och viss röstmajoritet, till exempel följande beslut:

- (i) beslut om ändring av bolagsordningen är vanligtvis endast giltigt om det har biträtts av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de på stämman företrädde aktierna;
- (ii) beslut om att ändra bolagsordningen som innebär att aktieägarnas rätt till bolagets vinst eller övriga tillgångar minskas, rätt att överlåta eller förvärva aktier i bolaget eller rättsförhållandet mellan aktier ändras kräver vanligtvis ett enhälligt beslut av de på stämman representerade aktierna och på stämman skall minst nio tiondelar av samtliga aktier vara representerade;
- (iii) beslut om att ändra bolagsordningen som innebär att det antal aktier för vilka en aktieägare får rösta vid bolagsstämma eller att viss del av nettovinsten för räkenskapsåret avsätts till en bunden fond eller förändring av aktieägarnas rättigheter vid likvidation eller upplösning är giltiga om det biträds av två tredjedelar av de på årsstämman avlagda rösterna samt nio tiondelar av aktierna representerade på stämman;
- (iv) beslut enligt (ii) eller (iii) ovan kan vara giltigt med lägre majoritetskrav om ändringarna som avses endast påverkar vissa aktier eller aktieslag negativt. I sådana fall kommer majoritetskraven under (i) ovan tillämpas tillsammans med följande separata majoritetskrav:
 - (a) om ett aktieslag påverkas negativt krävs godkännande av mer än hälften av ägarna till sådana aktier och av ägarna till nio tiondelar av aktierna i den aktuella aktieslaget på stämman närvarande eller representerade aktierna.
 - (b) om aktier som påverkas negativt inte utgör ett aktieslag krävs enhälligt beslut av ägarna till de utestående aktierna som är representerade på stämman vilket skall utgöra minst nio tiondelar av alla aktier som påverkas negativt.
- (v) ett beslut att ge ut, godkänna eller bemyndiga nyemission av aktier, konvertibler eller teckningsoptioner med avsteg från aktieägarnas företrädesrätt är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädde vid stämman, förutom när betalning skall erläggas genom apportegendom;
- (vi) ett beslut att minska utestående aktiekapital är giltigt om det biträds av två tredjedelar av såväl de avgivna som de på stämman företrädde aktierna; om ett bolag har mer än ett aktieslag skall majoritetskraven tillämpas på samtliga aktieslag som är representerade på stämman vars rättigheter påverkas negativt av beslutet;
- (vii) beslut om att godkänna en fusion är giltigt om det biträds av två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de på stämman företrädde aktierna; om ett bolag har mer än ett aktieslag skall majoritetskraven tillämpas på samtliga aktieslag representerade på stämman, i vissa fall avseende publika aktiebolag är sådant beslut endast giltigt om det antagits enhälligt av de på stämman närvarande aktieägarna och minst nio tiondelar av samtliga aktier i bolaget måste vara närvarande på stämman;

- (viii) beslut om att godkänna delning av bolag är giltigt om det biträds av två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de på stämman representerade aktierna; i vissa fall avseende publika bolag är sådant beslut endast giltigt om antagits enhälligt av de på stämman närvarande aktieägarna och minst nio tiondelar av samtliga aktier i bolaget måste vara närvarande på stämman.

Företrädesrätt att teckna aktier

Enligt svensk rätt skall en emission av aktier godkännas av aktieägarna. Bolagsstämman kan bemyndiga styrelsen att besluta om emission av aktier i den mån detta kan ske utan ändring av bolagsordningen. Ett sådant bemyndigande kan ge styrelsen rätt att ge ut aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Aktieägare har företrädesrätt i förhållande till det antal aktier de äger förutom när betalningen för aktierna, teckningsoptionerna eller konvertiblerna skall erläggas genom apportegendom, om emissionen av aktierna sker enligt villkor som har meddelats vid en tidigare emission av konvertibler eller teckningsoptioner eller när bolagsordningen föreskriver annat. Beslut om att godkänna emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är giltigt om det biträts med två tredjedelar av såväl de avgivna som de på stämman företrädde aktierna.

Styrelseutskott

Revisionsutskott

Sammansättning

Enligt styrelsens arbetsordning skall styrelsen inom sig utse tre ledamöter att bilda revisionsutskott. Det konstituerande styrelsemötet den 7 maj 2008 utsåg Barbara Donoghue (ordförande), Lars Berg och Karin Forseke till revisionsutskottets ledamöter. Revisionsutskottet skall biträdas av en sekreterare som skall vara densamma som styrelsens sekreterare, för närvarande Eniros chefsjurist.

Arbetsuppgifter

Enligt styrelsens arbetsordning är revisionsutskottet ansvarigt för beredningen av styrelsens arbete med att säkerställa kvaliteten avseende Koncernens finansiella rapportering. Detta inkluderar att övervaka processerna för revision, effektiviteten i den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet skall löpande sammanträffa med Eniros revisor och hålla sig informerat om inriktningen och omfattningen av revisionsarbetet samt utvärdera detta. Utskottet skall även med revisorn löpande diskutera synen på Eniros risker avseende den finansiella rapporteringen.

Revisionsutskottet skall informera Eniros valberedning om utfallet av sin utvärdering av revisionsarbetet. Revisionsutskottet skall 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

Revisionsutskottet fastställer riktlinjer för vilka andra tjänster än revisionstjänster som Eniro får upphandla av dess revisor. Revisionsutskottet fastställer årligen 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 skall styrelsen inom sig utse två ledamöter att bilda ersättningsutskott. Det konstituerande styrelsemötet den 7 maj 2008 utsåg Lars Berg (ordförande) och Harald Strømme till ersättningsutskottets ledamöter.

Arbetsuppgifter

Ersättningsutskottet är ansvarigt för beredandet av styrelsens förslag till årsstämman avseende riktlinjer för ersättning och anställningsvillkor till ledande befattningshavare, samt förberedande av förslag till den verkställande direktörens ersättning och andra anställningsvillkor. Ersättningsutskottets förslag presenteras för styrelsen som fattar beslut avseende förslaget. Förslaget skall vara i linje med praxis för börsnoterade bolag.

Beslutanderätt

Styrelsen har till ersättningsutskottet delegerat sin beslutskompetens att besluta om individuella löner, ersättningar och pensionsförmåner för ledande befattningshavare, exklusive den verkställande direktören.

Valberedningen

Valberedningens uppgift är att inför årsstämmor lämna förslag på ordförande, styrelseordförande och styrelseledamöter, antal styrelseledamöter som skall 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 röstmässigt största aktieägarna tillsammans med styrelsens ordförande skall bilda valberedning. Valberedningens sammansättning offentliggörs genom ett separat pressutskick så snart ledamöterna blivit utsedda, dock senast sex månader före årsstämman.

Eniros valberedning inför årsstämman 2008 bestod av Wouter Rosingh (Hermes Focus Asset Management), Luca Bechis (Richmond Capital), Niklas Antman (Kairos Investment Management), Mads Eg Gensmann (Parvus Asset Management), och Lars Berg, styrelsens ordförande. Valberedningen utsåg Niklas Antman till ordförande.

