

Delårsrapport januari-september 2011

STOCKHOLM, 27 oktober 2011

Stark EBITDA utveckling och prognosen om tillväxt 2012 kvarstår

Tredje kvartalet: juli – september 2011

- Rörelseintäkterna uppgick till 1 012 MSEK (1 135), en organisk minskning med 8 procent
- Onlineintäkterna ökade med 2 procent
- EBITDA uppgick till 267 MSEK (-371), en EBITDA marginal uppgående till 26 procent
- Nedskrivning av goodwill i Polen och Voice i Norge uppgående till totalt 380 MSEK (4 261), inget nedskrivningsbehov i kärnverksamheten
- Efter goodwillnedskrivning om 380 MSEK uppgår periodens resultat till -340 MSEK (-4 666)
- Periodens resultat per aktie uppgick till -3,39 SEK (-285,14)
- Villkoren i låneavtalet är uppfyllda

Perioden: januari – september 2011

- Rörelseintäkterna uppgick till 3 129 MSEK (3 844), en organisk minskning med 10 procent
- Onlineintäkterna ökade med 3 procent, den största marknaden Sverige ökade 11 procent
- EBITDA uppgick till 672 MSEK (196), en EBITDA marginal uppgående till 21 procent (5)
- Periodens resultat uppgick till -338 MSEK (-4 768), varav goodwillnedskrivning 380 MSEK
- Periodens resultat per aktie uppgick till -3,37 SEK (-291,37)

Händelser efter periodens slut

- Kostnadsbesparingsmål för 2011 höjt med 100 MSEK till 350 MSEK
- Eniro förvärvar nummerupplysningstjänsten 118 800
- Eniro Norge koncentrerar verksamheten och fasar ut Gule Sider-katalogen under 2012
- Prognosen för 2011 och 2012 preciseras

MSEK	2011			2010			2010/2011	
	Jul-sep	Jul-sep	%	Jan-sep	Jan-sep	%	Okt-sep	Jan-dec
Rörelseintäkter	1 012	1 135	-8*	3 129	3 844	-10*	4 611	5 326
EBITDA	267	-371	n/a	672	196	243	1 081	605
Rörelseresultat (EBIT)	-237	-4 759	n/a	-65	-4 455	n/a	214	-4 176
Periodens resultat	-340	-4 666	n/a	-338	-4 768	n/a	-190	-4 620
Operativt kassaflöde	-53	259	n/a	-77	313	n/a	-239	151
Totala rörelsekostnader	746	909	-18	2 458	3 094	-21	3 572	4 208
Räntebärande nettoskuld	4 000	6 138	-35	4 000	6 138	-35	4 000	3 951

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

Kommentar från Koncernchef/VD

Eniro är ett mediaföretag med 70 procent av orderingången från digitala medier och andelen fortsätter att öka. Det har nu gått ett år sedan vi presenterade planen för att vända Eniros utveckling och stärka bolagets finansiella ställning. Det omfattande arbetet med att förbättra kvaliteten i kärnprodukten och skapa ett komplett mediaerbjudande löper enligt plan. Parallellt med arbetet att förtydliga och stärka kunderbudandet har bolaget arbetat intensivt med att spara kostnader, vilket gör att vi höjer målet för årets kostnadsbesparingar från 250 MSEK till 350 MSEK. Bolagets beredskap att fortsätta anpassa kostnadsmassan efter rådande marknadssituation bedöms som hög.

Ambitionen att nå vårt uppsatta mål om en återgång till organisk intäktstillväxt 2012 kvarstår. Indikationen för orderstocken 2012 är positiv. Osäkerheten i omvärlden har tilltagit och vi ser att det tar längre tid att nå avslut inom segmentet för större kunder. Situationen inom Eniros primära kundgrupp små- och medelstora företag är fortsatt stabil. Vi bedömer att det kommer att ske en intäktsmixförskjutning till en större andel tredjepartssamarbete inom sponsrade länkar vilket kommer att ha en positiv effekt på omsättningen men innebära lägre marginaler. Vår bedömning är, med hänsyn taget till en förändrad intäktsmix och fortsatta besparingar, att vi kommer bibehålla en EBITDA 2012 i nivå med 2011.

Den organiska intäktsnedgången var 8 procent i tredje kvartalet vilket innebar en något lägre nivå än förväntat och i nivå med föregående kvartal. Utvecklingen i det fjärde kvartalet kommer till följd av säsongsmönster med fler planenliga tryckta publikationer medföra en lägre organisk tillväxt. Sammantaget innebär det en prognos för innevarande år om en organisk nedgång kring 10 procent. Produktsök är nu implementerad i våra kärntjänster i samtliga skandinaviska länder. Mobiltjänster fortsätter att vara det område som ökar mest och vi har en stark position på den växande marknaden för mobilannonsering. Eniro Deals har mottagits väl av såväl användare och kunder, men den finansiella påverkan är än så länge marginell.

