



AS EKSPRESS GRUPP

2011. AASTA

IV KVARTALI JA 12 KUU

KONSOLIDEERITUD VAHEARUANNE

SISUKORD

ÜLDANDMED.....	3
Juhatuse kinnitus kontserni vahearuandele	4
JUHTKONNA TEGEVUSARUANNE	5
KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISE VAHEARUANNE	22
Konsolideeritud bilanss (auditeerimata)	22
Konsolideeritud koondkasumiaruanne (auditeerimata)	23
Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne (auditeerimata)	24
Konsolideeritud rahavoogude aruanne (auditeerimata)	25
KONSOLIDEERITUD VAHEARUANDE VALITUD LISAD	26
Lisa 1. Üldine informatsioon	26
Lisa 2. Koostamise alused	27
Lisa 3. Äriühendused	27
Lisa 4. Investeeringud ühissetevõtetesse	28
Lisa 5. Lõpetatud tegevusvaldkonnad	28
Lisa 6. Materiaalne ja immateriaalne põhivara	29
Lisa 7. Pangalaenu ja laenukohustused	33
Lisa 8. Segmendiaruanne	34
Lisa 9. Puhaskasum aktsia kohta	36
Lisa 10. Omakapital	36
Lisa 11. Tingimuslikud kohustused	37
Lisa 12. Tehingud seotud osapooltega	37
Lisa 13. Finantsriskide juhtimine	39
Lisa 14. Bilansipäevajärgsed sündmused	42
Lisa 15. Tegevuse jätkuvus	42

ÜLDANDMED

Aruandeperioodi algus	1. jaanuar 2011
Aruandeperioodi lõpp	31. detsember 2011
Ettevõtte nimi	AS Ekspress Grupp
Äriregistri kood	10004677
Aadress	Narva mnt 11 E. 10151 Tallinn
Telefon	669 8381
Faks	669 8081
E-mail	egrupp@egrupp.ee
Kodulehekülg	www.egrupp.ee
Põhitegevusala	Kirjastustegevuse korraldamine
Juhatus	Gunnar Kobin (esimees) Andre Veskimeister Pirje Raidma Madis Tapupere
Nõukogu	Viktor Mahhov (esimees) Hans H. Luik Aavo Kokk Antti Mikael Partanen Harri Helmer Roschier Ville Jehe
Audiitor	AS PricewaterhouseCoopers

Juhatus kinnitus kontserni vahearuandele

Juhatus kinnitab, et lehekülgedel 5 kuni 42 esitatud ASi Ekspress Grupp tegevusaruanne ning konsolideeritud raamatupidamise vahearuanne annavad õige ja õiglase ülevaate aruandeperioodi jooksul toimunud olulistest sündmustest ning nende mõjust kontserni finantsseisundile, tulemusele ja rahavoogudele ning sisaldab peamiste riskide kirjeldust ning kajastab olulise tähtsusega tehinguid seotud osapooltega.

Gunnar Kobin	juhatuse esimees	<i>allkirjastatud digitaalselt</i>	29.02.2012
Pirje Raidma	juhatuse liige	<i>allkirjastatud digitaalselt</i>	29.02.2012
Andre Veskimeister	juhatuse liige	<i>allkirjastatud digitaalselt</i>	29.02.2012
Madis Tapupere	juhatuse liige	<i>allkirjastatud digitaalselt</i>	29.02.2012

JUHTKONNA TEGEVUSARUANNE

Allpool olevas aruandes on toodud AS-i Ekspress Grupp konsolideeritud finantsnäitajad, nendega seotud turuarengud ja juhtkonna otsused. Finantsnäitajad ja suhtarvud näitavad kontserni jätkuva tegevuse tulemust, see tähendab need sisaldavad online-meedia, perioodiliste väljaannete ja trükiteenuste segmentide konsolideeritud tulemust.

Olulisemad finantsnäitajad ja suhtarvud

Finantsnäitajad (tuhandetes EUR)	IV kv 2011	IV kv 2010	Muutus %	12 kuud 2011	12 kuud 2010	Muutus %
Perioodi kohta						
Müügitulu	16 313	14 885	10%	57 391	51 814	11%
Brutokasum	3 660	3 466	6%	12 544	11 294	11%
EBITDA	1 236	1 854	-33%	7 757	6 041	28%
EBITDA (ilma firmaväärtuste muutusteta)	1 986	1 854	7%	6 967	6 041	15%
Ärikasum	287	1 016	-72%	4 233	2 760	53%
Ärikasum (ilma firmaväärtuste muutusteta)	1 037	1 016	2%	3 443	2 760	25%
Perioodi kasum/(-kahjum) jätkuvatest tegevustest	(215)	210	-202%	1 683	(509)	431%
Perioodi puhaskasum/(-kahjum)	(215)	210	-202%	1 683	(146)	1250%

Tasuvussuhtarvud (%)	IV kv 2011	IV kv 2010	12 kuud 2011	12 kuud 2010
Müügitulu kasv (%)	10%	10%	11%	0%
Brutorentaablus (%)	22%	23%	22%	22%
EBITDA marginaal (%) (ilma firmaväärtuste muutusteta)	12%	12%	12%	12%
Ärirentaablus (%) (ilma firmaväärtuste muutusteta)	6%	7%	6%	5%
Puhasrentaablus (%)	-1%	1%	3%	0%
Varade tootlus (%)	0%	0%	2%	0%
Omakapitali tootlus (%)	-1%	1%	4%	0%
Puhaskasum aktsia kohta EUR	(0,01)	0,01	0,06	(0,01)