Eniros valberedning inför årsstämman 2009 bestod av Petteri Soininen (Hermes Focus Asset Management), Paras Anand (F&A Asset Management), Frank Larsson (Handelsbanken Asset Management), Arne Löw (Fjärde AP-fonden), och Lars Berg, styrelsens ordförande. Valberedningen utsåg Petteri Soininen 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. Bo Hjalmarsson (född 1960) är medlem i FAR SRS, branschorganisationen för revisorer och rådgivare. Under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2007 och 2006 var Peter Bladh huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB:s adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

För information avseende arvodet till revisorer, se not 7 i Eniros årsredovisning för 2008 (införlivad genom hänvisning till detta prospekt).

Transaktioner med närstående

Två parter anses vara närstående om en av parterna har möjlighet att kontrollera eller utöva ett betydande inflytande på eller gemensamt kontrollerar den andra parten genom att fatta finansiella eller operativa beslut. Närstående inkluderar även styrelseledamöter, ledande befattningshavare och nära familjemedlemmar till dessa parter.

Eniro har inga planer på att ingå och har inte varit part i överenskommelser eller transaktioner med närstående, förutom vad avser ersättningar till ledande befattningshavare.

Se avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer—Ersättning*" som börjar på sidan 92 och not 6 i Eniros årsredovisning för räkenskapsåret 2008 (införlivad genom hänvisning till detta prospekt) för ytterligare information om ersättningar och andra anställningsförmåner till dessa personer.

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 Stockholm och Eniros telefonnummer är 08-553 310 00.

Enligt Eniros registrerade bolagsordning skall aktiekapitalet vara lägst 150 000 000 kronor och högst 600 000 000 kronor fördelat på lägst 150 000 000 Aktier och högst 600 000 000 Aktier. Den 26 maj 2009 beslutade årsstämman att ändra gränserna för aktiekapitalet till lägst 50 000 000 kronor och högst 200 000 000 kronor samt att minska aktiekapitalet med 103 773 504 kronor till 81 135 684 kronor vilket resulterade i ett kvotvärde om 0,50 kronor per Aktie. Eniros Aktier har utfärdats enligt svensk rätt och är denominerade i svenska kronor. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt eventuellt överskott vid likvidation. Aktierna är registrerade hos Euroclear Sweden som också för Eniros aktiebok. Inga aktiebrev har utfärdats för Aktierna. Eniro har ett aktieslag. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad aktieägare rösta för det fulla antalet ägda och företrädde Aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga Aktier medför lika rätt till andel i Eniros vinst.

För att möjliggöra Företrädesemissionen beslutade årsstämman den 26 maj 2009 att ändra gränserna för aktiekapitalet till lägst 300 000 000 kronor och högst 1 200 000 000 kronor och antalet aktier till lägst 600 000 000 aktier och högst 2 400 000 000 aktier. Årsstämman godkände Företrädesemissionen, vilket resulterade i att aktiekapitalet ökade med 242 027 994 kronor till 323 163 678 kronor. Antalet Aktier ökade med 484 055 988⁽¹⁾ stycken till 646 327 356 aktier.

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 årsstämman om sammanläggning av aktier innebärandes att fyra (4) aktier läggs samman till en aktie. Till följd av sammanläggningen och ändringen av Eniros bolagsordning avseende antal Aktier, kommer antalet aktier att uppgå till 161 581 839.

Aktiekapital

Förestående Företrädesemission medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från sammanlagt 162 271 368 Aktier till 646 327 356 aktier, motsvarande en ökning om cirka 300 procent. För de aktieägare som avstår att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen uppstår en utspädningseffekt om totalt 75 procent.

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". Eniros aktiebok administreras genom ett kontobaserat värdepapperssystem. Det genomsnittliga priset på Aktierna mellan den 1 januari 2009 och den 27 maj 2009 var 4,93⁽²⁾ kronor (11,19⁽³⁾ kronor).

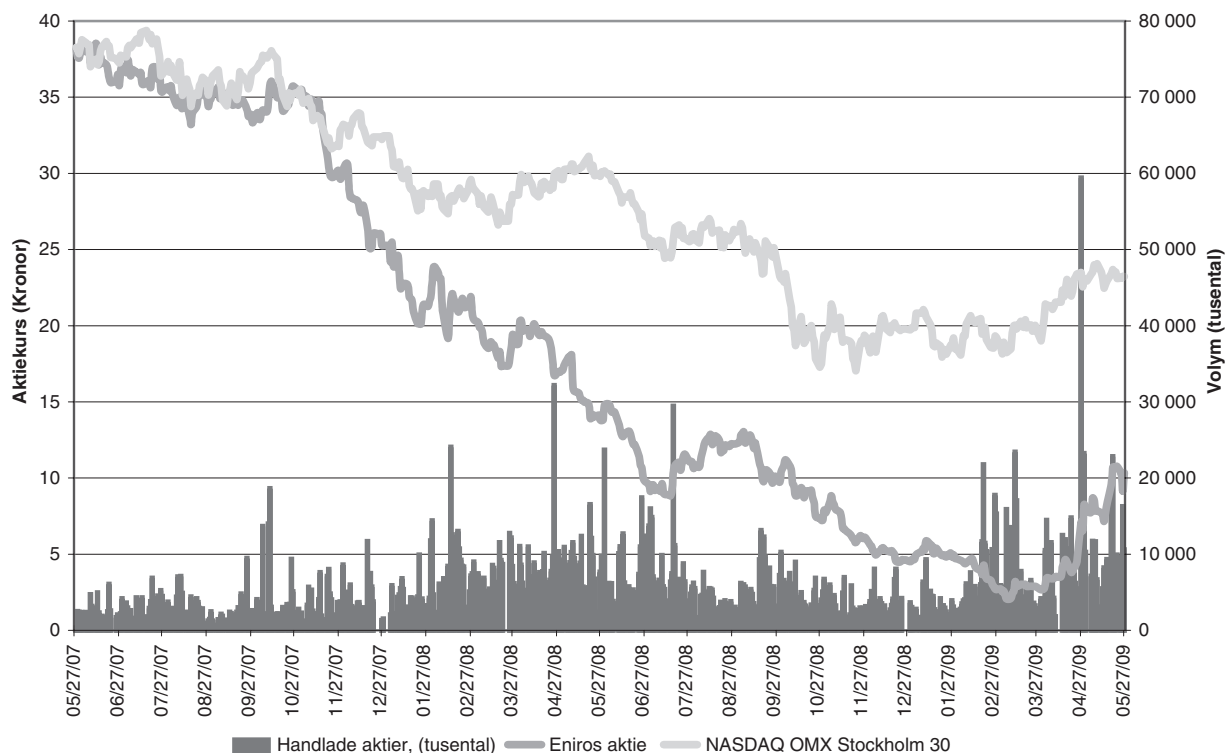
⁽¹⁾ Ökningen av aktiekapitalet och antal aktier förutsätter att samtliga Teckningsrätter utifrån Aktierna (exkluderande de Egna Aktierna) har kunnat utnyttjas för teckning av Nya Aktier.

