

Bokslutsrapport januari-december 2011

STOCKHOLM, 9 februari 2012

Eniro ökar kassaflödet i det fjärde kvartalet med 307 MSEK och genomför en extraamortering uppgående till 150 MSEK i första kvartalet 2012

Verksamhetsåret 2011

- Rörelseintäkterna uppgick, i linje med tidigare kommunicerad prognos, till 4 323 MSEK (5 326), en organisk minskning med 11 procent
- Onlineintäkterna ökade med 1 procent, den största marknaden Sverige ökade 9 procent
- EBITDA uppgick till 991 MSEK (605), en EBITDA marginal uppgående till 23 procent (11)
- Årets operativa kassaflöde uppgick till 230 MSEK (151)
- Kostnadsbesparingarna uppgick till 458 (435)
- Periodens resultat per aktie uppgick till -2,13 SEK (-248,43)
- Nettoskulden minskade till 3 675 MSEK (3 951)

Fjärde kvartalet: oktober – december 2011

- Rörelseintäkterna, säsongsmässigt påverkade av hög andel tryckta kataloger, uppgick till 1 194 MSEK (1 482), en organisk minskning med 16 procent
- Onlineintäkterna minskade med 5 procent. Kvartalet påverkades av en korrigerings av upplupna intäkter. Exklusive korrigerings var onlineintäkterna oförändrade.
- EBITDA uppgick till 319 MSEK (409), en EBITDA marginal uppgående till 27 procent (28)
- Periodens resultat per aktie uppgick till 1,25 SEK (5,85)
- Operativt kassaflöde ökade med 469 MSEK och uppgick till 307 MSEK (-162)
- Villkoren i låneavtalet är uppfyllda

Händelser i fjärde kvartalet

- Eniro förvärvar specifika tillgångar i De Gule Sider i Danmark
- Eniro och Google tecknar strategiskt samarbetsavtal
- Eniro tecknar avsiktsförklaring att förvärva nummerupplysningstjänsten 118 800
- Eniro Norge koncentrerar verksamheten och fasar ut Gule Sider-katalogen under 2012

Efter periodens slut

- Eniro avser att amortera cirka 650 MSEK under 2012, varav 150 MSEK i extraamorteringar på befintliga lån i Q1 och cirka 500 MSEK i avtalsenliga amorteringar

MSEK	2011			2010		
	Okt-dec	Okt-dec	%	Helår	Helår	%
Rörelseintäkter	1 194	1 482	-16*	4 323	5 326	-11*
EBITDA	319	409	-22	991	605	64
Periodens resultat	125	148	-16	-213	-4 620	n.m.
Operativt kassaflöde	307	-162	n.m.	230	151	52
Totala rörelsekostnader	871	1 114	-21	3 329	4 208	-21
Räntebärande nettoskuld	3 675	3 951	-7	3 675	3 951	-7

* Organisk utveckling är justerad för valuta, publiceringsskiften, förvärv och avyttringar.

Kommentar från Koncernchef/VD

Genom det starka kassaflödet i fjärde kvartalet har Eniros finansiella ställning stärkts betydligt och visar att Eniros affärsmodell fungerar. Nettoskulden har minskat från 3 951 MSEK vid inledningen av året till 3 675 MSEK. Det förbättrade kassaflödet under fjärde kvartalet bidrar till att likvida medel vid utgången av året är 557 MSEK. Eniro planerar att genomföra en extraamortering av lånen om cirka 150 MSEK under första kvartalet 2012. Under 2012 kommer amorteringar därmed att ske med 650 MSEK.

Bolagets stärkta finansiella ställning har möjliggjort två förvärv under kvartalet. Eniro har avtalat om att köpa nummerupplysningstjänsten 118 800. Genom förvärvet får Eniro tillgång till en lönsam verksamhet med ett starkt kassaflöde. Förvärvet stärker Eniros position inom sökmarknaden. Förvärvet är föremål för en fördjupad undersökning hos Konkurrensverket. Eniro har även i slutet av året förvärvat verksamheten i De Gule Sider i Danmark. Förvärvet stärker Eniros position som den största online/mobilaktören på den danska sökmarknaden. Förvärvet förväntas att ha en positiv effekt på resultatet innevarande år, 2012.

Eniro har kommit långt i arbetet med att skapa ett starkt mediaföretag med inriktning mot växande mediakanaler. Arbetet har koncentrerats till Eniros tre strategiska fokusområden; Marknadsposition, Kvalitet och Lönsam tillväxt. Ett tydligare fokus på användarnyttan har resulterat i en förbättrad kvalitet och ett mer attraktivt kunderbjudande. 72 procent av ordergången utgjordes av online och andelen fortsätter att öka. Koncentration av verksamheten och betydande organisationsförändringar har bidragit till en väsentligt lägre kostnads massa. Under året har bolaget minskat kostnaderna med 458 Mkr jämfört med 2010, vilket är mer än det kommunicerade målet om en besparing om 350 Mkr. Besparingarna under 2010 och 2011 uppgår därmed till totalt 893 MSEK. Bolagets beredskap att fortsätta anpassa kostnads massan efter rådande marknadssituation bedöms fortsatt som hög.

Målet om en återgång till organisk intäktstillväxt 2012 kvarstår. Vår syn på den makroekonomiska utvecklingen har inte förändrats sedan föregående kvartal. Situationen inom Eniros primära kundgrupp små- och medelstora företag är fortsatt stabil. Vår bedömning om en intäktsmixförskjutning till följd av samarbetsavtalet med Google och övriga tredjepartssamarbeten inom sponsrade länkar ligger fast. Externa samarbetspartner kommer att ha en positiv effekt på omsättningen under 2012 samtidigt som marginalerna inom affärsområdet Mediaprodukter blir lägre. Genom samarbeten stärker Eniro sitt erbjudande inom sökordsmarknaden som förutspås ha en fortsatt stark utveckling. Bedömningen, med hänsyn taget till en förändrad intäktsmix och fortsatta besparingar under 2012 uppgående till 200 Mkr, om att bibehålla EBITDA 2012 i nivå med 2011 kvarstår.

