

Delårsrapport januari-mars 2011

STOCKHOLM, 29 april, 2011

- Rörelseintäkterna uppgick till 966 MSEK (1,267), en organisk minskning med 13 procent
- EBITDA uppgick till 120 MSEK (170)
- Periodens resultat uppgick till -53 MSEK (6)
- Periodens resultat per aktie uppgick till -0,53 SEK (0,37)
- Operativt kassaflöde uppgick till -78 MSEK (-61)
- Oförändrad prognos för 2011 och 2012

MSEK	2011	2010		2010/2011	2010
	Jan-mar	Jan-mar	%	Apr-mar	Jan-dec
Rörelseintäkter	966	1 267	-13*	5 025	5 326
EBITDA	120	170	-29	555	605
EBIT	7	35	-80	-4 204	-4 176
Periodens resultat	-53	6	n/a	-4 679	-4 620
Operativt kassaflöde	-78	-61	n/a	134	151
Totala rörelsekostnader	847	1 103	-23	3 696	4 208
Räntebärande nettoskuld	3 960	6 623	-40	3 960	3 951

* Organisk utveckling, dvs justerat för valuta, publiceringsskiften, förvärv och avyttringar.

Kommentar från Johan Lindgren, Eniros koncernchef och vd:

“Planen för att vända intäktsutvecklingen går som förväntat. Intäkterna för första kvartalet minskade med 13 procent organiskt till följd av svag efterfrågan på tryckta kataloger och svag orderingång under föregående år. Intäktsutvecklingen är en förbättring jämfört med föregående rapporteringsperiod. Vårt mål att vända den negativa intäktsutvecklingen genom att öka attraktiviteten hos våra kärntjänster, införa ett breddat erbjudande och förbättra säljeffektiviteten, och samtidigt införa en mer effektiv kostnadsstruktur, kvarstår. Det är dock en betydande tidsförskjutning mellan försäljningskontakt och intäktsredovisning, vilket innebär att av intäkterna under 2011 såldes cirka 40 procent under föregående år.

Ett antal aktiviteter har initierats för att öka försäljningseffektiviteten. Samtidigt anpassas antalet anställda till verksamhetens storlek och aktivitetstakten inom produktutveckling har minskat till en hållbar nivå. Vi har en attraktiv produktportfölj och stämningen i säljkåren är positiv. Mobiltjänster är för tillfället vårt enskilt mest framgångsrika erbjudande i Sverige och Norge och visar en stark tillväxt i ordertillväxt, dock från låga nivåer.

Vi förbättrar kontinuerligt vårt onlineerbjudande. Nya versioner av eniro.se och gulesider.no med produktsök började säljas under första kvartalet 2011 och under andra kvartalet kommer denna funktionalitet att lanseras även i Danmark. Vi har också en ny plattform för sponsrade länkar, Scandinavia Ad Network, och börjar marknadsföra den nya b2b-tjänsten Proff i hela Skandinavien.

Baserat på vår orderingång till dags dato, står vår prognos fast. För 2011 förväntas en ensiffrig organisk intäktsnedgång. Vi förutser en sekventiell förbättring kvartal för kvartal med undantag av det fjärde kvartalet, som har mer planenliga tryckta publikationer. En vändning till organisk intäktstillväxt förväntas för 2012. Totala kostnadsbesparingar om 200 MSEK förväntas under 2011. För 2012, väntas kostnadsbasen minska med ytterligare 200 MSEK.”

Sammanfattning av koncernen

Resultat för första kvartalet

Rörelseintäkterna under första kvartalet uppgick till 966 MSEK (1 267). Under första kvartalet 2010 ingick intäkter från avyttrade verksamheter i Finland med 78 MSEK. Den organiska intäktsnedgången under första kvartalet 2011 var 13 procent, främst till följd av svag efterfrågan på tryckta kataloger och svag orderingång under 2010.

Den organiska nedgången av rörelseintäkterna uppgick till 13 procent för Directory Scandinavia, 9 procent för Voice och 18 procent för Polen.