⁽²⁾ Justerat för avskiljning av Teckningsrätter.

⁽³⁾ Ojusterat för avskiljning av Teckningsrätter.

Aktiekursens utveckling

Diagrammet nedan visar hur Eniros aktiekurs⁽¹⁾ och volym har utvecklats för den angivna perioden.



Aktiekursen vid NASDAQ OMX Stockholms stängning den 24 april 2009, den sista handelsdagen innan offentliggörandet av Företrädesemissionen, var 4,51⁽¹⁾ kronor (10,35⁽²⁾ kronor). Aktiekursen vid NASDAQ OMX Stockholms stängning den 22 maj 2009, den sista handelsdagen innan Teckningskursen bestämdes, var 10,76⁽¹⁾ kronor (24,70⁽²⁾ kronor). Aktiekursen vid stängning den 28 maj 2009, dagen innan tidpunkten för detta prospekt var 10,00 kronor. Aktierna handlades utan rätt att delta i Företrädesemissionen från den 27 maj 2009.

- (1) Justerat för avskiljning av Teckningsrätter.
 (2) Ojusterat för avskiljning av Teckningsrätter.

Aktiekapitalets utveckling

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

År	Transaktion	Antal aktier	Totalt antal aktier efter transaktionen	Aktiekapital (kronor)	Kvotvärde (Kronor)	Registrerat
2007	Fondemission ⁽¹⁾ . . .	—	182 102 392	204 740 212	1,1243	2007-12-03
2007	Inlösen av aktier ⁽²⁾	-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	Att registreras
2009	Nyemission	484 055 988 ⁽³⁾	646 327 356	323 163 678 ⁽³⁾	0,5	Att registreras
2009	Sammanläggning av aktier	-484 745 517	161 581 839	323 163 678	2,0	Att registreras

- (1) Genom fondemissionen ökade aktiekapitalet med 22 637 820 kronor.
 (2) Genom inlösen drogs 19 831 024 aktier in medan aktiekapitalet minskade med 19 831 024 kronor.
 (3) Ökningen av aktiekapitalet och antal aktier förutsätter att samtliga Teckningsrätter utifrån Aktierna (exkluderande de Egna Aktierna) har kunnat utnyttjas för teckning av Nya Aktier.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Eniro uppgick den 30 april 2009 till 12 851 stycken. Per den 30 april 2009 motsvarade, såvitt Eniro känner till, de tio största aktieägarnas innehav 43,9 procent av aktiekapitalet

och utländska aktieägares innehav motsvarade 48,4 procent av aktiekapitalet. Svenska aktieägares innehav motsvarade 51,6 procent av aktiekapitalet fördelat på institutioner, 17,8 procent, fonder, 16,6 procent och privatpersoner, 17,2 procent. I slutet av 2008 uppgick Eniros innehav till 935 473 Egna Aktier, vilka skall behållas och användas i aktiesparprogrammet som beskrivs ovan. Det bokförda värdet av de Egna Aktierna per den 31 december 2008 uppgick till 71 miljoner kronor.

Tabellen ger en översikt över Eniros största aktieägare per den 30 april 2009:

<u>Aktieägare</u>	<u>Antal aktier</u>	<u>(procent)</u>
F&C Asset Management Plc	16 349 015	10,1
Fidelity funds	16 234 417	10,0
SHB fonder	8 862 143	5,5
Fjärde AP-fonden	7 886 600	4,9
SEB fonder	5 580 968	3,4
Swedbank Robur fonder	5 516 706	3,4
T Rowe Price fonder	3 000 000	1,8
Andra AP-fonden	2 993 443	1,8
Caja Madrid fonder	2 810 877	1,7
Avanza Pension Försäkring AB	2 103 092	1,3
Övriga aktieägare ¹	90 934 107	56,1
Totalt	162 271 368	100,0

1 Inklusive innehav av Egna Aktier som per den 28 maj 2009 uppgick till 919 372 stycken.

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

Försäljning av Eniros aktier

Ett svenskt publikt aktiebolag, som Eniro, vars aktier handlas på börsen, en auktoriserad marknadsplats eller annan reglerad marknad har rätt att förvärva egna aktier under vissa villkor. Ett bolag kan förvärva sina egna aktier bland annat om:

- (i) förvärvet har godkänts av en bolagsstämma, för godkännande krävs att förslaget biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädde vid stämman;
- (ii) förvärvet sker på en marknad motsvarande en reglerad marknad inom eller utanför det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (i det senare fallet krävs tillstånd från Finansinspektionen) eller i enlighet med ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag;
- (iii) medlen som används för att genomföra förvärvet var disponibla för vinstutdelning; och
- (iv) bolaget och dess dotterbolag innehav överstiger inte, eller kommer i och med förvärvet inte överstiga, en tiondel av samtliga aktier i bolaget.

Bemyndigande att förvärva Egna Aktier

På årsstämman den 7 maj 2008 bemyndigades styrelsen att fram till tiden för nästa årsstämma besluta om förvärv av Egna Aktier motsvarande högst tio procent av Eniros totala antal Aktier. Eniros innehav av Egna Aktier tillsammans med nuvarande innehav får aldrig överstiga en tiondel av samtliga Aktier. På årsstämman den 7 maj 2008 fastställdes att syftet med Eniros förvärv av Egna Aktier var att öka styrelsens möjligheter att påverka Eniros kapitalstruktur och på så sätt skapa mervärde för aktieägarna. Förutom vad som nämnts ovan används de Egna Aktierna i aktiesparprogrammet.

Styrelsens bemyndigande löpte ut i samband med årsstämman den 26 maj 2009 och inget nytt bemyndigande lämnades. Detta innebär att förvärv av Egna Aktier kräver beslut av bolagsstämma.

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.

Som huvudregel är 70 procent av en kapitalförlust avdragsgill mot all skattepliktig inkomst av kapital. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i svenska investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter) ska dock dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar och på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer.

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 svenska 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 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. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp 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 och Storbritannien 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 och Storbritannien. 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 och Storbritannien inte se detta prospekt som en inbjudan eller ett erbjudande. Vidare får investeraren inte heller under några omständigheter handla med Teckningsrätter och 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 och 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, Hong Kong, 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 och 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 frånfalles 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 insitutional 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 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 och 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 och Storbritannien 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 utbocas 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 diskretionär 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*" som börjar på sidan 10 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, reklammaterial eller anmälningsedel(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 något påstående 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) 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. Erbjudandet görs inte till någon aktieägare i Eniro som äger aktier i form av Eniros American Depositary Shares som manifesterats genom American Depositary Receipts.

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 5 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.