Efter periodens slut har Eniro avtalat om att köpa nummerupplysningstjänsten 118 800. Genom förvärvet får Eniro tillgång till en lönsam verksamhet med ett starkt kassaflöde till en låg risk. Förvärvet stärker Eniros position inom sök och bidrar till en konsolidering inom voicemarknaden.

Som ett led i fokuseringen på lönsamma verksamheter och Eniros marknadsposition som en ledande aktör i övergången till digitala kanaler, sker från årsskiftet 2012 en sammanslagning i Norge av den regionala katalogen Gule Sider® med den lokala katalogen Ditt Distrikt. Sammanslagningen kommer att resultera i besparingar och en renodling av Gule Sider® till ett rent onlinevarumärke. Den svenska katalogen Gula Sidorna kommer från samma tidpunkt att tryckas i A5-format, vilket stödjer en fortsatt hög användning och minskade kostnader. Det sker även en koncentration av printportföljen i Danmark.

I samband med kvartalsbokslutet genomfördes en prövning av bolagets immateriella tillgångar. Resultatet visar att tillgångsvärdena i Eniros kärnverksamhet bibehålls, medan det föreligger ett nedskrivningsbehov inom print i Polen samt inom Voice i Norge. Nedskrivningen i Norge sker till följd av volymminskning i marknaden, medan situationen i Polen förklaras av den accentuerade onlinetransformationen. Nedskrivningen har ingen påverkan på bolagets covenant. Med kommunicerade finansiella mål uppfyller Eniro låneavtalet.

Finansiellt är planen fortsatt att amortera på lånen för att nå målsättningen om en nettoskuldssättning i relation till EBITDA under 3,0.

Johan Lindgren,
VD och koncernchef

Sammanfattning av koncernen

Resultat tredje kvartalet

Rörelseintäkterna under tredje kvartalet uppgick till 1 012 MSEK (1 135). Under tredje kvartalet 2010 ingick intäkter från avyttrade verksamheter i Finland med 40 MSEK. Den organiska intäktsnedgången under tredje kvartalet 2011 var 8 procent.

Den organiska nedgången av rörelseintäkterna uppgick till 8 procent för Directory Scandinavia, 7 procent för Voice och 12 procent för Polen.

Onlineintäkterna ("deferral method"), ökade organiskt med 2 procent, medan Print ("publication method") minskade organiskt med 32 procent. Andelen onlineintäkter av totala intäkter för Directory Database Services, uppgick till 74 procent.

Kostnadsbesparingstakten har varit högre än planerat. Kostnaderna var 102 MSEK lägre än under tredje kvartalet föregående år, justerat för avyttrade verksamheter samt valutakurseffekter. Kostnadsbesparingarna i kvartalet har i huvudsak uppkommit inom personal samt kostnader för konsulter.

Antalet anställda ökade under kvartalet med 13 personer och uppgick till 3 711 den 30 september 2011. Ökningen är en konsekvens av ett strategiskt beslut att öka säljkåren.

EBITDA för kvartalet uppgick till 267 MSEK (-371). År 2010 ingick en engångspost på 49 MSEK från reducering av skuld av villkorad köpeskilling relaterad till förvärvet av Oreo. EBITDA-marginalen för Eniros kärntjänst ökar i kvartalet.

I kvartalet föregående år ingick även en negativ resultateffekt om 647 MSEK hänförlig till avyttringar av tillgångar i Finland. Justerad EBITDA, exklusive omstruktureringkostnader och jämförelsestörande kostnader, uppgick till 269 MSEK (245), motsvarande en marginalförbättring om 5 procentenheter till 27 procent (22).

I samband med kvartalsbokslutet genomfördes en prövning av bolagets immateriella tillgångar. Resultatet visar att tillgångsvärderna i Eniros kärnverksamhet bibehålls, medan det föreligger ett nedskrivningsbehov inom print i Polen samt inom Voice i Norge. Nedskrivningen i Norge sker till följd av volymminskning för nummerupplysningstjänster i marknaden, medan situationen i Polen förklaras av den accentuerade onlinetransformationen. Den totala nedskrivningen uppgår till 380 MSEK, varav 214 MSEK avser Polen och 166 MSEK Voice i Norge. Av värdet är 354 MSEK hänförlig till sämre utsikter för verksamheten och till 26 MSEK en konsekvens av kalkylrätteförändringar.

Resultat första nio månadersperioden

Rörelseintäkterna under perioden uppgick till 3 129 MSEK (3 844). Under motsvarande period föregående år ingick intäkter från avyttrade verksamheter i Finland med 246 MSEK. Den organiska intäktsnedgången under de första nio månaderna var 10 procent.

Totala rörelsekostnaderna var 309 MSEK lägre än under motsvarande period 2010, justerat för avyttrade verksamheter samt valutakurseffekter. Kostnadsbesparingarna för perioden har i huvudsak uppkommit genom lägre kostnader för personal, konsulter samt lägre kostnader inom print.

EBITDA för perioden uppgick till 672 MSEK (196). EBITDA-marginalen ökade till med 16 procentenheter under perioden till 21 procent (5).