Den organiska intäktsnedgången är till följd av ett större antal planerligt tryckta publikationer i fjärde kvartalet högre än i det tredje kvartalet. Sammantaget minskade intäkterna organiskt under helåret med 11 procent, vilket är i linje med tidigare kommunikation om en nedgång kring 10 procent. Mobiltjänster fortsätter att vara det område som ökar mest och vi har en stark position på den växande marknaden för mobilannonsering. Under kvartalet har tre vertikala appar, Eniro Akut, Eniro på Väg och Eniro i Stan lanserats i Sverige med ett stort antal nedladdningar. En utrullning i övriga nordiska länder pågår.

Johan Lindgren,
VD och koncernchef

Sammanfattning av koncernen

Fjärde kvartalet oktober-december 2011

Rörelseintäkterna under fjärde kvartalet uppgick till 1 194 MSEK (1 482). Under fjärde kvartalet 2010 ingick intäkter från avyttrade verksamheter i Finland uppgående till 34 MSEK. Den organiska intäktsnedgången under fjärde kvartalet 2011, uppgående till 16 procent, är till följd av säsongsmönster med fler planerligt tryckta publikationer högre än under tredje kvartalet.

Den organiska nedgången av rörelseintäkterna uppgick till -14 procent för Directory Scandinavia, 0 procent för Voice och -44 procent för Polen.

Onlineintäkterna minskade organiskt med 5 procent. En bidragande orsak till lägre onlineintäkter i fjärde kvartalet relativt sett motsvarande kvartal 2010 är en försenad säljstart under 2010 vilket resulterade i en högre andel intäkter under andra halvåret 2010. Kvartalet påverkades av en korrigerig av upplupna intäkter. Exklusive korrigerig var onlineintäkterna oförändrade. Andelen onlineintäkter i relation till totala intäkter för Directory Database Services fortsätter att öka jämfört med föregående år och uppgick till 61 procent.

Print minskade organiskt med 25 procent. Tryckta katalogers säsongsmässigt höga andel i det fjärde kvartalet gör att andelen online intäkter i kvartalet är lägre än för helåret som snitt. Onlineandelen av de totala intäkterna för Directory Database Services för helåret uppgår till 67 procent.

Kostnadsbesparingstakten har varit högre än planerat. Kostnaderna var 149 MSEK lägre än under motsvarande kvartal föregående år, justerat för avyttrade verksamheter samt valutakurseffekter. Kostnadsbesparingarna i kvartalet har i huvudsak uppkommit inom personal, papper och tryck.

Antalet heltidsanställda minskade under kvartalet med 85 personer och uppgick per den 31 december 2011 till 3 626. Ett strategiskt beslut att etablera en separat säljkår för affärsområdet Mediaprodukter kommer att innebära en ökning av antalet säljare med ca 100 under inledningen av 2012.

EBITDA för kvartalet uppgick till 319 MSEK (409).

I kvartalet föregående år ingick en negativ resultateffekt om 5 MSEK hänförlig till avyttrade verksamheter i Finland. Justerad EBITDA, exklusive omstruktureringskostnader och övrigt jämförelsestörande, uppgick till 338 MSEK (451), motsvarande en marginal uppgående till 28,3 procent (30,4).

Under kvartalet har Eniro beslutat om följande förvärv samt tagit följande strategiska beslut:

- Eniro kommunicerade i slutet av december förvärvet av specifika tillgångar i De Gule Sider i Danmark. Genom förvärvet stärker Eniro sin ledande position inom lokalt sök på den danska marknaden.
- I oktober tecknade Eniro och Google ett strategiskt samarbetsavtal inom vilka ramar Eniro blir en auktoriserad återförsäljare av Google AdWords™. Genom avtalet breddar och förstärker Eniro sitt paketerbjudande inom sponsrade länkar.
- Som ett led i att stabilisera intäkterna och stärka Eniros position har bolaget avtalat om att förvärva den svenska nummerupplysningstjänsten 118 800. Konkurrensverket har inlett en fördjupad prövning av förvärvet.
- Eniro Norge koncentrerar verksamheten och fasar ut Gule Sider-katalogen under 2012. Beslutet innebär kostnadseffektiviseringar samtidigt som verksamheten i Gule Sider blir helt online.

Helåret 2011

Rörelseintäkterna under perioden uppgick till 4 323 MSEK (5 326). Under motsvarande period föregående år ingick intäkter från avyttrade verksamheter i Finland med 280 MSEK. Den organiska intäktsnedgången under året var -11 procent. Den tidigare kommunicerade prognosen uttryckte i linje med faktiskt utfall en förväntan om en organisk intäktsnedgång kring 10 procent.

Totala rörelsekostnaderna var 458 MSEK lägre än under 2010, justerat för avyttrade verksamheter samt valutakurseffekter. Kostnadsbesparingarna under året har i huvudsak uppkommit genom lägre kostnader för personal, konsulter samt lägre tryckkostnader. I det tidigare kommunicerade målet för 2011 var de förväntade

besparingarna 350 MSEK jämfört med kostnadsbasen under 2010, exklusive valutaeffekter och effekter av avyttring och omstrukturering av Directoriesverksamheten i Finland. Kostnadsbesparingarna under året är således högre än förväntat.

EBITDA för 2011 uppgick till 991 MSEK (605). Under verksamhetsåret 2010 avvecklades och omstrukturerades verksamheten i Finland vilket påverkade resultatet negativt med 626 MSEK.

Justerad EBITDA, exklusive omstruktureringkostnader och övriga jämförelsestörande poster, uppgick till 1 074 MSEK (1 266).