INFORMATION TILL PERSONER I NEW HAMPSHIRE:

VARKEN DET FAKTUM ATT ETT "REGISTRERINGSBEVIS" (REGISTRATION STATEMENT) ELLER EN "LICENSANSÖKAN" (APPLICATION FOR A LICENSE) HAR REGISTRERATS ENLIGT KAPITEL 421-B I NEW HAMPSHIRE REVISED STATUTES ("RSA") I DELSTATEN NEW HAMPSHIRE ELLER DET FAKTUM ATT ETT VÄRDEPAPPER HAR BLIVIT REGISTRERAT ELLER EN PERSON LICENSIERAD I DELSTATEN NEW HAMPSHIRE UTGÖR ETT BESLUT AV SECRETARY OF STATE I NEW HAMPSHIRE ATT ETT DOKUMENT SOM REGISTRERATS ENLIGT RSA 421 B ÄR KORREKT, FULLSTÄNDIGT OCH INTE VILSELEDANDE. VARKEN SÅDANA FAKTA ELLER DET FAKTUM ATT ETT UNDANTAG ÄR TILLÄMPLIGT FÖR ETT VÄRDEPAPPER ELLER EN TRANSAKTION BETYDER ATT SECRETARY OF STATE 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 KÖPARE, KUND ELLER KLIENT SOM STRIDER MOT INNEHÅLLET I DETTA STYCKE.

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 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; eller
- (iii) som annorledes omfattas av undantaget från prospekt kravet 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.

Legala frågor och kompletterande information

Garantiavtal och teckningsåtaganden

Som anges i avsnittet ”*Sammanfattning-Sammanfattning av Företrädesemissionen*” som börjar på sidan 5 definieras (i) ”*Större Aktieägare*” som Catella Kapitalförvaltning AB, F&C Asset Management, Första AP-fonden, Fjärde AP-fonden, Futuris Asset Management AB, H. Lundén Kapitalförvaltning AB (Eikos Fund), Andra AP-fonden och Sjunde AP-fonden, och (ii) ”*Garanter*” som F&C Asset Management, Fjärde AP-fonden, Catella Kapitalförvaltning AB, Briban Invest AB, Case Investment AB, Göran Källebo, Investment AB Öresund (publ), Ponderus Invest AB, Skandias Fälttjänstemäns Resultatandelsstiftelse, Tibia Konsult AB, Traction Delta AB och Volati LTD.

Garantiavtalet

Den 27 april 2009, med tillägg den 22 maj 2009, ingick Eniro ett Garantiavtal med Joint Lead Managers (såsom dessa definieras i avsnittet ”*Viktig information*” på sidan i) med anledning av Företrädesemissionen. Med förbehåll för vissa villkor har Joint Lead Managers enligt Garantiavtalet förbundit sig att var för sig och inte solidariskt garantera totalt cirka 39,2 procent av Företrädesemissionen, eller maximalt cirka 988 miljoner kronor.

Som ersättning för att Joint Lead Managers garanterar Företrädesemissionen i enlighet med Garantiavtalet har Eniro förbundit sig att betala (i) en garantiersättning om cirka 40 miljoner kronor samt (ii) vissa konsultarvoden och andra arvoden till Joint Lead Managers. Eniro har även förbundit sig att ersätta Joint Lead Managers för deras juridiska kostnader och andra utlägg som uppkommit i samband med Företrädesemissionen. Se avsnittet ”*Allmän*” som börjar på sidan 109 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 sedvanligt sätt. För det fall dessa skadeslöshetsförbindelser inte kan genomdrivas har Eniro förbundit sig att bidra till kostnader som Joint Lead Managers drabbas av med anledning av förpliktelserna i förhållande till vilka Eniro har förbundit sig att hålla Joint Lead Managers skadeslösa.

Joint Lead Managers åtaganden enligt Garantiavtalet är villkorade av sedvanliga krav inklusive (i) att ingen av de Större Aktieägarna eller Garanterna har sagt upp eller tillkännagivit en avsikt att säga upp sitt åtagande att teckna aktier i Företrädesemissionen (dessa teckningsåtaganden beskrivs i avsnittet ”*Teckningsåtaganden och åtaganden från Garanterna*” nedan) och (ii) att de Större Aktieägarna och Garanterna har uppfyllt sina teckningsåtaganden.

Enligt Garantiavtalet kan Joint Lead Managers, tillsammans men inte var för sig, under vissa förutsättningar säga upp sina åtaganden enligt Garantiavtalet, innan det att 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 annorledes) eller utsikterna för Eniro, eller avstängning från eller begränsningen av handeln på NASDAQ OMX Stockholm eller vissa andra handelsplatser.

Eniro, styrelseledamöterna (förutom arbetstagarrepresentanterna) och de ledande befattningshavarna har kommit överens om att inte, med vissa undantag, utan föregående skriftligt samtycke från Joint Lead Managers, emittera eller förbinda sig att emittera, direkt eller indirekt sälja, överlåta, pantsätta, belasta, ställa säkerhet eller option på säkerhet, eller ingå avtal eller andra arrangemang med motsvarande effekt, 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, från den dag de Nya Aktierna noteras på NASDAQ OMX Stockholm.

Teckningsåtaganden och åtaganden från Garanterna

De Större Aktieägarna, vilka tillsammans representerar 40 154 088 Aktier, har, var för sig och inte solidariskt, förbundit sig att utnyttja sin pro rata-andel av Teckningsrätterna i Företrädesemissionen,

motsvarande cirka 24,9 procent av Företrädesemissionen, eller upp till ett maximalt teckningsbelopp om cirka 626 miljoner kronor, såsom närmare framgår av tabellen nedan. Ingen ersättning kommer att betalas med anledning av ovanstående åtaganden.

Utöver åtagandena ovan har Garanterna, var för sig och inte solidariskt, åtagit sig att teckna och betala för det antal Nya Aktier som motsvarar cirka 35,9 procent av Företrädesemissionen, eller upp till ett maximalt teckningsbelopp om cirka 903 miljoner kronor, och som består av Nya Aktier som inte har tecknats under Teckningsperioden. Som ersättning för att Garanterna har lämnat sådana åtaganden att teckna Nya Aktier kommer Eniro betala garantiersättning om cirka 36 miljoner kronor.

Vissa Större Aktieägare har åtagit sig att inte minska sina respektive aktieinnehav fram till Avstämningsdagen eller Företrädesemissionens avslutning.

Sammanfattningsvis uppgår de Större Aktieägarnas och Garanternas teckningsåtaganden sammanlagt till cirka 60,8 procent av Företrädesemissionen, upp till ett maximalt belopp om cirka 1 530 miljoner kronor.

Allmänt

Under förutsättning att alla Nya Aktier tecknas i Företrädesemissionen kommer Eniro att erhålla en bruttolikvid om cirka 2 517 miljoner kronor. Eniro uppskattar att garantiersättning, engångsavgifter och utgifter med anledning av Företrädesemissionen kommer att uppgå till cirka 180 miljoner kronor.

Tilldelningen av de Nya Aktier som inte tecknats under Teckningsperioden ska ske till de Större Aktieägare och Garanter som har tecknat Nya Aktier i enlighet med teckningsåtagandena som beskrivits ovan i förhållande till deras respektive teckningsåtagande. Eventuella återstående Nya Aktier kommer tilldelas Joint Lead Managers i förhållande till deras respektive garantiåtaganden.