Justerad EBITDA, exklusive omstruktureringkostnader och övriga jämförelsestörande poster, uppgick till 736 MSEK (815).

Rörelseintäkter

MSEK	2011		2010		2010/11	
	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Okt-sep	Jan-dec
Directories Scandinavia	735	788	2 317	2 680	3 350	3 713
Voice	230	250	676	743	901	968
Polen	47	57	136	175	326	365
Finland Directories	-	40	-	246	34	280
Summa	1 012	1 135	3 129	3 844	4 611	5 326

Intäkt per kategori *)

MSEK	2011		2010		2010/11	
	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Okt-sep	Jan-dec
Online	479	471	1 421	1 418	1 911	1 908
Print	171	226	629	969	1 046	1 386
Summa Directory Database services	650	697	2 050	2 387	2 957	3 294
Media produkter	45	42	136	124	185	173
Övriga produkter	40	49	131	169	208	246
Summa Directories Scandinavia	735	788	2 317	2 680	3 350	3 713
Voice	230	250	676	743	901	968
Polen	47	57	136	175	326	365
Finland Directories	-	40	-	246	34	280
Summa koncernen	1 012	1 135	3 129	3 844	4 611	5 326

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

EBITDA

MSEK	2011		2010		2010/11	
	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Okt-sep	Jan-dec
Directories Scandinavia	203	235	544	653	832	941
Voice Scandinavia	101	93	240	270	310	340
Polen	-11	-7	-44	-32	33	45
Finland Directories	-	-656	-	-604	-5	-609
Övrigt	-26	-36	-68	-91	-89	-112
Summa EBITDA	267	-371	672	196	1 081	605
<i>varav jämförelsestörande poster</i>						
Omstruktureringskostnader	-2	-18	-28	-58	-50	-80
Övrigt jämförelsestörande	0	-598	-36	-561	-56	-581
Summa justerad EBITDA	269	245	736	815	1 187	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 2010 exklusive avyttrade finska verksamheter.

Resultat tredje kvartalet

Rörelseintäkterna för Directories Scandinavia uppgick till 735 MSEK (788), en organisk minskning med 8 procent. Intäkterna minskar till följd av en sämre ordergång inom segmentet storkunder. Förutbetalda intäkter i balansräkningen var 8 procent lägre den 30 september 2011 jämfört med samma tidpunkt 2010. Försämringen är en konsekvens av den lägre ordergången samt förändrade betalningsvillkor.

Inom Directory Database services ökade intäkterna från Online organiskt med 2 procent och intäkterna från Print minskade organiskt med 32 procent. Intäkterna från Mediaprodukter ökade organiskt med 10 procent, och Övriga produkter ökade organiskt med 1 procent.

Danmark har efter periodens slut lanserat produktsök, vilket innebär att tjänsten 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. Den svenska katalogen Gula Sidorna kommer från samma tidpunkt att tryckas i A5-format, vilket stödjer en fortsatt hög användning och minskade kostnader. Även på den danska marknaden sker en konsolidering av printtitlar och en övergång till A5-format.

Rörelseintäkterna på den svenska marknaden minskade organiskt med 8 procent.

Rörelseintäkterna på den norska marknaden minskade organiskt med 7 procent.

I Danmark minskade intäkterna organiskt med 14 procent.

EBITDA för Directories Scandinavia uppgick till 203 MSEK (235). EBITDA-marginalen var 28 procent (30).

Justerad EBITDA uppgick till 204 MSEK (188).

Resultat för niomånadersperioden

Rörelseintäkterna för Directories Scandinavia uppgick till 2 317 MSEK (2 680), en organisk nedgång med 10 procent.

Rörelseintäkterna på den svenska marknaden minskade organiskt med 6 procent.

Rörelseintäkterna på den norska marknaden minskade organiskt med 14 procent. Intäktsnedgången förklaras av en fortsatt nedgång av tryckta kataloger samt av inriktningen på sponsrade länkar för Kvasir.

I Danmark minskade intäkterna organiskt med 12 procent.

EBITDA för Directories Scandinavia uppgick till 544 MSEK (653) och EBITDA-marginalen var 24 procent (24).

Justerad EBITDA uppgick till 601 MSEK (637).

Directories Scandinavia

MSEK	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Okt-sep	Jan-dec
Rörelseintäkter	735	788	2 317	2 680	3 350	3 713
Sverige	342	366	1 096	1 171	1 615	1 690
Norge	277	283	903	1 104	1 226	1 427
Danmark	116	139	318	405	509	596
EBITDA	203	235	544	653	832	941
EBITDA Marginal %	27,6	29,8	23,5	24,4	24,8	25,3
<i>varav jämförelsestörande poster</i>						
Omstruktureringskostnader	-1	-2	-21	-33	-43	-55
Övrigt jämförelsestörande	0	49	-36	49	-40	45
Summa justerad EBITDA	204	188	601	637	915	951
EBITDA Marginal %	27,8	23,9	25,9	23,8	27,3	25,6

Voice

Segmentet Voice inkluderar nummerupplysningstjänsterna Eniro 118 118 i Sverige, 1880 i Norge och 0 100 100 i Finland. Voice stod för cirka 19 procent av Eniros intäkter 2010 exklusive avyttrade finska verksamheter.