Rörelseintäkter

MSEK	2011		2010	
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Directories Scandinavia	873	1 033	3 190	3 713
Voice	223	225	899	968
Polen	98	190	234	365
Finland Directories	-	34	-	280
Summa	1 194	1 482	4 323	5 326

Intäkt per kategori *)

MSEK	2011		2010	
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Online	470	490	1 891	1 908
Print	305	417	934	1 386
Summa Directory Database services	775	907	2 825	3 294
Media produkter	52	49	188	173
Övriga produkter	46	77	177	246
Summa Directories Scandinavia	873	1 033	3 190	3 713
Voice	223	225	899	968
Polen	98	190	234	365
Finland Directories	-	34	-	280
Summa koncernen	1 194	1 482	4 323	5 326

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

EBITDA

MSEK	2011		2010	
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Directories Scandinavia	206	288	750	941
Voice Scandinavia	100	70	340	340
Polen	28	77	-16	45
Finland Directories	-	-5	-	-609
Övrigt	-15	-21	-83	-112
Summa EBITDA	319	409	991	605
<i>varav jämförelsestörande poster</i>				
Omstruktureringkostnader	-15	-22	-43	-80
Övrigt jämförelsestörande	-4	-20	-40	-581
Summa justerad EBITDA	338	451	1 074	1 266

Directories Scandinavia

Segmentet Directories Scandinavia inkluderar distributionskanalerna online, print och mobil i Sverige, Norge och Danmark inklusive varumärken som eniro.se, Gula Sidorna, Din Del, Gule Sider, kvasir.no, krak.dk, eniro.dk, Mostrop Grøne Vejviser och Den Røde Lokalbog. Directories Scandinavia stod för cirka 74 procent av Eniros intäkter 2011.

Fjärde kvartalet oktober-december 2011

Rörelseintäkterna för Directories Scandinavia uppgick till 873 MSEK (1 033), en organisk minskning med 14 procent. Intäkterna minskar till följd av säsongsmässiga intäktsfluktuationer, där kvartalet har en tydlig negativ påverkan av lägre intäkter inom Print. Förutbetalda intäkter i balansräkningen ökade jämfört med tredje kvartalet 2011 med 9 procent, men var lägre jämfört med motsvarande period föregående år.

Inom Directory Database services minskade intäkterna från Online organiskt med 5 procent, medan Print minskade med 25 procent. En bidragande orsak till lägre onlineintäkter i fjärde kvartalet relativt sett motsvarande kvartal 2010 är en försenad säljstart under 2010 vilket resulterade i en högre andel intäkter under andra halvåret 2010. Kvartalet påverkades av en korrigerig av upplupna intäkter. Exklusive korrigerig var onlineintäkterna oförändrade. Andelen online i relation till totala intäkter försätter att öka.

Intäkterna från Mediaprodukter ökade organiskt med 5 procent, medan Övriga produkter minskade intäkterna organiskt med 28 procent. Minskningen inom Övriga produkter är delvis en konsekvens av planerade nedläggningar av mindre verksamheter, bl.a. Summa, på den norska marknaden.

Danmark har i kvartalet lanserat produktsök, vilket innebär att tjänsten nu är lanserad i samtliga nordiska länder. Från årsskiftet 2012 sker en sammanslagning på den norska marknaden av den regionala katalogen Gule Sider och den lokala katalogen Ditt Distrikt, vilket innebär en effektivisering och koncentration. Gule Sider kommer efter sammanslagningen vara ett rent onlinevarumärke. Även på den svenska och den danska marknaden sker en konsolidering av printtitlar och en övergång till A5-format.

I slutet av december förvärvade Eniro specifika tillgångar i De Gule Sider i Danmark. Genom förvärvet förstärker Eniro sin position som den största online/mobilspelaren på den danska sökmarknaden. Köpeskillingen uppgår till 27 Mkr som betalats kontant vid tillträdet av affären. Då DGS försattes i konkurs i november i år övertogs verksamheten redan den 30 december 2011. Förvärvet är inte föremål för

en konkurrensrättslig prövning. DGS hade innan konkursen en prognostiserad omsättning 2011, inom de av Eniro förvärvade delarna, om cirka 240 MDKK. Cirka 40% av omsättningen utgörs av katalogverksamhet som Eniro inte kommer driva vidare. Eniros bedömning är således att omsättningen 2012 kommer vara betydligt lägre än den prognostiserade. Förvärvet förväntas ge ett positivt bidrag till Eniros resultat för verksamhetsåret 2012.

Eniro har under slutet av fjärde kvartalet lanserat tre vertikala applikationer för Iphone i Sverige, Eniro på Väg, Eniro i Stan och Eniro Akut. Apparna har tagits emot väl med över 50 000 nedladdningar i Appstore. Lansering följer i första kvartalet 2012 i de resterande nordiska länder.

Rörelseintäkterna på den svenska marknaden minskade organiskt med 18 procent.

Rörelseintäkterna på den norska marknaden minskade organiskt med 7 procent.

I Danmark minskade intäkterna organiskt med 15 procent.

EBITDA för Directories Scandinavia uppgick till 206 MSEK (288). EBITDA-marginalen var 24 procent (28).

Justerad EBITDA uppgick till 217 MSEK (314).

Helår 2011

Rörelseintäkterna för Directories Scandinavia uppgick till 3 190 MSEK (3 713), en organisk nedgång med 11 procent.

Rörelseintäkterna på den svenska marknaden minskade organiskt med 10 procent.

Rörelseintäkterna på den norska marknaden minskade organiskt med 12 procent. Intäktsnedgången förklaras av en fortsatt nedgång av tryckta kataloger samt av inriktningen på sponsrade länkar för Kvasir. Exkluderat för Kvasireffekten var nedgången 6 procent.

I Danmark minskade intäkterna organiskt med 13 procent.

EBITDA för Directories Scandinavia uppgick till 750 MSEK (941) och EBITDA-marginalen var 24 procent (25).

Justerad EBITDA uppgick till 818 MSEK (951).