Intäkter redovisade enligt "deferral method", beräknade som andel av de totala intäkterna för Directory Database services, uppgick till 72 procent. Intäkter från mobiltjänster ingår i intäkter rapporterade enligt "deferral method".

Effektivitetshöjande åtgärder fortgick som planerat och de totala rörelsekostnaderna var 256 MSEK lägre än under första kvartalet 2010. Justerat för avyttrade verksamheter i Finland och valutakurseffekter, var rörelsekostnaderna 126 MSEK lägre än under första kvartalet 2010. Antalet anställda minskade under kvartalet med 131 personer och uppgick till 3 798 den 31 mars 2011.

EBITDA för kvartalet uppgick till 120 MSEK (170) och EBITDA-marginalen var 12 procent (13).

Justerad EBITDA, exklusive omstrukturingskostnader, uppgick till 132 MSEK (188).

Directories Scandinavia

Directories Scandinavia inkluderar distributionskanalerna online, katalog och mobil i Sverige, Norge och Danmark inklusive varumärken som eniro.se, Gula Sidorna, Din Del, Gule Sider, kvasir.no, krak.dk, eniro.dk, Mostrop Grøne Vejviser och Den Røde Lokalbog. Directories Scandinavia stod för cirka 74 procent av Eniros intäkter 2010 exklusive avyttrade finska verksamheter.

Rörelseintäkterna för Directories Scandinavia uppgick till 720 MSEK (897), en organisk minskning med 13 procent. Förutbetalda intäkter i balansräkningen var 10 procent högre, jämfört med föregående år.

Intäkter som rapporteras i enlighet med "deferral method" minskade organiskt med 3 procent, medan intäkter som rapporteras enligt "publication method" minskade organiskt med 38 procent. Intäkter från mediaprodukter ökade organiskt med 30 procent, främst på grund av ökad försäljning av sponsrade länkar på runt 40 procent. Övriga produkter minskade organiskt med 11 procent.

Rörelseintäkterna på den svenska marknaden minskade organiskt med 5 procent. Intäktsnedgången förklaras av sjunkande efterfrågan på tryckta kataloger samt av introduktionen av förra årets nya säljkoncept och den låga säljeffektiviteten.

Rörelseintäkterna på den norska marknaden minskade organiskt med 20 procent. Första kvartalet hade många

Rörelseintäkter				
MSEK	2011	2010	2010/11	2010
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Directories Scandinavia	720	897	3 536	3 713
Voice	205	235	938	968
Polen	41	57	349	365
Finland Directories	-	78	202	280
Summa	966	1 267	5 025	5 326

Intäkt per kategori *)				
MSEK	2011	2010	2010/11	2010
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Deferral method	454	489	1 873	1 908
Publication method	173	315	1 244	1 386
Summa Directory Database services	627	804	3 117	3 294
Media produkter	47	38	182	173
Övriga produkter	46	55	237	246
Summa Directories Scandinavia	720	897	3 536	3 713
Voice	205	235	938	968
Finland/Polen	41	57	349	365
Finland/Polen	-	78	202	280
Summa	966	1 267	5 025	5 326

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

EBITDA				
MSEK	2011	2010	2010/11	2010
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Directories Scandinavia	102	130	913	941
Voice Scandinavia	52	83	309	340
Polen	-19	-14	40	45
Finland Directories	-	-5	-604	-609
Övrigt	-15	-24	-103	-112
Summa EBITDA	120	170	555	605
varav jämförelsestörande poster				
Omstrukturingskostnader	-12	-18	-74	-80
Övrigt jämförelsestörande	-	-	-581	-581
Summa justerad EBITDA	132	188	1 210	1 266

planenliga katalogpublikationer i Norge. Intäktsnedgången förklaras av en fortsatt nedgång av tryckta kataloger samt av inriktningen på sponsrade länkar för Kvasir.

I Danmark minskade intäkterna organiskt med 18 procent till följd av lägre efterfrågan på tryckta kataloger och svag orderingång under 2010.

EBITDA för Directories Scandinavia uppgick till 102 MSEK (130) och EBITDA-marginalen var 14 procent (15).