Varken teckningsåtagandena eller garantiåtagandena är säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av de Större Aktieägarna, Garanterna eller Joint Lead Managers inte kommer att kunna uppfylla sitt respektive teckningsåtagande och garantiåtagande. Se vidare avsnittet "*Risikfaktorer—Risker relaterade till Företrädesemissionen*" som börjar på sidan 20.

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, Hong Kong eller Japan.

Tabellen nedan utvisar garantiåtagandena och teckningsåtagandena lämnade av Joint Lead Managers, de Större Aktieägarna och Garanterna.

<u>Joint Lead Managers, Större Aktieägare och Garanter</u>	<u>Åtagande att utnyttja teckningsrätter pro rata (kronor)⁽¹⁾</u>	<u>Teckningsåtagande (kronor)⁽²⁾</u>
Joint Lead Managers		
Carnegie Investment Bank AB	—	150 000 000 ⁽³⁾
Morgan Stanley & Co. International plc	—	507 532 853 ⁽³⁾
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	—	55 846 220
ABN AMRO Bank N.V., London Bransch	—	106 615 511
Danske Markets (en filial till Danske Bank A/S)	—	55 846 220
Nordea Bank AB (publ)	—	55 846 220
Svenska Handelsbanken AB (publ)	—	55 846 220
Större Aktieägare och Garanter		
F&C Asset Management ⁽⁴⁾	266 223 703	100 683 646
Fjärde AP-fonden ⁽⁵⁾	123 030 960	50 000 000
Sjunde AP-fonden ⁽⁶⁾	97 903 993	—
Andra AP-fonden ⁽⁷⁾	46 697 711	—
Första AP-fonden ⁽⁸⁾	30 537 406	—
Futuris Asset Management AB ⁽⁹⁾	29 250 000	—
H. Lundén Kapitalförvaltning AB (Eikos Fund) ⁽¹⁰⁾	24 960 000	—
Catella Kapitalförvaltning AB ⁽¹¹⁾	7 800 000	32 470 476
Investment AB Öresund (publ) ⁽¹²⁾	—	200 000 000
Göran Källebo ⁽¹³⁾	—	100 000 000
Ponderus Invest AB ⁽¹⁴⁾	—	100 000 000
Volati LTD ⁽¹⁵⁾	—	100 000 000
Briban Invest AB ⁽¹⁶⁾	—	50 000 000
Case Investment AB ⁽¹⁷⁾	—	50 000 000
Tibia Konsult A ⁽¹⁸⁾	—	50 000 000
Traction Delta AB ⁽¹⁹⁾	—	40 000 000
Skandias Fälttjänstemäns Resultatandelsstiftelse ⁽²⁰⁾	—	30 000 000
Summa (kronor)	626 403 773	1 890 687 365
Andel av Företrädesemissionen i procent	24,9	75,1

(1) Åtagande från var och en av de Större Aktieägarna att teckna och betala för Nya Aktier genom att utnyttja Teckningsrätter som tilldelats dem i Företrädesemissionen.

(2) Åtagande från Joint Lead Managers och Garanterna att teckna Nya Aktier som inte blivit tecknade under Teckningsperioden.

(3) Carnegie Investment Bank AB och Morgan Stanley & Co International plc har ingått ett avtal med en investerare där denne har åtagit sig att köpa Nya Aktier för maximalt 200 miljoner kronor för Teckningskursen.

(4) 8th Floor—Exchange House, Primrose Street, EC2A 2NY London, England.

(5) Box 3069, 103 66 Stockholm.

(6) Sjunde AP-fonden, Box 100, 101 21 Stockholm.

(7) Andra AP-fonden, Box 111 55, 404 24 Göteborg.

(8) Skeppsbron 1, 103 25 Stockholm.

(9) Norrmalmstorg 14, Box 7040, 103 86 Stockholm.

(10) Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm.

(11) Birger Jarlsgatan 6, Box 7328, 103 90 Stockholm.

(12) Box 7621, 103 94 Stockholm.

(13) Karlavägen 77, 114 49 Stockholm.

(14) Box 7206, 103 88 Stockholm.

(15) 6 Britannia Place, Bath Street, St Helier, Jersey, JE4 8XD.

(16) Hamngatan 4, 211 22 Malmö.

(17) Linnégatan 18, Box 5352, 102 49 Stockholm.

(18) Gustav Adolfs Torg 47, 211 39 Malmö.

(19) Box 3314, 103 66 Stockholm.

(20) Box 3425, 103 68 Stockholm.

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.

Därutöver har bolag till vilka SEB Enskilda, Danske Markets, ABN AMRO, Nordea Markets och Handelsbanken Capital Markets är närstående, nämligen Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Danske Bank A/S, The Royal Bank of Scotland plc, Nordea Bank AB (publ) respektive Svenska Handelsbanken AB (publ), var för sig som långgivare, ingått ett låneavtal med Eniro som låntagare. Se avsnittet "*Kommentarer till den finansiella och operationella informationen—Likviditet och kapitalresurser—Upplåning*" som börjar på sidan 80 ovan för ytterligare information.

Stabilisering

I samband med Företrädesemissionen kan någon av Carnegie, Morgan Stanley eller SEB Enskilda utses av de två andra parterna till stabiliseringsmanager ("*Stabiliseringsmanager*") för att utföra stabiliseringsåtgärder på uppdrag av Joint Lead Managers. Joint Lead Managers skall 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 understödja 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 juni 2009. 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 inblandat i några rättsliga förfaranden vid allmänna domstolar, förvaltningsdomstolar eller skiljedomsinstitut, som skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros finansiella ställning eller lönsamhet. Vidare pågår för närvarande inte några sådana förfaranden. Såvitt Eniro vet finns det inte heller några sådana förfaranden som är vilande eller överhängande.

Under 2008 har den norska skattemyndigheten inlett en granskning avseende den finansiella strukturen i Findexa 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. Skattemyndigheten har begärt viss information från Eniro, vilken Eniro har tillhandahållit. Eniro mottog i april 2009 ett brev med förslag till betänkande från skattemyndigheten där skattemyndigheten överväger ett reviderat skattebeslut för åren 2001 till 2005.

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 uppgår 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 uppgår till cirka 475 miljoner kronor baserat på den rådande valutakursen per dagen för Regeringsrättens beslut. Eniro bedömer att det skattemässiga underskottet kan börja utnyttjas under 2010, vilket medför att någon skatt inte kommer att betalas i Sverige under ett antal år framöver efter räkenskapsåret 2009.

I april 2009 träffade Eniro och DeTeMedien en förlikning avseende en tvist mellan Windhager och DeTeMedien. Tvisten uppstod i samband med Eniros förvärv av Windhager i december 2000 och upphörandet av det överenskomna samarbetet mellan Windhager och DeTeMedien. Tvisten har pågått vid tyska domstolar sedan 2001 och blev genom nämnda förlikning slutligen avgjord. Förlikningen

innebär att värdet på det tyska skattemässiga underskottet kommer att minska något. Eniro har sedan tidigare inte bokfört något värde avseende tvisten och förlikningen har inte, som nämnts ovan, påverkat Eniros resultat för de tre månader som avslutades den 31 mars 2009.