Directories Scandinavia

MSEK	2011	2010	2011	2010
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Rörelseintäkter	873	1 033	3 190	3 713
Sverige	431	519	1 527	1 690
Norge	288	323	1 191	1 427
Danmark	154	191	472	596
EBITDA	206	288	750	941
<i>EBITDA Marginal %</i>	23,6	27,9	23,5	25,3
<i>varav jämförelsestörande poster</i>				
Omstruktureringskostnader	-7	-22	-28	-55
Övrigt jämförelsestörande	-4	-4	-40	45
Summa justerad EBITDA	217	314	818	951
EBITDA Marginal %	24,9	30,4	25,6	25,6

Voice

Segmentet Voice inkluderar upplysningstjänsterna Eniro 118 118 i Sverige, 1880 i Norge och 0 100 100 i Finland. Voice stod för cirka 21 procent av Eniros intäkter 2011.

Fjärde kvartalet oktober-december 2011

Marknaden för personliga söktjänster genomgår stora förändringar. Det pågår en förflyttning av användandet till smartphones och surfplattor samtidigt som konkurrensen ökar. Volymerna inom traditionell nummerupplysningstjänst sjunker. Eniro vidareutvecklar sina Voice-tjänster till att erbjuda en personlig söktjänst som stimulerar ökad användning, samt arbetar aktivt med prismodeller.

Rörelseintäkterna för Voice uppgick till 223 MSEK (225), en oförändrad organisk volymutveckling jämfört med föregående år. Volymerna minskade på alla marknader till följd av en ökad användning av smartphones. I Sverige kompenseras till stor del marknadens vikande trend av en prishöjning i maj.

EBITDA uppgick till 100 MSEK (70), positivt påverkad av den svenska prishöjningen samt kostnadsanpassningar. EBITDA-marginalen var 45 procent (31).

För att stärka erbjudandet inom sök och Eniros position inom det lönsamma Voice segmentet har Eniro avtalat om att förvärva nummerupplysningstjänsten 118 800. Affären förväntas ge ett positivt bidrag till bolagets kassaflöde. Köpeskillingen uppgår till 20 MSEK som betalas kontant vid tillträde till affären, samt en rörlig del som uppgår till maximalt 30 MSEK vilken baseras på verksamhetens utveckling under de kommande två åren.

118 800 har profilerat sig som lågprisalternativet av de svenska upplysningstjänsterna, och omsatte under 2010 cirka 70 MSEK med ett EBITDA uppgående till drygt 19 MSEK. Förvärvet är villkorat av ett godkännande från Konkurrensverket. Konkurrensverket har inlett en fördjupad prövning av affären. Ett beslut väntas under februari månad. Vid ett godkännande beräknas ett övertag av verksamheten ske 1 april 2012.

Helåret 2011

Rörelseintäkterna för Voice uppgick till 899 MSEK (968), en organisk minskning med 5 procent. Volymerna minskade på alla marknader, men kompenseras till viss del av prishöjningar.

EBITDA uppgick till 340 MSEK (340) och EBITDA-marginalen var 38 procent (35).

Voice

MSEK	2011	2010	2011	2010
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Rörelseintäkter	223	225	899	968
Sverige	127	127	520	547
Norge	23	28	95	130
Finland	73	70	284	291
EBITDA	100	70	340	340
<i>EBITDA Marginal %</i>	<i>44,8</i>	<i>31,1</i>	<i>37,8</i>	<i>35,1</i>
<i>varav jämförelsestörande poster</i>				
Omstruktureringskostnader	-	0	-	-1
Övrigt jämförelsestörande	-	-	0	-
Summa justerad EBITDA	100	70	340	341
EBITDA Marginal %	44,8	31,1	37,8	35,2

Polen

Segmentet Polen inkluderar Eniros print och online verksamheter i Polen med varumärket Panorama Firm. Polen stod för cirka 5 procent av Eniros intäkter under 2011.

Fjärde kvartalet oktober-december 2011

Den polska marknaden uppvisar en förstärkt nedgång i tryckt media. Eniro har en stark marknadsposition i Polen inom print och tar initiativ för att förbättra onlineerbjudandet. Den polska marknaden för onlinetjänster är dock inte lika utvecklad som i Skandinavien.

Onlineintäkterna har från en låg nivå fortsatt att öka kraftigt i kvartalet, 64 procent jämfört med föregående år. Säsongsmissigt representerar intäkter från tryckta kataloger en hög andel i det fjärde kvartalet. Den tilltagande nedgången i marknaden för Print gör intäktsbortfallet i kvartalet stort.

Rörelseintäkterna för Polen uppgick till 98 MSEK (190), en organisk minskning med 44 procent, till följd av minskad efterfrågan på tryckta kataloger.

Den genomgång av försäljningsorganisationen samt de aktiviteter som initierades under våren 2011 för att öka andelen onlineintäkter har fortsatt ge effekt i det fjärde kvartalet.

EBITDA för Polen uppgick till 28 MSEK (77).

Helår 2011

Orderingången under perioden minskade jämfört med föregående år till följd av den strukturella nedgången i print. Onlineintäkterna fortsatte att öka kraftigt, men från låga nivåer.

Rörelseintäkterna för Polen uppgick till 234 MSEK (365), en organisk minskning med 30 procent. Nedgången sker till följd av minskad efterfrågan på tryckta kataloger.

Polen redovisar för helåret 2011 en förlust vilket var i linje med tidigare kommunikation och guidning. EBITDA uppgick till -16 MSEK (45).

Polen

MSEK	2011	2010	2011	2010
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Rörelseintäkter	98	190	234	365
EBITDA	28	77	-16	45
<i>EBITDA Marginal %</i>	28,6	40,5	-6,8	12,3
<i>varav jämförelsestörande poster</i>				
Omstruktureringskostnader	0	-	-1	0
Övrigt jämförelsestörande	-	-	-	-
Summa justerad EBITDA	28	77	-15	45
justerad EBITDA Marginal %	28,6	40,5	-6,4	12,3

Resultat, kassaflöde och finansiell ställning

Helår 2011

Resultat

Rörelseresultatet för året uppgick till 136 MSEK (-4 176). I tredje kvartalet 2011 genomfördes nedskrivning av goodwill uppgående till 376 MSEK (4 261), varav 167 MSEK är hänförligt till den norska nummerupplysningsverksamheten och 209 MSEK till den polska verksamheten. Under 2010 gjordes sammanlagt nedskrivningar uppgående till 4 264 MSEK, varav 3 652 MSEK var hänförligt till den norska verksamheten.