Directories Scandinavia				
MSEK	2011	2010	2010/11	2010
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Rörelseintäkter	720	897	3 536	3 713
Sverige	337	367	1 660	1 690
Norge	310	410	1 327	1 427
Danmark	73	120	549	596
EBITDA	102	130	913	941
EBITDA Marginal %	14,2	14,5	25,8	25,3
varav jämförelsestörande poster				
Omstrukturingskostnader	-10	-17	-48	-55
Övrigt jämförelsestörande	-	-	45	45
Summa justerad EBITDA	112	147	916	951
EBITDA Marginal %	15,6	16,4	25,9	25,6

Voice

Segmentet Voice inkluderar nummerupplysningstjänsterna Eniro 118 118 i Sverige, 1880 i Norge och från januari 2011 även 0 100 100 i Finland. Voice stod för cirka 19 procent av Eniros intäkter 2010 exklusive avyttrade finska verksamheter.

Marknaden för personliga söktjänster genomgår stora förändringar. Samtidigt som konkurrensen ökar, minskar den traditionella nummerupplysningen. Eniro vidareutvecklar sina Voice-tjänster till att erbjuda en personlig söktjänst som stimulerar ökad användning, samt arbetar aktivt med prismodeller.

Intäkterna i Voice uppgick till 205 MSEK (235), en organisk minskning med 9 procent. Volymerna minskade på alla marknader till följd av ett ökat antal smartphones och i Norge ökande konkurrens. Volymnedgången kompenseras till viss del av tidigare genomförda prishöjningar.

EBTIDA uppgick till 52 MSEK (83) och EBITDA-marginalen var 25 procent (35).

Voice				
MSEK	2011	2010	2010/11	2010
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Rörelseintäkter	205	235	938	968
Sverige	118	131	534	547
Norge	23	32	121	130
Finland	64	72	283	291
EBITDA	52	83	309	340
EBITDA Marginal %	25,4	35,3	32,9	35,1
varav jämförelsestörande poster				
Omstruktureringskostnader	0	-1	0	-1
Övrigt jämförelsestörande	-	-	-	-
Summa justerad EBITDA	52	84	309	341
EBITDA Marginal %	25,4	35,7	32,9	35,2

Polen

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

Intäkterna i Polen uppgick till 41 MSEK (57), en organisk nedgång med 18 procent. Nedgången är ett resultat av svag efterfrågan på tryckta kataloger. Ett begränsat antal kataloger publicerades under första kvartalet. De flesta polska kataloger publiceras under andra halvåret.

Onlineintäkterna ökade från en låg nivå och ledningen har tagit initiativ för att förbättra onlineerbjudandet. Under andra kvartalet görs en genomgång av försäljningsorganisationen.

EBITDA för Polen uppgick till -19 MSEK (-14).

Polen				
MSEK	2011	2010	2010/11	2010
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Rörelseintäkter	41	57	349	365
EBITDA	-19	-14	40	45
EBITDA Marginal %	-46,3	-24,6	11,5	12,3
varav jämförelsestörande poster				
Omstruktureringskostnader	-	-	-	-
Övrigt jämförelsestörande	-	-	-	-
Summa justerad EBITDA	-19	-14	40	45
justerad EBITDA Marginal %	-46,3	-24,6	11,5	12,3

Resultat, kassaflöde och finansiell ställning

Resultat

Rörelseresultatet för första kvartalet uppgick till 7 MSEK (35).

Finansnettot för perioden uppgick till en kostnad om 84 MSEK (53) och påverkades negativt av högre räntenivåer och positivt av lägre skuldsättning samt av en valutakursvinst om 10 MSEK (19).

Resultat före skatt för första kvartalet 2011 uppgick till en förlust om 77 MSEK (förlust: 18).

Resultat per aktie uppgick till -0,53 SEK (0,37) för första kvartalet 2011.

Skatter

För första kvartalet 2011 uppgick den redovisade skattekostnaden till ett positivt belopp om 24 MSEK (24).

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.

Den underliggande skattesatsen för den senaste tolv månadersperioden var 20 procent (17).

Investeringar

Under första kvartalet uppgick Eniros nettoinvesteringar i affärsverksamheten, inklusive onlineinvesteringar, till cirka 35 MSEK (41).