Resultat tredje kvartalet

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 230 MSEK (250), en organisk minskning med 7 procent. Volymerna minskade på alla marknader till följd av ett ökat antal smartphones. I Sverige kompenseras till stor del volymnedgången intäktsmässigt av en prishöjning i maj. Marknadsföringskostnaderna i kvartalet är låga.

EBITDA uppgick till 101 MSEK (93), positivt påverkad av den svenska prishöjningen samt kostnadsanpassningar. EBITDA-marginalen var 44 procent (37).

I samband med kvartalsbokslutet genomfördes en prövning av bolagets immateriella tillgångar. Då det bokförda värdet på verksamheten i Norge inom segmentet Voice inte kan försvaras har en goodwillnedskrivning uppgående till 166 MSEK genomförts i kvartalet. Nedskrivningsbehovet förklaras av en vikande volymtrend i marknaden för nummerupplysningstjänster samt en lagstiftning som till skillnad från den svenska marknaden inte möjliggör en breddning av affärsidén.

Resultat för niomånadersperioden

Rörelseintäkterna för Voice uppgick till 676 MSEK (743), en organisk minskning med 7 procent. Volymerna minskade på alla marknader, men kompenseras till viss del av prishöjningar.

EBITDA uppgick till 240 MSEK (270) och EBITDA-marginalen var 36 procent (36).

Händelser efter periodens slut

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

118 800 har profilerat sig som lågprisalternativet av de svenska nummerupplysningstjänsterna, och omsatte under 2010 cirka 70 MSEK med ett EBITDA uppgående till drygt 19 MSEK. Verksamheten beräknas konsolideras i Eniros affärsområde Voice under januari 2012. Förvärvet är villkorat av ett godkännande från Konkurrensverket.

Voice	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Okt-sep	Jan-dec
Rörelseintäkter	230	250	676	743	901	968
Sverige	133	142	393	420	520	547
Norge	24	34	72	102	100	130
Finland	73	74	211	221	281	291
EBITDA	101	93	240	270	310	340
<i>EBITDA Marginal %</i>	<i>43,9</i>	<i>37,2</i>	<i>35,5</i>	<i>36,3</i>	<i>34,4</i>	<i>35,1</i>
<i>varav jämförelsestörande poster</i>						
Omstruktureringskostnader	-	0	-	-1	0	-1
Övrigt jämförelsestörande	-	-	0	-	-	-
Summa justerad EBITDA	101	93	240	271	310	341
<i>EBITDA Marginal %</i>	<i>43,9</i>	<i>37,2</i>	<i>35,5</i>	<i>36,5</i>	<i>34,4</i>	<i>35,2</i>

Polen

Segmentet Polen inkluderar Eniros print och online verksamheter i Polen med varumärket Panorama Firm. Polen stod för cirka 7 procent av Eniros intäkter under 2010 exklusive avyttrade finska verksamheter.

Resultat tredje kvartalet

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.

Ett begränsat antal polska kataloger publicerades under tredje kvartalet. Rörelseintäkterna för Polen uppgick till 47 MSEK (57), en organisk minskning med 12 procent, till följd av minskad efterfrågan på tryckta kataloger. Onlineintäkterna ökade med 46 procent från en låg nivå.

Den genomgång av försäljningsorganisationen samt de aktiviteter som initierades i det andra kvartalet för att öka andelen onlineintäkter har fortsatt in i det tredje kvartalet.

EBITDA för Polen uppgick till -11 MSEK (-7).

I samband med kvartalsboks slutet genomfördes en prövning av bolagets immateriella tillgångar. Då det bokförda värdet på den traditionella printverksamheten i Polen inte kan försvaras till följd av den accentuerade online-transformationen har en goodwillnedskrivning uppgående till 214 MSEK genomförts i kvartalet.

Resultat för niomånadersperioden

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 136 MSEK (175), en organisk minskning med 16 procent, till följd av minskad efterfrågan på tryckta kataloger.

EBITDA för Polen uppgick till -44 MSEK (-32).

Ett begränsat antal polska kataloger publicerades under de första nio månaderna. Majoriteten av printintäkterna uppkommer i det fjärde kvartalet, vilket innebär att det fjärde kvartalet kommer visa på den svagaste utvecklingen i Polen. Den polska verksamheten kommer att redovisa en förlust för helåret 2011.