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 vissa avtal i samband med Företrädesemissionen. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information—Garantiavtal och teckningsåtaganden*" som börjar på sidan 108 för ytterligare information.

Outsourcingavtal med Hewlett-Packard

Eniro Sverige Online AB och Hewlett-Packard ingick den 31 december 2006 ett tjänsteleveransavtal som omfattar flera länder (så kallat multi-country Master Service Agreement) ("MSA") avseende entreprenad av vissa IT-tjänster till Hewlett-Packard. Tjänsteavtalet ändrades den 31 januari 2008. MSA:t utgör ett ramavtal avseende de tjänster som Hewlett-Packard skall tillhandahålla Koncernen. Ett lokalt tjänsteavtal skall ingås för varje land där tjänsterna skall tillhandahållas. Än så länge har parterna endast ingått ett lokalt tjänsteavtal för Sverige (med undantag för "Din Del" och "118 118") och för den centrala Internetplattformen för "Eniro.se", "Eniro.dk" och "Eniro.fi". Förutom MSA:t avsåg även outsourcingen ett överlåtelseavtal om överflyttning av viss personal, tillgångar och tredjemansavtal från Koncernen till Hewlett-Packard.

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, e-mailhantering och konsulttjänster.

Serviceavgifterna är fasta enligt MSA. Såväl Eniro som Hewlett-Packard kan begära justering av serviceavgifterna då hårdvara utgör en del av serviceavgiften. Under perioden mellan november 2008 och december 2008 omförhandlade Eniro och Hewlett-Packard vissa av serviceavgifterna, varvid MSA:t justerades med anledning härav.

Under våren 2009 inbjöd Eniro Hewlett-Packard och andra leverantörer att svara på en begäran om förslag avseende outsourcing av Eniros danska IT-verksamhet. Eniro utvärderar för närvarande förslagen men har ännu inte beslutat huruvida den danska IT-verksamheten skall outsourcas eller inte.

MSA:t löper fram 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:t (helt eller delvis) med sex månaders uppsägningstid. En sådan uppsägning medför vissa överenskomna uppsägningsavgifter.

Låneavtal

Eniro ingick i november 2007 ett femårigt låneavtal om 13 miljarder kronor med ett bankkonsortium bestående av Danske Bank A/S, DNB NOR Bank ASA, Svenska Handelsbanken AB (publ), Nordea Bank (publ), The Royal Bank of Scotland plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Swedbank AB (publ). För ytterligare information avseende låneavtalet, se avsnittet "*Utvald finansiell och operationell information—Likviditet och kapitalresurser—Upplåning*" som börjar på sidan 80.

Immateriella rättigheter

Med stöd av immaterialrättsliga lagar och, vid behov, av avtal och licensavtal, 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 utomstående, och övervakar allt tillhandahållande av patentskyddad teknologi. Eniros databaser skyddas av respektive lands lagar i de länder där Eniro är verksam. Se avsnittet "Marknadsöversikt och reglering—Lagar och regleringar" som börjar på sidan 38 för ytterligare information.

Anställda

Följande tabell visar medelantalet heltidsanställda på Eniro vid angivna perioder:

	Under tre månader fram till den 31 mars		För året som avslutades den 31 december		
	2009	2008	2008	2007	2006
Sverige	1 666	1 460	1 574	1 487	1 455
Norge	925	1 056	982	1 120	1 094
Finland	760	502	689	527	530
Danmark	519	513	555	477	372
Polen	1 191	1 053	1 061	1 086	1 098
Tyskland	—	—	—	—	173
Övriga länder	—	—	—	—	79
Totalt	5 061	4 584	4 861	4 697	4 801

Antalet heltidsanställda per den 31 mars 2009 uppgick till 5 061. Antalet anställda i Finland ökade under 2008 på grund av förvärvet av Sentraali Oy. År 2008 bestod styrelsen till 30 procent av kvinnor och inom Eniros ledning var andelen kvinnor 20 procent.

Koncernstruktur

Eniro AB (publ) är moderbolag i Koncernen. Följande tabell visar Eniros dotterbolag som är av väsentlig betydelse.

	Koncernägande (procent)	Land
Eniro Danmark A/S	100,00	Danmark
Eniro Norge AS.	100,00	Norge
Eniro Sverige Online AB.	100,00	Sverige
Eniro Gula Sidorna AB.	100,00	Sverige

En fullständig lista över aktier och andelar i koncernföretag återfinns i not 22 (sid 96-97) i Eniros årsredovisning för 2008, införlivad genom hänvisning till detta prospekt.

Miljöfrågor

Eniro arbetar aktivt med att minska sina katalogers inverkan på miljön. Eniro anlätade under 2008 ett internationellt konsultföretag, Econ Pöyry, för att utföra en miljöundersökning avseende de svenska katalogerna. Econ Pöyrys slutsats var att katalogernas miljöpåverkan var liten i förhållande till nyttan för samhället. En liknande analys med snarlika resultat utfördes hösten 2007 avseende de norska katalogerna. Eniro genomförde även en undersökning för att fastställa katalogernas miljöpåverkan i Danmark, i vilken det fastställdes att katalogernas miljöpåverkan var liten i förhållande till nyttan för samhället.

Anmälan av förvärv och ägarskap

Enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument skall en fysisk eller juridisk person som förvärvar eller överlåter aktier i ett svenskt börsnoterat bolag på NASDAQ OMX Stockholm, och som på grund av förvärvet eller överlåtelsen uppnår ett röstetal som uppnår, överstiger eller understiger någon av gränserna 5 procent, 10 procent, 15 procent, 20 procent, 25 procent, 30 procent,

50 procent, 66 2/3 procent eller 90 procent, anmäla ändringen till Finansinspektionen och det aktuella bolaget senast nästföljande handelsdag efter dagen för förvärvet eller överlåtelsen. Vidare är enligt lagen (2000:1087) om anmälningskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument vissa personer med insynställning (exempelvis styrelseledamöter, verkställande direktör och andra personer) som direkt eller indirekt innehar aktieandelar motsvarande minst 10 procent av aktiekapitalet eller av röstetalet för samtliga aktier i ett publikt bolag skyldiga att anmäla sådant innehav eller ändring i innehav till Finansinspektionen, som för ett offentligt register över sådan information från dessa anmälningar. Se även avsnittet "*Aktier och aktiekapital*" som börjar på sidan 99 för företagsspecifik information.

Budplikt

Lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden reglerar specifika situationer där uppköpserbudanden måste lämnas. Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden och i avsaknad av tillämpligt undantag, måste varje svensk eller utländsk juridisk eller fysisk person som äger mindre än 30 procent av det totala antalet röster i ett svenskt bolag noterat på en reglerad marknad inom EES eller på en motsvarande marknad utanför EES, lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier utgivna av målbolaget (budplikt), förutsatt att den juridiska eller fysiska personen ensam eller tillsammans med en närstående, kommer att inneha 30 procent eller mer av det totala antalet röster i bolaget. Röstinnehavet kan vara ett resultat av köp, teckning, konvertering, eller varje annan form av överlåtelse av aktier i målbolaget.