Operativt kassaflöde

Det operativa kassaflödet minskade till -78 MSEK (-61) till följd av lägre EBITDA och högre skattebetalningar.

Skattebetalningarna uppgick till 165 MSEK och inkluderade en extra skatt om 101 MSEK för perioden 2001-2005 i dotterbolaget Eniro Holding AS (Findexa Norway AS), som förvärvades 2005, enligt slutligt besked från den norska skattemyndigheten som Eniro erhöll 2010.

Finansiell ställning

Omfinansiering av befintliga kreditfaciliteter skedde den 13 januari 2011. Villkoren för den nya kreditfaciliteten sammanfattas nedan. För mer detaljerad information, se sidorna 67-68 i årsredovisningen för 2010.

Faciliteten förfaller den 30 november 2014 med möjlighet till förtidsamortering utan tillkommande kostnader. Vid omfinansieringen den 13 januari 2011 uppgick faciliteten till 4 830 MSEK varav 300 MSEK var en outnyttjad kreditfacilitet. Faciliteten omfattar 1 516 MNOK, 81 MDKK och resterande belopp i svenska kronor.

Planmässiga årliga amorteringar (betalas halvårsvis) uppgår till 2011: 200 MSEK, 2012: 300 MSEK, 2013: 400 MSEK samt 2014: 250 MSEK. Därutöver förfaller en facilitet om 197 MSEK under 2012.

Ingen utdelning kan komma ifråga så länge räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA överstiger 3,0. Som säkerhet för lånet är aktier i samtliga väsentliga dotterbolag

pantsatta. Dessutom har övriga säkerheter i form av varumärken, IP-rättigheter, interna lån mm ställts.

Följande finansiella lånevillkor (covenants) finns:

- Kassaflöde/ränta och amorteringar
- EBITDA/netto räntekostnad
- Räntebärande nettoskuld/EBITDA
- Investeringar ska inte överstiga ett visst belopp per år

Räntemarginalen beräknas med utgångspunkt från den skuldsättning som gäller vid varje tidpunkt enligt nedanstående tabell.

Räntebärande nettoskuld / EBITDA	Marginal %
Större än eller lika med 4,00:1	5,50
Mindre än 4,00:1 men större än eller lika med 3,00:1	4,50
Mindre än 3,00:1 men större än eller lika med 2,00:1	3,75
Mindre än 2,00:1	3,00

Då delar av tidigare ränteswappar som ingicks 2007 (1 350 MNOK och 360 MSEK) fortsätter att gälla, påverkar det den basränta som ligger till grund för ränteberäkningen.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick den 3 mars 2011 till 3 960 MSEK, jämfört med 3 951 MSEK den 31 december 2010.

Den 31 mars 2011 uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 1 516 MNOK, 81 MDKK och 2 631 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 mars 2011 hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 238 MSEK. Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 825 MSEK.

Koncernens skuldsättning, uttryckt som räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA, exkluderat övrigt jämförelsestörande, uppgick vid utgången av första kvartalet 2011 till 3,5, jämfört med 3,3 den 31 december 2010.

Innehav av egna aktier

Den 31 december 2011 hade Eniro 4 370 egna aktier. Dessa aktier kommer att behållas för att utnyttjas för aktiesparprogrammet. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under kvartalet var 4 370.

Övrig information

Pensionsåtaganden

Som tidigare kommunicerats kommer Eniro att minska sina pensionsåtaganden genom att flytta ut försäkringar till Alecta. Detta kommer att leda till en ökad engångskostnad i andra kvartalet 2011, främst på grund av aktuariella förluster som ska realiseras enligt IFRS. Kostnadsökningen uppskattas till cirka 40 MSEK och det totala kassautflödet uppskattas till cirka 75 MSEK.

Öförändrad marknadsutblick för 2011 och 2012

Rörelseintäkter

För 2011 förväntas den organiska intäktsnedgången understiga 10 procent, beaktat nuvarande orderläge samt positiva effekter från förbättrade marknadsförutsättningar och ökad säljeffektivitet. En återgång till organisk intäktsstillväxt förväntas från och med 2012.