Polen MSEK	2011		2010		2010/11		2010
	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Okt-sep	Jan-dec	
Rörelseintäkter	47	57	136	175	326	365	
EBITDA	-11	-7	-44	-32	33	45	
EBITDA Marginal %	-23,4	-12,3	-32,4	-18,3	10,1	12,3	
<i>varav jämförelsestörande poster</i>							
Omstruktureringskostnader	-1	-	-1	-	-1	0	
Övrigt jämförelsestörande	-	-	-	-	-	-	
Summa justerad EBITDA	-10	-7	-43	-32	34	45	
justerad EBITDA Marginal %	-21,3	-12,3	-31,6	-18,3	10,4	12,3	

Resultat, kassaflöde och finansiell ställning

Januari-september 2011

Resultat

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -65 MSEK (-4 455), inklusive nedskrivning av goodwill uppgående till 380 MSEK (4 261), varav 166 MSEK är hänförligt till den norska voice verksamheten och 214 MSEK till den polska verksamheten.

Finansnettot uppgick till -288 MSEK (-219) och påverkades negativt av högre räntenivåer och valutakursförlust om 5 MSEK (vinst: 34 MSEK).

Resultatet före skatt uppgick till -353 MSEK (-4 674).

Resultatet per aktie uppgick till -3,37 SEK (-291,37).

Skatter

Under perioden uppgick den redovisade skattekostnaden till ett positivt belopp om 15 MSEK (-94). I det tredje kvartalet uppgick den redovisade skattekostnaden till 11 MSEK (+166).

Som ett resultat av underskott från likvidationen av det tyska företaget Eniro Windhager GmbH förväntas Eniro inte betala någon skatt i Sverige de närmaste åren.

Investeringar

Under perioden uppgick Eniros nettoinvesteringar i affärsverksamheten, inklusive onlineinvesteringar, till 84 MSEK (163).

Kassaflöde

Det operativa kassaflödet minskade under perioden till -77 MSEK (313), negativt påverkat av en engångsinbetalning av pensionspremier om 70 MSEK i det andra kvartalet samt av en negativt utveckling av rörelsekapitalet.

Skatteutbetalningarna uppgick till 184 MSEK (132) och inkluderade en extra skatt som betalades under första kvartalet om 101 MSEK för perioden 2001-2005 i dotterbolaget Eniro Holding AS (Findexa Norway AS), enligt slutligt besked från den norska skattemyndigheten som Eniro erhöll 2010.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades av amorteringar av den nya faciliteten om totalt 263 MSEK, varav en planenlig amortering om 100 MSEK betalades i juni.

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 30 september till 4 000 MSEK, jämfört med 3 930 MSEK den 30 juni 2011.

Vid utgången av perioden uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 1 482 MNOK, 79 MDKK och 2 465 MSEK. Av denna facilitet är 1 350 MNOK och 360 MSEK säkrad till en fast räntesats till augusti 2012. Det motsvarar cirka 45 procent av faciliteten.

Vid utgången av september 2011 hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 238 MSEK. Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 621 MSEK.

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

Innehav av egna aktier

Efter avslutat aktiesparprogram har Eniro per den 30 september 3 266 egna aktier. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under tredje 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.

Prognos för 2011 och 2012

Rörelseintäkter

För 2011 förväntas en organisk intäktsnedgång, från en organisk intäktsnedgång under 10 procent, till en organisk intäktsnedgång, kring 10 procent. Målsättningen om en organisk intäktsstillväxt från och med 2012 kvarstår. Osäkerheten i prognosen har dock ökat till följd av en tilltagande oro i omvärlden. Målet är att, intaget förändrad intäktsmix och fortsatta besparingar, bibehålla en EBITDA 2012 i nivå med 2011.

Kostnader

Den totala kostnadsminskningen under 2011 förväntas bli 350 MSEK jämfört med kostnadsbasen under 2010, exklusive effekterna av avyttring och omstrukturering av online- och offlineverksamheterna i Finland. Kostnaden hänförlig till pensionsavsättningar under andra kvartalet är inkluderad i den totala kostnadsminskningen.

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

De planerade kostnadsbesparingarna är exklusive effekterna 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 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 30 september 2011 till 3 711 personer jämfört med 3 698 den 30 juni 2011. Antalet anställda fördelas sig per land enligt följande tabell.

Heltidsanställda vid periodens slut

	2011	2010	2010
	Sep 30	Sep 30	Dec 31
Sverige inklusive Övrigt	955	996	920
Norge	651	751	728
Danmark	352	400	377
Directories Scandinavia inklusive Övrigt	1 958	2 147	2 025
Sverige	325	437	414
Norge	63	76	71
Finland	425	378	355
Voice	813	891	840
Polen	940	1 128	1 038
Finland Directories	-	194	26
Totalt Koncernen	3 711	4 360	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 prislistor eller på kundundersökningar. Utfallet av fördelningen mellan de två intäktsredovisningsmetoderna redovisas kvartalsvis från och med första kvartalet 2010 och är beroende av värdet av de ingående komponenterna i respektive paket. 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 2011 och 2010 uppskattas nettoeffekten på rörelseintäkterna till följd av ändrade publiceringsdatum till totalt -25 MSEK. Tabellen nedan visar fördelningen mellan kvartal och marknader.