Finansnettot uppgick till -364 MSEK (-563) och påverkades negativt av högre räntenivåer och minskad valutakursvinst om 9 MSEK (vinst: 38 MSEK). Nettoskulden har minskat under året vilket resulterat i en lägre finansiell kostnad. Föregående år belastades med engångskostnader i samband med nyemission samt stängning av derivat.

Resultatet före skatt uppgick till -228 MSEK (-4 739).

Resultatet per aktie uppgick till -2,13 SEK (-248,43).

Skatter

Under året uppgick den redovisade skattekostnaden till ett positivt belopp om 15 MSEK (+119). I det fjärde kvartalet uppgick den redovisade skattekostnaden till 0 MSEK (+213).

Skattesatsen för 2011 var 18 procent (16). Som ett resultat av betydande förlustavdrag i Sverige, Danmark och Finland förväntas Eniro att ha låga skattebetalningar under närmaste åren.

Investeringar

Under perioden uppgick Eniros nettoinvesteringar i affärsverksamheten, inklusive onlineinvesteringar, till 141 MSEK (221).

Kassaflöde

Det operativa kassaflödet ökade under perioden till 230 MSEK (151). Kassaflödet har påverkats positivt av ett förbättrat rörelsekapital och lägre investeringar. I kassaflödet ingår en negativ påverkan från en engångsinbetalning av pensionspremier om 70 MSEK i det andra kvartalet. Även totala skatteutbetalningar om 184 MSEK (226), inkluderade en extra skatt som betalades under första kvartalet om 101 MSEK för perioden 2001-2005 i dotterbolaget Eniro Holding AS (Findexa Norway AS), har påverkat kassaflödet negativt.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades av amorteringar av kreditfaciliteten om totalt 263 MSEK.

Finansiell ställning

Omfinansiering av befintliga kreditfaciliteter skedde den 13 januari 2011. Villkoren för den nya kreditfaciliteten finns beskrivna på sidorna 67-68 i årsredovisningen för 2010.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december till 3 675 MSEK, jämfört med 4 000 MSEK den 30 september 2011.

Vid utgången av perioden uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 1 448 MNOK, 76 MDKK och 2 407 MSEK. Av denna facilitet är 1 350 MNOK och 360 MSEK säkrad till en fast räntesats till augusti 2012. Det motsvarar cirka 46 procent av faciliteten.

Eniro planerar att amortera 650 MSEK på befintliga lån under 2012, varav cirka 500 MSEK i avtalade amorteringar och cirka 150 MSEK i extraamorteringar. Den avtalade amorteringen planeras att utbetalas med 150 MSEK per sista juni och ytterligare 150 MSEK per sista december 2012. Utöver den ovan specificerade utbetalningen kommer en amortering i augusti avseende finansiering av stängda ränteswappar uppgående till cirka 200 MSEK att ske. Den planerade extraamorteringen om cirka 150 MSEK beräknas infalla i det första kvartalet 2012. Amorteringarna beräknas ske med upparbetat kassaflöde.

Vid utgången av december 2011 hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 238 MSEK. Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 795 MSEK.

Koncernens skuldsättning, uttryckt som räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA, exkluderat övrigt jämförelsestörande, uppgick vid utgången av fjärde kvartalet till 3,6 jämfört, med utfallet den 30 september 2011 uppgående till 3,5.

Innehav av egna aktier

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

Övrig information

Minskade pensionsåtaganden

Eniro har under andra kvartalet minskat sina pensionsåtaganden i balansräkningen genom att betala försäkringspremier till Alecta. Det innebar en engångskostnad, främst på grund av aktuariella förluster som realiserats enligt IFRS, om 36 MSEK. Betalningen för pensionspremier uppgick till 70 MSEK.

En pantsättning av bankmedel uppgående till 60 MSEK avseende utökad pensionsgaranti till PRI sker under det första kvartalet 2012.

Prognos för 2012

Rörelseintäkter

Målsättningen om en organisk intäktstillväxt från och med 2012 kvarstår.

EBITDA

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

Kostnader

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

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

Kapitalstruktur

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

Utdelning

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

Medarbetare

Antalet heltidsanställda uppgick den 31 december 2011 till 3 626 personer jämfört med 3 929 den 31 december 2010. Antalet anställda fördelas sig per land enligt följande tabell.

Heltidsanställda vid periodens slut

	2011	2010
	dec 30	dec 30
Sverige inklusive Övrigt	934	920
Norge	629	728
Danmark	403	377
Directories Scandinavia inklusive Övrigt	1 966	2 025
Sverige	274	414
Norge	59	71
Finland	400	355
Voice	733	840
Polen	927	1 038
Finland Directories	-	26
Totalt Koncernen	3 626	3 929

Avyttringar

Som ett led i strategin att fokusera på lönsamma kärnverksamheter har Eniro överenskommit om att avyttra samtliga tillgångar i Findexa Forlag AS, inklusive fem års rätt till varumärket Findexa. Avstämningsdag för transaktionen var den 1 september 2011 och affären har inte resulterat i något rearesultat.

Eniro har även sålt verksamheten Guiden Västerbotten, som ger ut lokala månadsmagasin i norra Sverige och som har ingått i den lokala katalogverksamheten Din Del. Försäljningen genomfördes i maj och gav en marginell reaförlust.