Kostnader

Den totala kostnadsminskningen under 2011 förväntas bli 200 MSEK jämfört med kostnadsbasen under 2010, exklusive effekterna av avyttring och omstrukturering av online- och offlineverksamheterna i Finland. Engångskostnaden hänförlig till pensionsavsättningar är inkluderad i den totala kostnadsminskningen. Under 2012 förväntas de totala kostnaderna sänkas med ytterligare 200 MSEK jämfört med 2011.

Kapitalstruktur

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

Utdelning

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

Employees

Antalet heltidsanställda uppgick per den 31 januari 2011 till 3 798 personer jämfört med 3 929 den 31 december 2010. Antalet anställda fördelar sig per land enligt följande tabell.

Heltidsanställda vid periodens slut		
	2011	2010
	mar 31	mar 31
Sverige inklusive Övrigt	931	1 007
Norge	691	813
Danmark	363	441
Directories Scandinavia inklusive Övrigt	1 985	2 261
Sverige	359	446
Norge	63	77
Finland	387	365
Voice	809	888
Polen	1 004	1 274
Finland Directories	-	377
Totalt Koncernen	3 798	4 800

Förändringar i koncernledningen

Från den 1 februari 2011 är Mattias Wedar vd för Eniro Sverige och Stefan Kercza vd för Eniro Danmark. Annica

Elmehagen är informationsdirektör från den 17 januari 2011. Från slutet av april kommer Peter Hagström lämna koncernledningen för att arbeta med den polska försäljningsorganisationen.

Sammanläggning av aktier

Företrädesemissionen som genomfördes i slutet av 2010 medförde att antalet aktier ökade markant. För att uppnå ett mer lämpligt antal aktier i bolaget samt att förbättra transparensen avseende prissättningen av aktierna genomfördes under januari 2011 en sammanläggning av aktier så att 50 aktier lades samman till en ny aktie.

Sammanläggningen beslutades av den extra bolagsstämman den 26 november 2010. Med stöd av bemyndigande från bolagsstämman fastställde styrelsen avstämningsdagen till den 27 januari 2011.

Redovisningsprinciper från 2011

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

Förbättringar av IFRS 2010 (utgivna av IASB i maj 2010).

- IAS 24 (omarbetad), "Upplysningar om närstående", (godkänd juli 2010).
- IAS 32 (ändring), "Klassificering av teckningsrätter" (godkänd december 2009).
- IFRIC 14 (ändring) "Förskotts betalning av ett lägsta fonderingskrav" (godkänd juli 2010).
- IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med eget kapitalinstrument (godkänd juli 2010)

En detaljerad beskrivning av de redovisningsprinciper som Eniro tillämpar finns i årsredovisningen för 2010.

Intäktsfördelning av kombinerade paket 2010

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 (offline) redovisas när katalogen publiceras ("publication method"). Intäkterna i de kombinerade paketen fördelas på de två intäktsredovisningsprinciperna enligt värdet av den kommersiella användningen, antingen baserad på prislistor eller på kundundersökningar. Utfallet av fördelningen mellan de två intäktsredovisningsmetoderna redovisas kvartalsvis från och med Q1 2010

och är beroende av värdet av de ingående komponenterna i respektive paket.

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 -36 MSEK. Tabellen nedan visar fördelningen mellan kvartal och marknader.

Flyttade publiceringsdatum

	2011	2011	2011	2011	2011
MSEK	Kv.1	Kv.2	Kv.3	Kv.4	
Sverige	-13	-1	7	7	0
Norge	10	-25	12	-12	-15
Danmark	-19	7	-9	1	-20
Polen	-1	0	0	0	-1
Totalt	-23	-19	10	-4	-36

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.

Årsstämma 2011

Årsstämman 2011 kommer att hållas den 29 april, 2011 kl 15.00 på Berns Salonger (Kammarsalen), Berzelii park, Stockholm.