Intäktseffekt av flyttad utgivning 2011 jämfört med 2010

	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD 2011
Sverige	-13	3	10	10	10
Norge	10	-25	12	-12	-15
Danmark	-19	6	-1	-6	-20
Polen	-1	1	0	0	0
Total effekt	-23	-15	21	-8	-25

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 står inför 2011 är konjunktorens påverkan på efterfrågan, förmågan att bredda produktutbudet och förbättra försäljningseffektiviteten samt anpassning av kostnadsbasen.

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.

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedning kan göra det via e-post till nominationcommittee@eniro.com senast den 14 februari 2012.

Stockholm den 27 oktober 2011

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 2011-2012

Bokslutskommuniké 2011	9 februari 2012
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

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Eniro AB (publ) för perioden 1 januari till den 30 september 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410. Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. 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 International Standards on Auditing, ISA, och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 27 oktober 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Eva Medbrant
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

	----- 3 månader -----		----- 9månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Okt-sep	Jan-dec
Rörelseintäkter:						
Brutto rörelseintäkter	1 016	1 143	3 145	3 868	4 636	5 359
Reklamskatt	-4	-8	-16	-24	-25	-33
Rörelseintäkter	1 012	1 135	3 129	3 844	4 611	5 326
Kostnader:						
Produktionskostnader	-273	-342	-870	-1 158	-1 294	-1 582
Försäljningskostnader	-278	-343	-915	-1 230	-1 329	-1 644
Marknadsföringskostnader	-133	-141	-426	-464	-603	-641
Administrationskostnader	-106	-153	-359	-446	-508	-595
Produktutvecklingskostnader	-79	-55	-243	-184	-322	-263
Övriga intäkter/kostnader	1	-597	1	-554	42	-513
Nedskrivning av tillgångar	-381	-4 263	-382	-4 263	-383	-4 264
Rörelseresultat *	-237	-4 759	-65	-4 455	214	-4 176
Finansiella poster, netto	-92	-73	-288	-219	-632	-563
Resultat före skatt	-329	-4 832	-353	-4 674	-418	-4 739
Inkomstskatt	-11	166	15	-94	228	119
Periodens resultat	-340	-4 666	-338	-4 768	-190	-4 620
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-340	-4 666	-338	-4 768	-190	-4 620
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0	-	0	0	0
Periodens resultat	-340	-4 666	-338	-4 768	-190	-4 620
Periodens resultat per aktie, SEK **						
- före utspädning	-3,39	-285,14	-3,37	-291,37	-2,33	-248,43
- efter utspädning	-3,39	-285,13	-3,37	-291,36	-2,33	-248,42
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	100 177	16 364	100 177	16 364	81 456	18 597
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	100 177	16 365	100 177	16 364	81 456	18 598
* Avskrivningar materiella anläggningstillgångar ingår med	-11	-15	-32	-51	-48	-67
* Avskrivningar imm. anl.tillgångar ingår med	-112	-110	-323	-337	-436	-450
* Nedskrivningar anl.tillgångar ingår med	-381	-4 263	-382	-4 263	-383	-4 264
* Avskrivningar & nedskrivningar totalt	-504	-4 388	-737	-4 651	-867	-4 781

** beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Rapport över totalresultat

	----- 3 månader -----		----- 9månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Okt-sep	Jan-dec
Periodens resultat	-340	-4 666	-338	-4 768	-190	-4 620
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferens	3	-178	142	-725	43	-824
Säkring av kassaflöde	4	-117	38	-237	227	-48
Säkring av nettoinvestering	0	257	-36	553	-19	570
Aktiesparprogram - värde på anställdas tjänstgöring	-	0	-	-2	2	-
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	0	-	-3	-	-3
Skatt hänförlig till komponenter avseende övrigt totalresultat	0	-37	0	-83	-54	-137
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	7	-75	144	-497	199	-442
Periodens totalresultat	-333	-4 741	-194	-5 265	9	-5 062
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-333	-4 741	-194	-5 262	9	-5 059
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0	-	-3	0	-3
Periodens totalresultat	-333	-4 741	-194	-5 265	9	-5 062

Koncernens balansräkning

MSEK	2011 Sep 30	2010 Sep 30	2010 Dec 31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	68	92	84
Immateriella anläggningstillgångar	7 829	8 482	8 336
Uppskjutna skattefordringar	415	295	323
Andra fordringar	66	105	101
Summa anläggningstillgångar	8 378	8 974	8 844
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	576	703	842
Aktuella skattefordringar	3	93	29
Övriga icke räntebärande tillgångar	358	422	415
Övriga räntebärande tillgångar	3	7	7
Likvida medel	383	422	450
Summa omsättningstillgångar	1 323	1 647	1 743
SUMMA TILLGÅNGAR	9 701	10 621	10 587
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	2 504	323	2 504
Övrigt tillskjutet eget kapital	4 767	4 527	4 767
Reserver	12	-185	-132
Balanserad vinst	-4 008	-3 818	-3 670
Eget kapital moderbolagets aktieägare	3 275	847	3 469
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0	-
Summa Eget kapital	3 275	847	3 469
Långfristiga skulder			
Upplåning	4 021	6 632	3 915
Pensionsförpliktelser	170	205	212
Övriga icke räntebärande skulder	-	8	2
Uppskjutna skatteskulder	325	710	353
Övriga avsättningar	27	49	34
Summa långfristiga skulder	4 543	7 604	4 516
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	112	196	173
Aktuella skatteskulder	52	138	190
Övriga icke räntebärande skulder	1 448	1 768	1 804
Övriga avsättningar	21	58	64
Upplåning	250	10	371
Summa kortfristiga skulder	1 883	2 170	2 602
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 701	10 621	10 587