Redovisningsprinciper från 2011

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards International Financial Reporting Standards (IFRS) godkända av Europeiska Unionen (EU). En detaljerad beskrivning av de redovisningsprinciper som Eniro tillämpar finns i årsredovisningen för 2010 med undantag för nya och omarbetade standarder och tolkningar som antagits av EU och som trätt i kraft från och med januari 2011. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Nya och ändrade IFRS standarder och IFRIC-tolkningar som har trätt i kraft sedan den 1 januari 2011 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Intäktsfördelning av kombinerade paket

Från och med 2010 säljer en gemensam säljkår kombinerade paket som omfattar alla Eniros distributionskanaler. De nya kombinerade paketen började säljas i februari 2010 i Sverige och Norge och kommer successivt att utgöra en allt större del av koncernens försäljning.

Enirokoncernen har två huvudsakliga principer för intäktsredovisning. Intäkter avseende internetjänster (online) periodiseras över den tid då tjänsten tillhandahålls,

i normalfallet 12 månader ("deferral method"). Intäkter från kataloger (print) redovisas när katalogen publiceras ("publication method"). Intäkterna i de kombinerade paketen fördelas på de två intäktsredovisningsprinciperna enligt värdet av den kommersiella användningen, antingen baserad på prislister eller på kundundersökningar. Utfallet av fördelningen mellan de två intäktsredovisningsmetoderna redovisas kvartalsvis från och med första kvartalet 2010 och är beroende av värdet av de ingående komponenterna i respektive paket. Från och med andra kvartalet 2011 benämns dessa intäktskategorier Online respektive Print.

Publiceringsdatum

Intäkter från försäljningen av tryckta kataloger redovisas när respektive katalog publiceras. Ändrade publiceringsdatum kan därför påverka jämförelser. Vid en jämförelse mellan 2010 och 2011 var nettoeffekten på rörelseintäkterna till följd av ändrade publiceringsdatum totalt -25 MSEK, -8 MSEK i fjärde kvartalet 2011. Tabellen nedan visar den planerade fördelningen mellan kvartal och marknader för 2012. Nettoeffekten på rörelseintäkterna 2012 jämfört med 2011 beräknas bli negativ med 6 MSEK.

Intäktseffekt av flyttad utgivning 2012 jämfört med 2011

	Q1	Q2	Q3	Q4	2012
Sverige	33	-33	10	-25	-15
Norge	0	0	0	9	9
Danmark	-1	0	1	0	0
Polen	-10	-3	0	13	0
Total effekt	22	-36	11	-3	-6

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Sidorna 30-33 i årsredovisningen för 2010 ger en detaljerad beskrivning av faktorer som kan påverka Eniros affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat. De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen hade 2011 var relaterade till konjunkturens påverkan på efterfrågan, övergången från tryckt till digital media, förbättrad försäljningseffektivitet samt anpassning av kostnadsmassan. De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför 2012 är relaterade till konjunkturens påverkan på efterfrågan, implementering av genomförda förvärv, utveckling av produktportfölj samt kvalitetsförbättringar i databas för ökad kund- och användarnöjdhet samt fortsatt fokus på försäljningseffektiviteten.

Valberedning

Efter beslut på årsstämman 2011 utsågs en valberedning. Valberedningen för årsstämman 2012 består av Philip Wendt, Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, Mikael Nordberg, Danske Invest Fonder, Sven Zetterqvist, Skandia Livförsäkring, Marianne Nilsson, Swedbank Robur, och Lars-Johan Jarnheimer, styrelseordförande i Eniro. Valberedningen utsåg Mikael Nordberg till ordförande för kommittén.

Valberedningen har avslutat sitt arbete inför årsstämman 2012. Valberedningens förslag är omval av samtliga ledamöter exkluderat för Harald Strømme som avböjt omval. Valberedningen föreslår nyval av Leif Fredsted, styrelseordförande och COO för Starcom Nordic.

Årsstämma 2012

Årsstämman 2012 kommer att hållas den 25 april 2012 klockan 15.00 i Näringslivets Hus (Wallenbergaren), Storgatan 19, Stockholm. Årsredovisningen för 2011 förväntas vara tillgänglig i slutet av mars och kommer att publiceras på Eniros hemsida www.eniro.com.

Föreslagen utdelning

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

Stockholm den 9 februari 2012

Johan Lindgren

Koncernchef och VD

För mer information, vänligen kontakta:

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

Mattias Lundqvist, Finansdirektör
Tfn: 08-553 310 04

Cecilia Lannebo, Chef Investor Relations
Tfn: 0722-208 277

Eniro AB (publ)
SE-169 87 Stockholm
Corp. reg. no. 556588-0936

www.eniro.com

Finansiell kalender 2012-2013

Delårsrapport jan-mar 2012	25 april 2012
Årsstämma 2012	25 april 2012
Delårsrapport jan-jun 2012	13 juli 2012
Delårsrapport jan-sep 2012	25 oktober 2012
Delårsrapport jan-dec 2012	7 februari 2013
Delårsrapport jan-mars 2013	25 april 2013
Årsstämma 2013	25 april 2013
Delårsrapport jan-jun 2013	16 juli 2013
Delårsrapport jan-sep 2013	23 oktober 2013

Koncernens resultaträkning

	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010
MSEK	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Rörelseintäkter:				
Brutto rörelseintäkter	1 200	1 491	4 345	5 359
Reklamskatt	-6	-9	-22	-33
Rörelseintäkter	1 194	1 482	4 323	5 326
Kostnader:				
Produktionskostnader	-317	-424	-1 187	-1 582
Försäljningskostnader	-345	-414	-1 260	-1 644
Marknadsföringskostnader	-158	-177	-584	-641
Administrationskostnader	-91	-149	-450	-595
Produktutvecklingskostnader	-82	-79	-325	-263
Övriga intäkter/kostnader	-4	41	-3	-513
Nedskrivning av tillgångar	4	-1	-378	-4 264
Rörelseresultat *	201	279	136	-4 176
Finansiella poster, netto	-76	-344	-364	-563
Resultat före skatt	125	-65	-228	-4 739
Inkomstskatt	0	213	15	119
Periodens resultat	125	148	-213	-4 620
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	125	148	-213	-4 620
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0	-	0
Periodens resultat	125	148	-213	-4 620
Periodens resultat per aktie, SEK				
- före utspädning	1,25	5,85	-2,13	-248,43
- efter utspädning	1,25	5,85	-2,13	-248,42
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	100 177	25 295	100 177	18 597
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	100 177	25 296	100 177	18 598
* Avskrivningar materiella anläggningstillgångar ingår med	-10	-16	-42	-67
* Avskrivningar imm. anl.tillgångar ingår med	-112	-113	-435	-450
* Nedskrivningar anl.tillgångar ingår med	4	-1	-378	-4 264
* Avskrivningar & nedskrivningar totalt	-118	-130	-855	-4 781