Stockholm den 29 april 2011

Johan Lindgren

Koncernchef och vd

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

För information, kontakta:

Johan Lindgren, koncernchef och vd
Tfn: 08-553 310 01

Mattias Lundqvist, finansdirektör
Tfn: 070-555 14 90

Lena Schattauer, Tf IR-chef
Tfn: 070-595 51 00

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

www.eniro.com

Finansiell kalender 2011

Årsstämma 2011	29 april 2011
Delårsrapport jan-juni 2011	15 juli 2011
Delårsrapport jan-sept 2011	27 oktober, 2011

Koncernens resultaträkning

	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Rörelseintäkter:				
Brutto rörelseintäkter	972	1 277	5 054	5 359
Reklamskatt	-6	-10	-29	-33
Rörelseintäkter	966	1 267	5 025	5 326
Kostnader:				
Produktionskostnader	-291	-392	-1 481	-1 582
Försäljningskostnader	-332	-466	-1 510	-1 644
Marknadsföringskostnader	-147	-159	-629	-641
Administrationskostnader	-111	-156	-550	-595
Produktutvecklingskostnader	-79	-65	-277	-263
Övriga intäkter/kostnader	1	6	-518	-513
Nedskrivning av tillgångar	-	-	-4 264	-4 264
Rörelseresultat *	7	35	-4 204	-4 176
Finansiella poster, netto	-84	-53	-594	-563
Resultat före skatt	-77	-18	-4 798	-4 739
Inkomstskatt	24	24	119	119
Periodens resultat	-53	6	-4 679	-4 620
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-53	6	-4 679	-4 620
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0	0	0
Periodens resultat	-53	6	-4 679	-4 620
Periodens resultat per aktie, SEK **				
- före utspädning	-0,53	0,37	-118,31	-248,43
- efter utspädning	-0,53	0,37	-118,30	-248,42
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	100 176	16 364	39 550	18 597
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	100 177	16 365	39 551	18 598
* Avskrivningar materiella anläggningstillgångar ingår med	-11	-18	-60	-67
* Avskrivningar imm. anl.tillgångar ingår med	-102	-117	-435	-450
* Nedskrivningar anl.tillgångar ingår med	-	-	-4 264	-4 264
* Avskrivningar & nedskrivningar totalt	-113	-135	-4 759	-4 781
** beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				

Rapport över totalresultat

	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Periodens resultat	-53	6	-4 679	-4 620
Övrigt totalresultat				
Valutakursdifferens	-63	-324	-563	-824
Säkring av kassaflöde	21	-97	70	-48
Säkring av nettoinvestering	26	212	384	570
Aktiesparprogram - värde på anställdas tjänstgöring	-	-2	2	-
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-3	-3
Skatt hänförlig till komponenter avseende övrigt totalresultat	-12	-30	-119	-137
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-28	-241	-229	-442
Periodens totalresultat	-81	-235	-4 908	-5 062
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-81	-235	-4 905	-5 059
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0	-3	-3
Periodens totalresultat	-81	-235	-4 908	-5 062

Koncernens balansräkning

MSEK	2011 mar 31	2010 mar 31	2010 dec 31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	77	110	84
Immateriella anläggningstillgångar	8 194	14 029	8 336
Uppskjutna skattefordringar	308	235	323
Andra fordringar	69	277	101
Summa anläggningstillgångar	8 648	14 651	8 844
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	687	858	842
Aktuella skattefordringar	89	73	29
Övriga icke räntebärande tillgångar	335	441	415
Övriga räntebärande tillgångar	5	9	7
Likvida medel	587	348	450
Summa omsättningstillgångar	1 703	1 729	1 743
SUMMA TILLGÅNGAR	10 351	16 380	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	-160	68	-132
Balanserad vinst	-3 723	956	-3 670
Eget kapital moderbolagets aktieägare	3 388	5 874	3 469
Innehav utan bestämmande inflytande	-	3	-
Summa Eget kapital	3 388	5 877	3 469
Långfristiga skulder			
Upplåning	4 219	7 391	3 915
Pensionsförpliktelser	202	194	212
Övriga icke räntebärande skulder	2	58	2
Uppskjutna skatteskulder	338	546	353
Övriga avsättningar	31	4	34
Summa långfristiga skulder	4 792	8 193	4 516
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	145	174	173
Aktuella skatteskulder	59	130	190
Övriga icke räntebärande skulder	1 720	1 949	1 804
Övriga avsättningar	47	57	64
Upplåning	200	0	371
Summa kortfristiga skulder	2 171	2 310	2 602
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 351	16 380	10 587