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2011 Sep 30	2010 Sep 30	2010 Dec 31
Upplåning exklusive derivat	-4 235	-6 378	-4 213
Derivat instrument *	-36	-262	-73
Pensionsförpliktelser	-170	-205	-212
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	3	7	7
Likvida medel	383	422	450
Övriga tillgångar**	19	14	17
Räntebärande nettoskuld inkl. ränteswappar	-4 036	-6 402	-4 024
Avgår: marknadsvärde ränteswappar	36	264	73
Räntebärande nettoskuld	-4 000	-6 138	-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
Periodens totalresultat	-	-2	-492	-4 768	-5 262	-3	-5 265
Utgående balans 30 september 2010	323	4 527	-185	-3 818	847	0	847
Ingående balans 1 januari 2011	2 504	4 767	-132	-3 670	3 469	-	3 469
Periodens totalresultat	-	-	144	-338	-194	-	-194
Utgående balans 30 september 2011	2 504	4 767	12	-4 008	3 275	-	3 275

Kassaflödesanalys

MSEK	----- 3 månader -----		----- 9 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Okt-sep	Jan-dec
Rörelseresultat	-237	-4 759	-65	-4 455	214	-4 176
Avskrivningar och nedskrivningar	504	4 388	737	4 651	867	4 781
Ej likvidpåverkande poster	2	603	-114	535	-101	548
Finansiella poster, netto	-87	25	-266	-131	-695	-560
Betalda skatter	0	-10	-184	-132	-278	-226
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	182	247	108	468	7	367
Förändring av rörelsekapitalet	-211	64	-101	8	-104	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29	311	7	476	-97	372
Försäljning av koncern- och intresseföretag	0	-11	27	37	16	26
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-24	-52	-84	-163	-142	-221
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24	-63	-57	-126	-126	-195
Nya lån	-	-	4 536	131	4 733	328
Amortering av låneskulder	-	-109	-4 543	-381	-6 923	-2 761
Nyemission	-	-	-9	-	2 380	2 389
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-109	-16	-250	190	-44
Periodens kassaflöde	-53	139	-66	100	-33	133
Summa likvida medel vid periodens början	441	293	450	350	422	350
Periodens kassaflöde	-53	139	-66	100	-33	133
Kursdifferens i likvida medel	-5	-10	-1	-28	-6	-33
Summa likvida medel vid periodens slut	383	422	383	422	383	450

Analys av räntebärande nettolåneskuld

MSEK	----- 3 månader -----		----- 9 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
	Jul-sep	Jul-sep	Jan-Sep	Jan-Sep	Okt-sep	Jan-dec
Ingående balans	-3 930	-6 418	-3 951	-6 645	-6 138	-6 645
Operativt kassaflöde	-53	259	-77	313	-239	151
Förvärv och avyttringar	0	-11	27	37	16	26
Nyemission	-	-	-9	-	2 380	2 389
Omräkningsdifferens och övrigt	-17	32	10	157	-19	128
Utgående balans	-4 000	-6 138	-4 000	-6 138	-4 000	-3 951
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr	3,5	4,7	3,5	4,7	3,5	3,3

Intäkter per affärsområde och land

	----- 3 månader -----		----- 9 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Okt-sep	Jan-dec
Rörelseintäkter totalt	1 012	1 135	3 129	3 844	4 611	5 326
Directories Scandinavia	735	788	2 317	2 680	3 350	3 713
Sverige	342	366	1 096	1 171	1 615	1 690
Norge	277	283	903	1 104	1 226	1 427
Danmark	116	139	318	405	509	596
Voice	230	250	676	743	901	968
Sverige	133	142	393	420	520	547
Norge	24	34	72	102	100	130
Finland	73	74	211	221	281	291
Polen	47	57	136	175	326	365
Finland Directories	-	40	-	246	34	280

Rörelseresultat före avskrivningar per affärsområde

	----- 3 månader -----		----- 9 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Okt-sep	Jan-dec
Rörelseresultat före avskr.(EBITDA) Totalt	267	-371	672	196	1 081	605
Marginal, %	26	-33	21	5	23	11
Directories Scandinavia	203	235	544	653	832	941
Marginal, %	28	30	23	24	25	25
Voice	101	93	240	270	310	340
Marginal, %	44	37	36	36	34	35
Polen	-11	-7	-44	-32	33	45
Marginal, %	-23	-12	-32	-18	10	12
Finland Directories	-	-656	-	-604	-5	-609
Marginal, %	-	-1 640	-	-246	-15	-218
Övrigt	-26	-36	-68	-91	-89	-112
Avskrivningar och nedskrivningar	-504	-4 388	-737	-4 651	-867	-4 781
Rörelseresultat efter avskr. (EBIT) totalt	-237	-4 759	-65	-4 455	214	-4 176
Marginal, %	-23	-419	-2	-116	5	-78