Som närstående anses i detta sammanhang ett bolag inom samma koncern som köparen eller någon annan fysisk eller juridisk person med vilken har träffats en överenskommelse om att genom ett samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning med syfte att uppnå ett bestämmande inflytande över bolagets förvaltning. Även kortsiktiga samarbeten i syfte att uppnå kontroll över målbolaget kommer att utgöra en närstående relation.

Det offentliga uppköpserbudandet ska lämnas inom fyra veckor från förvärvet som utlöste budplikten, såvida inte köparen under denna tidsperiod minskar sitt röstinnehav till under 30 procent. Erbjudandet ska också lämnas till innehavare av andra värdepapper än aktier som har utgivits av målbolaget, om priserna på dessa värdepapper kan komma att väsentligen påverkas som en följd av en avnotering av målbolagets aktier. Undantag från bestämmelserna om budplikt kan ges under vissa omständigheter. Se även avsnittet "*Aktier och aktiekapital*" som börjar på sidan 99 för företagsspecifik information.

Det har inte skett något offentligt bud på Aktierna i Eniro under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Handlingar tillgängliga för granskning

Kopior av följande handlingar finns tillgängliga för granskning under giltighetstiden för detta prospekt under ordinarie kontorstid på Eniros kontor, adress Gustav III:s Boulevard 40, 169 87 Solna:

- Eniros bolagsordning per dagen för detta prospekt (även bifogad som Bilaga A härtill);
- Eniros reviderade årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2008, 2007 respektive 2006;
- Eniros oreviderade kvartalsrapporter för första kvartalet 2009 respektive 2008;
- detta prospekt;
- Finansinspektionens beslut att godkänna den svenska versionen av prospektet; och
- Finansinspektionens beslut att passportera prospektet till Storbritannien.

Följande handlingar är införlivade genom hänvisning i detta prospekt:

	Sida i Årsredovisningen
• 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 verkställande direktörens 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 verkställande direktörens försäkran	76
• Revisionsberättelse	76
• Kvartalsöversikt	77
• Flerårsöversikt	78
• Definitioner	79
• Eniros reviderade årsredovisning avseende räkenskapsåret 2006	44 –75
• Förvaltningsberättelse	44
• Koncernens resultaträkning	48
• Koncernens balansräkning	49
• Förändringar i Koncernens eget kapital	50
• Koncernens kassaflödesanalys	50
• Moderbolagets resultaträkning	51
• Moderbolagets balansräkning	52
• Förändringar i eget kapital, moderbolaget	53
• Moderbolagets kassaflödesanalys	53
• Redovisningsprinciper	54
• Noter	61
• Styrelsens och verkställande direktörens försäkran	71
• Revisionsberättelse	71
• Kvartalsöversikt	72
• Flerårsöversikt	74
• Definitioner	75

Bolagsordning för Eniro AB (publ)

§ 1 Firma

Bolagets firma är Eniro AB. Bolaget skall vara publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.

§ 3 Föremål för bolagets verksamhet

Bolaget skall utveckla, producera och marknadsföra informations- och mediaprodukter samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 300 000 000 kronor och högst 1 200 000 000 kronor.

§ 5 Antalet aktier

Antalet aktier skall uppgå lägst till 600 000 000 aktier och högst till 2 400 000 000 aktier.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall, 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 skall 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 skall 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 skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

§ 9 Bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämma skall 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 skall 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 skall 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 skall 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 skall 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).

Index till finansiell information

	<u>Sida</u>
Oreviderad kvartalsrapport avseende tremånadersperioderna som slutade den 31 mars 2009 och 2008	F-2
Revisorernas granskningsrapport	F-20

Delårsrapport Jan-Mar 2009

STOCKHOLM, 27 april 2009

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

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

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

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

Jesper Kärrbrink, Koncernchef och Vd

Sammanfattning Koncernen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Resultat för första kvartalet

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

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

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

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

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

Rörelseintäkter och EBITDA Koncern

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

Organisk tillväxt Koncern

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

Online

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

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

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

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

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

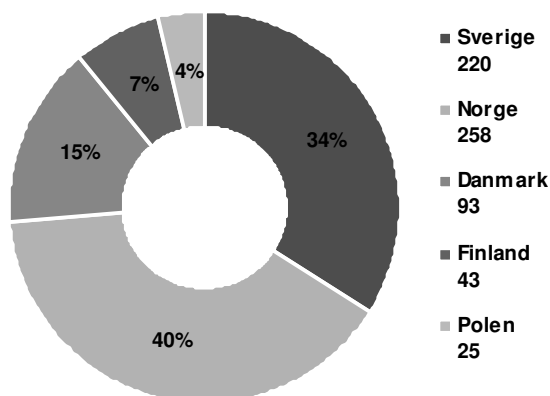
Intäkterna uppgick till 639 MSEK (567), med en ökning om 13 procent, motsvarande en organisk ökning med 7 procent. Den organiska tillväxten har framförallt drivits av stabil tillväxt för eniro.se och gulesider.no. EBITDA uppgick till 172 MSEK (198), negativt påverkade av ökade kostnader för produktutveckling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

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

Omstruktureringkostnader ingår med -14 MSEK och reavinsten med 87 MSEK för jan-dec 2008.

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

Onlineintäkter per marknad MSEK



Offline Media

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

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

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

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

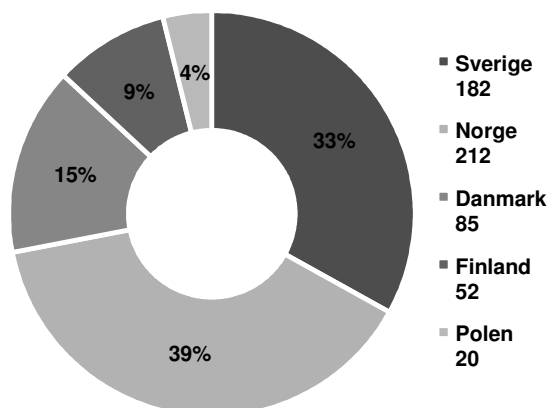
Intäkterna från Offline Media uppgick till 551 MSEK (587), en minskning om 6 procent, motsvarande en organisk minskning med 12 procent vilket är en förbättring jämfört med motsvarande period föregående år. EBITDA uppgick till 58 MSEK (73) vilket främst förklaras av nedgången av Gule Sider i Oslo (-22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

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

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

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

Offline Mediantäkter per marknad MSEK



Voice

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

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

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

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

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

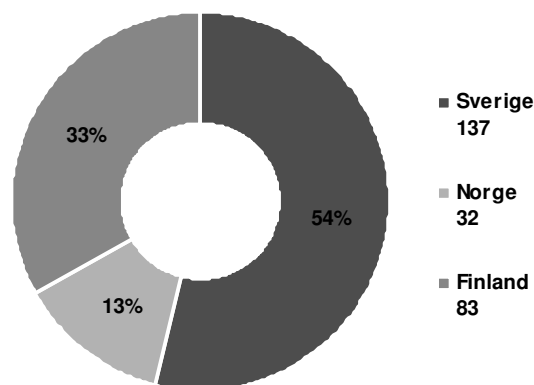
Voiceintäkterna uppgick till 252 MSEK (222), en ökning om 14 procent, som ett resultat av förvärvet av Sentraali. Den organiska minskningen var 1 procent. Resultatet har påverkats positivt av lägre marknadsföringskostnader och förändrad prissättningsstruktur.