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2011 mar 31	2010 mar 31	2010 dec 31
Upplåning exklusive derivat	-4 367	-7 022	-4 213
Derivat instrument *	-52	-147	-73
Pensionsförpliktelser	-202	-194	-212
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	5	9	7
Likvida medel	587	348	450
Övriga tillgångar**	17	14	17
Räntebärande nettoskuld inkl. ränteswappar	-4 012	-6 992	-4 024
Avgår: marknadsvärde räntesw appar	52	369	73
Räntebärande nettoskuld	-3 960	-6 623	-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 2009	323	4 529	307	950	6 109	3	6 112
Periodens totalresultat	-	-2	-239	6	-235	0	-235
Utgående balans 31 december 2009	323	4 527	68	956	5 874	3	5 877
Ingående balans 1 januari 2010	2 504	4 767	-132	-3 670	3 469	-	3 469
Periodens totalresultat	-	-	-28	-53	-81	-	-81
Utgående balans 31 december 2010	2 504	4 767	-160	-3 723	3 388	-	3 388

Kassaflödesanalys

	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Rörelseresultat	7	35	-4 204	-4 176
Avskrivningar och nedskrivningar	113	135	4 759	4 781
Ej likvidpåverkande poster	-21	-44	571	548
Finansiella poster, netto	-90	-77	-573	-560
Betalda skatter	-165	-78	-313	-226
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-156	-29	240	367
Förändring av rörelsekapitalet	113	9	109	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-43	-20	349	372
Försäljning av koncern- och intresseföretag	26	-	52	26
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-35	-41	-215	-221
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9	-41	-163	-195
Nya lån	4 536	131	4 733	328
Amortering av låneskulder	-4 334	-61	-7 034	-2 761
Nyemission	-9	-	2 380	2 389
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	193	70	79	-44
Periodens kassaflöde	141	9	265	133
Summa likvida medel vid periodens början	450	350	348	350
Periodens kassaflöde	141	9	265	133
Kursdifferens i likvida medel	-4	-11	-26	-33
Summa likvida medel vid periodens slut	587	348	587	450

Analys av räntebärande nettolåneskuld

	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	Jan-Mar	Jan-Mar	apr-mar	jan-dec
Ingående balans	-3 951	-6 645	-6 623	-6 645
Operativt kassaflöde	-78	-61	134	151
Förvärv och avyttringar	26	-	52	26
Nyemission	-9	-	2 380	2 389
Omräkningsdifferens och övrigt	52	83	97	128
Utgående balans	-3 960	-6 623	-3 960	-3 951
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr	3,5	4,2	3,5	3,3

Intäkter per affärsområde och land

	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Rörelseintäkter totalt	966	1 267	5 025	5 326
Directories Scandinavia	720	897	3 536	3 713
Sverige	337	367	1 660	1 690
Norge	310	410	1 327	1 427
Danmark	73	120	549	596
Voice	205	235	938	968
Sverige	118	131	534	547
Norge	23	32	121	130
Finland	64	72	283	291
Polen	41	57	349	365
Finland Directories	-	78	202	280

Rörelseresultat före avskrivningar per affärsområde

	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Rörelseresultat före avskr.(EBITDA) Totalt	120	170	555	605
Marginal, %	12	13	11	11
Directories Scandinavia	102	130	913	941
Marginal, %	14	14	26	25
Voice	52	83	309	340
Marginal, %	25	35	33	35
Polen	-19	-14	40	45
Marginal, %	-46	-25	11	12
Finland Directories	-	-5	-604	-609
Marginal, %		-6	-299	-218
Övrigt	-15	-24	-103	-112
Avskrivningar och nedskrivningar	-113	-135	-4 759	-4 781
Rörelseresultat efter avskr. (EBIT) totalt	7	35	-4 204	-4 176
Marginal, %	1	3	-84	-78