Intäkter per kvartal

	2011	2011	2011	2010	2010	2010	2010	2009
MSEK	Kv.3	Kv.2	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1	Kv.4
Rörelseintäkter								
Totalt	1 012	1 151	966	1 482	1 135	1 442	1 267	1 966
Directories Scandinavia	735	862	720	1 033	788	995	897	1 387
Sverige	342	417	337	519	366	438	367	781
Norge	277	316	310	323	283	411	410	392
Danmark	116	129	73	191	139	146	120	214
Voice	230	241	205	225	250	258	235	258
Sverige	133	142	118	127	142	147	131	141
Norge	24	25	23	28	34	36	32	33
Finland	73	74	64	70	74	75	72	84
Polen	47	48	41	190	57	61	57	231
Finland Directories	-	-	-	34	40	128	78	90

Rörelseresultat före avskrivningar per kvartal

	2011	2011	2011	2010	2010	2010	2010	2009
MSEK	Kv.3	Kv.2	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1	Kv.4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)								
Totalt	267	285	120	409	-371	397	170	557
Directories Scandinavia	203	239	102	288	235	288	130	478
Voice	101	87	52	70	93	94	83	40
Polen	-11	-14	-19	77	-7	-11	-14	110
Finland Directories	-	-	-	-5	-656	57	-5	-40
Övrigt	-26	-27	-15	-21	-36	-31	-24	-31

Nyckeltal

	2011	2010	2010
MSEK	Sep 30	Sep 30	Dec 31
Eget kapital, genomsnitt 12 månader, MSEK *	3 132	5 203	4 275
Avkastning på eget kapital, 12 månader, % *	-6	-88	-108
Räntebärande nettoskuld, MSEK	-4 000	-6 138	-3 951
Skuldsättningsgrad, ggr	1,22	7,25	1,14
Soliditet, %	34	8	33
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	3,7	8,2	6,5
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr	3,5	4,7	3,3
	----- 3 månader -----	----- 9 månader -----	----- 12 månader -----
	2011	2010	2010/11
	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep
MSEK	26	-33	21
Rörelsemarginal - EBITDA, %	26	-33	21
Rörelsemarginal - EBIT, %	-23	-419	-2
Cash Earnings, MSEK	164	-278	399
	----- 9 månader -----	----- 12 månader -----	
	2011	2010	2010
	Jan-sep	Jan-sep	Jan-dec
Medelantal heltidsanställda, perioden	3 737	4 675	4 437
Antal heltidsanställda vid periodens slut	3 711	4 360	3 929
* beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare			

Nyckeltal per aktie före utspädning

	----- 3 månader -----		----- 9 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Okt-sep	Jan-dec
Rörelseintäkter, SEK	10,10	69,36	31,23	234,91	56,61	286,40
Resultat före skatt, SEK	-3,28	-295,28	-3,52	-285,63	-5,13	-254,83
Periodens resultat, SEK	-3,39	-285,14	-3,37	-291,37	-2,33	-248,43
Cash Earnings, SEK	1,64	-16,99	3,98	-7,15	8,31	8,66
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental *	100 177	16 364	100 177	16 364	81 456	18 597
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental *	100 177	16 365	100 177	16 364	81 456	18 598

	2011	2010	2010
	Sep 30	Sep 30	Dec 31
Eget kapital, SEK **	32,69	51,76	35,21
Börskurs vid periodens slut, SEK *	13,45	59,18	27,50
Antal aktier vid periodens slut (reducerat med eget innehav), tusental *	100 177	16 364	98 526

*Justerat för sammanläggningen av aktier 50:1 januari 2011 och fondemissionselementet i nyemissionen december 2010

** Beräknat på eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Moderbolaget

Resultaträkning	----- 9 månader -----		----- 12 månader -----
	2011	2010	2010
MSEK	Jan-sep	Jan-sep	Jan-dec
Rörelseintäkter	18	16	21
Resultat före skatt	-519	-1 751	-1 821
Periodens resultat	-459	-1 942	-1 994
Balansräkning	2011	2010	2010
MSEK	Sep 30	Sep 30	Dec 31
Summa anläggningstillgångar	8 852	9 117	9 229
Summa omsättningstillgångar	1 103	1 236	1 793
SUMMA TILLGÅNGAR	9 955	10 353	11 022
Eget kapital	4 805	2 689	5 265
Obeskattade reserver	-	-	-
Avsättningar	49	64	66
Långfristiga skulder	5 057	7 541	5 036
Summa kortfristiga skulder	44	59	655
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 955	10 353	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.