Rapport över totalresultat

	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010
MSEK	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Periodens resultat	125	148	-213	-4 620
Övrigt totalresultat				
Valutakursdifferens	-182	-99	-40	-824
Säkring av kassaflöde	8	189	46	-48
Säkring av nettoinvestering	39	17	3	570
Aktiesparprogram - värde på anställdas tjänstgöring	-	2	-	0
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	0	-	-3
Skatt hänförligt till komponenter avseende övrigt totalresultat	-13	-54	-13	-137
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-148	55	-4	-442
Periodens totalresultat	-23	203	-217	-5 062
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-23	203	-217	-5 059
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0	-	-3
Periodens totalresultat	-23	203	-217	-5 062

Koncernens balansräkning

MSEK	2011 Dec 30	2010 Dec 30
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	67	84
Immateriella anläggningstillgångar	7 666	8 336
Uppskjutna skattefordringar	311	323
Andra fordringar	58	101
Summa anläggningstillgångar	8 102	8 844
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	690	842
Aktuella skattefordringar	22	29
Övriga icke räntebärande tillgångar	330	415
Övriga räntebärande tillgångar	8	7
Likvida medel	557	450
Summa omsättningstillgångar	1 607	1 743
SUMMA TILLGÅNGAR	9 709	10 587
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Aktiekapital	2 504	2 504
Övrigt tillskjutet eget kapital	4 767	4 767
Reserver	-136	-132
Balanserad vinst	-3 883	-3 670
Summa Eget kapital	3 252	3 469
Långfristiga skulder		
Upplåning	3 442	3 915
Pensionsförpliktelser	159	212
Övriga icke räntebärande skulder	-	2
Uppskjutna skatteskulder	274	353
Övriga avsättningar	21	34
Summa långfristiga skulder	3 896	4 516
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	186	173
Aktuella skatteskulder	63	190
Övriga icke räntebärande skulder	1 601	1 804
Övriga avsättningar	26	64
Upplåning	685	371
Summa kortfristiga skulder	2 561	2 602
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 709	10 587

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2011 Dec 30	2010 Dec 30
Upplåning exklusive derivat	-4 100	-4 213
Derivat instrument *	-27	-73
Pensionsförpliktelser	-159	-212
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	8	7
Likvida medel	557	450
Övriga tillgångar**	19	17
Räntebärande nettoskuld inkl. ränteswappar	-3 702	-4 024
Avgår: marknadsvärde ränteswappar	27	73
Räntebärande nettoskuld	-3 675	-3 951

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

** inkluderad i andra fordringar (anläggningstillgångar)

Förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet eget kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2010	323	4 529	307	950	6 109	3	6 112
Nedsättning av Aktiekapital	-242	242	-	-	-	-	-
Nyemission*	2 423	-4	-	-	2 419	-	2 419
Periodens totalresultat	-	0	-439	-4 620	-5 059	-3	-5 062
Utgående balans 31 december 2010	2 504	4 767	-132	-3 670	3 469	-	3 469
Ingående balans 1 januari 2011	2 504	4 767	-132	-3 670	3 469	-	3 469
Periodens totalresultat	-	-	-4	-213	-217	-	-217
Utgående balans 31 december 2011	2 504	4 767	-136	-3 883	3 252	-	3 252

Kassaflödesanalys

MSEK	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Rörelseresultat	201	279	136	-4 176
Avskrivningar och nedskrivningar	118	130	855	4 781
Ej likvidpåverkande poster	-12	13	-126	548
Finansiella poster, netto	-81	-429	-347	-560
Betalda skatter	0	-94	-184	-226
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	226	-101	334	367
Förändring av rörelsekapitalet	138	-3	37	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	364	-104	371	372
Försäljning och förvärv av koncern- och intresseföretag	-27	-11	0	26
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-57	-58	-141	-221
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-84	-69	-141	-195
Nya lån	-	197	4 536	328
Amortering av låneskulder	-100	-2 380	-4 643	-2 761
Nyemission	-1	2 389	-10	2 389
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-101	206	-117	-44
Periodens kassaflöde	179	33	113	133
Summa likvida medel vid periodens början	383	422	450	350
Periodens kassaflöde	179	33	113	133
Kursdifferens i likvida medel	-5	-5	-6	-33
Summa likvida medel vid periodens slut	557	450	557	450

Analys av räntebärande nettolåneskuld

MSEK	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Ingående balans	-4 000	-6 138	-3 951	-6 645
Operativt kassaflöde	307	-162	230	151
Förvärv och avyttringar	-27	-11	0	26
Nyemission	-1	2 389	-10	2 389
Omräkningsdifferens och övrigt	46	-29	56	128
Utgående balans	-3 675	-3 951	-3 675	-3 951
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr	3,6	3,3	3,6	3,3

Intäkter per affärsområde och land

	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010
MSEK	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Rörelseintäkter totalt	1 194	1 482	4 323	5 326
Directories Scandinavia	873	1 033	3 190	3 713
Sverige	431	519	1 527	1 690
Norge	288	323	1 191	1 427
Danmark	154	191	472	596
Voice	223	225	899	968
Sverige	127	127	520	547
Norge	23	28	95	130
Finland	73	70	284	291
Polen	98	190	234	365
Finland Directories	-	34	-	280