Intäkter per kvartal

	2011	2010	2010	2010	2010	2009	2009	2009
MSEK	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2
Rörelseintäkter								
Totalt	966	1 482	1 135	1 442	1 267	1 966	1 500	1 673
Directories Scandinavia	720	1 033	788	995	897	1 387	1 088	1 161
Sverige	337	519	366	438	367	781	452	538
Norge	310	323	283	411	410	392	438	432
Danmark	73	191	139	146	120	214	198	191
Voice	205	225	250	258	235	258	269	279
Sverige	118	127	142	147	131	141	150	155
Norge	23	28	34	36	32	33	31	33
Finland	64	70	74	75	72	84	88	91
Polen	41	190	57	61	57	231	90	65
Finland Directories	-	34	40	128	78	90	53	168

Rörelseresultat före avskrivningar per kvartal

	2011	2010	2010	2010	2010	2009	2009	2009
MSEK	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)								
Totalt	120	409	-371	397	170	557	404	561
Directories Scandinavia	102	288	235	288	130	478	339	411
Voice	52	70	93	94	83	40	103	64
Polen	-19	77	-7	-11	-14	110	17	-9
Finland Directories	-	-5	-656	57	-5	-40	-28	22
Övrigt	-15	-21	-36	-31	-24	-31	-27	73

Nyckeltal

	2011	2010	2010
MSEK	mar 31	mar 31	dec 31
Eget kapital, genomsnitt 12 månader, MSEK *	3 634	5 545	4 275
Avkastning på eget kapital, 12 månader, % *	-129	4	-108
Räntebärande nettoskuld, MSEK	-3 960	-6 623	-3 951
Skuldsättningsgrad, ggr	1,17	1,13	1,14
Soliditet, %	33	36	33
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	7,1	3,9	6,5
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr	3,5	4,2	3,3
----- 3månader ----- 12 månader -----			
	2011	2010	2010/11
MSEK	jan-mar	jan-mar	apr-mar
Rörelsemarginal - EBITDA, %	12	13	11
Rörelsemarginal - EBIT, %	1	3	-84
Cash Earnings, MSEK	60	141	80
----- 3månader ----- 12 månader -----			
	2011	2010	2010
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Medelantal heltidsanställda, perioden	3 814	4 854	4 437
Antal heltidsanställda vid periodens slut	3 798	4 800	3 929
* beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare			

Nyckeltal per aktie före utspädning

	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2010/11	2010
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
Rörelseintäkter, SEK	9,64	77,43	127,05	286,40
Resultat före skatt, SEK	-0,77	-1,10	-121,32	-254,83
Periodens resultat, SEK	-0,53	0,37	-118,31	-248,43
Cash Earnings, SEK	0,60	8,62	2,02	8,66
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental *	100 176	16 364	39 550	18 597
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental *	100 177	16 365	39 551	18 598

	2011	2010	2010
	mar 31	mar 31	dec 31
Eget kapital, SEK **	33,82	358,97	35,21
Börskurs vid periodens slut, SEK *	24,10	226,84	27,50
Antal aktier vid periodens slut (reducerat med eget innehav), tusental *	100 176	16 363	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

	----- 3 månader -----		----- 12 månader -----
Resultaträkning	2011	2010	2010
MSEK	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Rörelseintäkter	6	5	21
Resultat före skatt	-97	-64	-1 821
Periodens resultat	-74	85	-1 994
Balansräkning	2011	2010	2010
MSEK	mar 31	mar 31	dec 31
Summa anläggningstillgångar	9 219	12 208	9 229
Summa omsättningstillgångar	1 508	2 267	1 793
SUMMA TILLGÅNGAR	10 727	14 475	11 022
Eget kapital	5 191	4 716	5 265
Obeskattade reserver	-	540	-
Avsättningar	44	23	66
Långfristiga skulder	5 058	7 591	5 036
Summa kortfristiga skulder	434	1 605	655
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 727	14 475	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 omstruktureringsskostnader 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-, administration- och produktutvecklingskostnader exklusive avskrivningar och nedskrivningar.