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

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

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

Voiceintäkter per marknad MSEK



Finansiell ställning och Kassaflöde

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

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

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

Skatter

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

Resultat per aktie

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

Finansiell ställning och kassaflöde

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

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

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

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

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

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

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

Innehav av egna aktier

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

Analys av räntebärande nettolåneskuld

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

Övrig information

Finansiella utsikter på medellång sikt

Reviderad marknadsutsikt

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

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

Medarbetare

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

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

Redovisningsprinciper från 2009

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarders (International Financial Reporting Standards – IFRS) godkända av Europeiska Unionen (EU). Utformningen av bokslutsrapporten följer IAS 34 Delårsrapportering.

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009.

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

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

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

-IAS 23 (Ändring), Lånekostnader
Ändringen innebär att endast den tidigare alternativregeln blir tillåten d.v.s. låneutgifter ska aktiveras som en del av anskaffningsvärdet relaterat till utvecklingsprojekt. Ändringen av standarden har inte inneburit någon materiell effekt på koncernens finansiella rapporter.

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

-IAS 27 (Ändring), Koncernredovisning och separata finansiella rapporter.
Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen innebär bl a att resultatet hänförligt till minoritetsaktieägare alltid ska redovisas även om det innebär att minoritetsandelen är negativ. Ändringen av standarden kommer att påverka framtida transaktioner.

-IFRS 3 (Ändring), Rörelseförvärv (gäller från den 1 juli 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen gäller för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet och innebär förändringar av hur framtida förvärv redovisas. Exempelvis redovisas alla betalningar för förvärv av verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen. Justeringar av anskaffningsvärdet redovisas i resultaträkningen. Alla transaktionskostnader avseende förvärv kostnadsförs. Ändringen av standarden kommer inte att innebära någon effekt på tidigare förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner från den 1 januari 2010.

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

Intäktseffekter av ändrade publiceringsdatum

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

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

Intäktsfördelning av sampaketerad försäljning 2009

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

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

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

Årstämman 2009

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

För ytterligare information se www.eniro.com

Övrig information

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

Händelser efter rapportperiodens utgång

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

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

Stockholm den 27 april 2009

Jesper Kärrbrink

Vd och Koncernchef

För information, kontakta:

Jesper Kärrbrink, Vd och koncernchef
Tfn 08-553 310 01

Jan Johansson, Finansdirektör
Tfn 08-553 310 15, 070- 575 89 72

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

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

www.eniro.com

Finansiell kalender 2009

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

Framåtriktade uttalanden

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

Koncernens resultaträkning

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

Rapport över totalresultat

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

Koncernens balansräkning

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

Räntebärande nettoskuld

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

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

** inkluderad i andra fordringar (anläggningstillgångar)

Förändringar i eget kapital

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

Kassaflödesanalys

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

Analys av räntebärande nettolåneskuld

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

Intäkter per affärsområde och land

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

Rörelseresultat före avskrivningar per affärsområde

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

Intäkter per kvartal

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

Rörelseresultat före avskrivningar per kvartal

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

Nyckeltal

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

* beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Nyckeltal per aktie före utspädning

	2009	2008	2008/09	2008
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Rörelseintäkter, SEK	8,94	8,53	41,60	41,20
Resultat före skatt, SEK	0,02	0,29	-1,98	-1,71
Periodens resultat, SEK	2,52	0,27	0,30	-1,97
Cash Earnings, SEK	3,25	0,95	10,58	8,28
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	161 344	161 275	161 312	161 295
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	161 407	161 404	161 375	161 364

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

* beräknat på eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Moderbolaget

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

Definitioner

Avkastning på eget kapital (%)

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

Cash Earnings

Årets resultat + återlagda avskrivningar
+ återlagda nedskrivningar

Cash Earnings per aktie

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

Direktavkastning (%)

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

EBIT

Rörelseresultat efter avskrivningar

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och -prövning av goodwill

EBITDA marginal (%)

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

Eget kapital per aktie

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

Genomsnittligt antal aktier för perioden

Beräknas som ett genomsnitt av antal -utestående aktier på daglig basis efter -inlösen och återköp

Genomsnittligt eget kapital

Beräknas på genomsnittligt eget kapital per kvartal som beräknats från ingående och utgående balans per kvartal

Operationell EBITDA

EBITDA exklusive reavinster och omstrukturingskostnader

Operativt kassaflöde

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

Organisk tillväxt

Periodens förändring av rörelseintäkter justerat för valutakurseffekter, ändrade publiceringsdatum, publiceringsersättningar, förändrad sampaketeringsmetod, förvärv och avyttringar

P/E tal

Börskurs vid periodens slut

Periodens resultat per aktie

Räntebärande nettoskuld

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

Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld

EBITDA

Rörelseintäkter per aktie

Rörelseintäkter

Genomsnittligt eget antal aktier för perioden

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld

Eget kapital

Soliditet (%)

100 x Eget kapital

Balansomslutning

Resultat per aktie före skatt

Periodens resultat före skatt

Genomsnittligt antal aktier för perioden

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Eniro AB (publ) för perioden 1 januari till den 31 mars 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation 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 för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 april 2009

PricewaterhouseCoopers

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Sten Håkansson
Auktoriserad revisor

[SIDAN HAR AVSIKTLIGT LÄMNATS TOM]

REGISTRERAT HUVUDKONTOR

Eniro AB (publ)

Gustav III:s Boulevard 40
169 87 Stockholm
Tel: 08-55331000
Fax: 08-58509037

JOINT LEAD MANAGERS

Carnegie

Västra Trädgårdsgatan 15
103 38 Stockholm

Morgan Stanley

25 Cabot Square
London E14 4QA
England

SEB Enskilda

Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm

ABN AMRO

250 Bishopsgate
London EC2M 4AA
England

Danske Markets

Holmens Kanal 2-12
1092 Copenhagen K
Danmark

Handelsbanken Capital Markets

Blasieholmstorg 11
106 70 Stockholm

Nordea Markets

Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm

LEGALA RÅDGIVARE TILL ENIRO

Avseende amerikansk och engelsk rätt

White & Case LLP

5 Old Broad Street
London EC2N 1DW
England

Avseende svensk rätt

White & Case Advokat AB

Biblioteksgatan 12
Box 5573
114 85 Stockholm

LEGALA RÅDGIVARE TILL JOINT LEAD MANAGERS

Avseende engelsk rätt

Linklaters LLP

One Silk Street
London EC2A 8HQ
England

Avseende svensk rätt

Linklaters Advokatbyrå AB

Regeringsgatan 67
Box 7833
103 98 Stockholm

ENIROS OBEROENDE REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21
113 97 Stockholm