Rörelseresultat före avskrivningar per affärsområde

	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010
MSEK	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Rörelseresultat före avskr.(EBITDA) Totalt	319	409	991	605
Marginal, %	27	28	23	11
Directories Scandinavia	206	288	750	941
Marginal, %	24	28	24	25
Voice	100	70	340	340
Marginal, %	45	31	38	35
Polen	28	77	-16	45
Marginal, %	29	41	-7	12
Finland Directories	-	-5	-	-609
Marginal, %		-15		-218
Övrigt	-15	-21	-83	-112
Avskrivningar och nedskrivningar	-118	-130	-855	-4 781
Rörelseresultat efter avskr. (EBIT) totalt	201	279	136	-4 176
Marginal, %	17	19	3	-78

Intäkter per kvartal

	2011	2011	2011	2011	2010	2010	2010	2010
MSEK	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1
Rörelseintäkter								
Totalt	1 194	1 012	1 151	966	1 482	1 135	1 442	1 267
Directories Scandinavia	873	735	862	720	1 033	788	995	897
Sverige	431	342	417	337	519	366	438	367
Norge	288	277	316	310	323	283	411	410
Danmark	154	116	129	73	191	139	146	120
Voice	223	230	241	205	225	250	258	235
Sverige	127	133	142	118	127	142	147	131
Norge	23	24	25	23	28	34	36	32
Finland	73	73	74	64	70	74	75	72
Polen	98	47	48	41	190	57	61	57
Finland Directories	-	-	-	-	34	40	128	78

Rörelseresultat före avskrivningar per kvartal

	2011	2011	2011	2011	2010	2010	2010	2010
MSEK	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)								
Totalt	319	267	285	120	409	-371	397	170
Directories Scandinavia	206	203	239	102	288	235	288	130
Voice	100	101	87	52	70	93	94	83
Polen	28	-11	-14	-19	77	-7	-11	-14
Finland Directories	-	-	-	-	-5	-656	57	-5
Övrigt	-15	-26	-27	-15	-21	-36	-31	-24

Nyckeltal

	2011	2010		
MSEK	Dec 30	Dec 30		
Eget kapital, genomsnitt 12 månader, MSEK	3 408	4 275		
Avkastning på eget kapital, 12 månader, %	-6	-108		
Räntebärande nettoskuld, MSEK	-3 675	-3 951		
Skuldsättningsgrad, ggr	1,13	1,14		
Soliditet, %	34	33		
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	3,7	6,5		
Räntebärande nettoskuld/EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr	3,6	3,3		
	----- 3 månader -----	----- 12 månader -----		
	2011	2010	2011	2010
MSEK	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Rörelsemarginal - EBITDA, %	27	28	23	11
Rörelsemarginal - EBIT, %	17	19	3	-78
Cash Earnings, MSEK	243	278	642	161
	----- 12 månader -----			
	2011	2010		
	Jan-dec	Jan-dec		
Medelantal heltidsanställda, perioden	3 680	4 437		
Antal heltidsanställda vid periodens slut	3 626	3 929		

Nyckeltal per aktie före utspädning

	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010
	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Rörelseintäkter, SEK	11,92	58,59	43,15	286,40
Resultat före skatt, SEK	1,25	-2,57	-2,28	-254,83
Periodens resultat, SEK	1,25	5,85	-2,13	-248,43
Cash Earnings, SEK	2,43	10,99	6,41	8,66
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental *	100 177	25 295	100 177	18 597
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental *	100 177	25 296	100 177	18 598

	2011	2010
	dec 30	dec 30
Eget kapital, SEK	32,46	35,21
Börskurs vid periodens slut, SEK *	11,45	27,50
Antal aktier vid periodens slut (reducerat med eget innehav), tusental *	100 177	98 526
*Justerat för sammanläggningen av aktier 50:1 januari 2011 och fondemissionselementet i nyemissionen december 2010		

Moderbolaget

	----- 12 månader -----	
Resultaträkning	2011	2010
MSEK	Jan-dec	Jan-dec
Rörelseintäkter	36	21
Resultat före skatt	-250	-1 821
Periodens resultat	-263	-1 994
Balansräkning	2011	2010
MSEK	dec 30	dec 30
Summa anläggningstillgångar	8 808	9 229
Summa omsättningstillgångar	1 739	1 793
SUMMA TILLGÅNGAR	10 547	11 022
Eget kapital	5 002	5 265
Obeskattade reserver	-	-
Avsättningar	49	66
Långfristiga skulder	5 056	5 036
Summa kortfristiga skulder	440	655
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 547	11 022

Definitioner

Avkastning på eget kapital (%)

Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital multiplicerat med 100

Cash Earnings

Årets resultat plus återlagda avskrivningar plus återlagda nedskrivningar

Cash Earnings per aktie

Cash Earnings dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden

EBIT

Rörelseresultat efter avskrivningar

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

EBITDA marginal (%)

EBITDA dividerat med rörelseintäkterna multiplicerat med 100

Eget kapital per aktie

Eget kapital per aktie dividerat med antalet aktier vid periodens slut efter inlösen, återköp och nyemission

Genomsnittligt antal aktier för perioden

Beräknas som ett genomsnitt av antal utestående aktier på daglig basis efter inlösen och återköp

Genomsnittligt eget kapital

Beräknas på genomsnittligt eget kapital per kvartal som beräknats från ingående och utgående balans per kvartal

Justerat EBITDA

EBITDA exklusive omstrukturingskostnader samt övriga jämförelsestörande poster.

Operativt kassaflöde

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

Organisk tillväxt

Periodens förändring av rörelseintäkter justerat för valutakurseffekter, ändrade publiceringsdatum, förvärv och avyttringar

Resultat per aktie före skatt

Periodens resultat före skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder plus räntebärande avsättningar med avdrag för räntebärande tillgångar exklusive marknadsvärdet av ränteswappar

Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA

Rörelseintäkter per aktie

Rörelseintäkter dividerat med genomsnittligt eget antal aktier för perioden

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital

Soliditet (%)

Eget kapital dividerat med balansomslutning multiplicerat med 100

Totala rörelsekostnader

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