Esitatud suhtarvude leidmisel kasutatud valemid:

Müügitulu kasv (%)	$(\text{müügitulu } 2011 - \text{müügitulu } 2010) / \text{müügitulu } 2010 * 100$
Brutorentaablus (%)	$\text{brutokasum} / \text{müügitulu} * 100$
Puhasrentaablus (%)	$\text{puhaskasum} / \text{müügitulu} * 100$
EBITDA marginaal (%)	$\text{EBITDA (ilma firmaväärtuste muutusteta)} / \text{müügitulu} * 100$
Ärirentaablus (%)	$\text{Ärikasum (ilma firmaväärtuste muutusteta)} / \text{müügitulu} * 100$
Puhaskasum aktsia kohta	$\text{puhaskasum} / \text{keskmise aktsiate arv}$
Varade tootlus (%)	$\text{puhaskasum} / \text{keskmised varad} * 100$
Omakapitali tootlus (%)	$\text{puhaskasum} / \text{keskmise omakapital} * 100$

Finantsnäitajad (tuhandetes EUR)	31.12.2011	31.12.2010	Muutus%
Perioodi lõpu seisuga			
Käibevara	12 523	12 729	-2%
Põhivara	68 986	73 253	-6%
Varad kokku	81 509	85 982	-5%
Lühiajalised kohustused	16 547	16 018	3%
Pikaajalised kohustused	26 574	33 665	-21%
Kohustused kokku	43 121	49 683	-13%
Omakapital	38 388	36 299	6%

Bilansi suhtarvud (%)	31.12.2011	31.12.2010
Omakapitali osakaal (%)	47%	42%
Likviidsuskordaja	0,8	0,8
Võla ja omakapitali suhe (%)	83%	107%
Võla ja kapitali suhe (%)	43%	48%

Esitatud suhtarvude leidmisel kasutatud valemid:

Omakapitali osakaal (%)	$\text{omakapital} / (\text{kohustused} + \text{omakapital}) * 100$
Likviidsuskordaja	$\text{käibevara} / \text{lühiajalised kohustused}$
Võla ja omakapitali suhe (%)	$\text{intressi kandvad võlakohustused} / \text{omakapital} * 100$
Võla ja kapitali suhe (%)	$\text{intressikandvad võlakohustused} - \text{raha ja pangakontod (netovõlg)} / (\text{netovõlg} + \text{omakapital}) * 100$

2011 aasta oli Ekspress Grupile kasvu taastamise aastaks. Paranenud majanduskeskkond aitas ettevõtte esimest korda majanduskriisi algusest alates puhaskasumisse. Teenisime 1,7 miljonit eurot kasumit võrrelduna 2010 aasta 0,1 miljoni euro suuruse aastakahjumiga. Meie EBITDA kasv võrreldes eelmise aastaga oli 28%, moodustades 7,8 miljonit eurot võrrelduna 6,0 miljoni euroga 2010 aastal. Ettevõtte käive kasvas 11% moodustades 57,4 miljonit eurot võrrelduna aastataguse 51,8 miljoni euroga. Eelarvet ületas 2011 tegelik käive 2% võrra.

2011 aasta majandustulemust mõjutasid mitmed erakorralised tegevused.

- Eesti Päevalehe AS täiendava 50%-lise osaluse omandamisega kaasnenud osaluse ümberhindluse kasum ning samas Eesti Päevalehe, Leedu ajakirjade kirjastuse Express Leidyba ja Läti Delfi firmaväärtuste allahindamise tulemusena saime summaarselt erakorralist kasumit summas 790 tuhat eurot;
- Alla hinnati Eesti Päevalehe AS-s varasematel aastatel tehtud infotehnoloogia arendused summas 270 tuhat eurot;
- Eesti Päevalehe AS ja AS-i Eesti Ajalehed ühendamise ning toimetuste kolimisega seoses kandsime erakorralisi ühekordseid kulusid summas ca 150 tuhat eurot.

Elimineerides firmaväärtuse muutuse ja osaluse ümberhindluse kasumi, teenisime normaliseeritud EBITDA-d 7,0 miljonit eurot, mis on 15% enam kui aasta tagasi ning jätkuvatest tegevusvaldkondadest puhaskasumit summas 0,9 miljonit eurot, mis on 1,5 miljonit eurot enam. EBITDA marginaal kasvas 2011 aastal 0,6 protsendipunkti.

2011 aastal jätkus ettevõtte restruktureerimisprotsess, mida alustasime juba kaks aastat tagasi.

Perioodiliste väljaannete segmendis oli suurimaks sündmuseks Eesti Päevalehe AS-s täiendava 50% osaluse omandamine aasta alguses. Omandamistehingu käigus raha ei liikunud. Senise kaasaktsionäri Jaan Manitski ettevõtte OÜ Vivarone omandas varasemalt Eesti Päevalehe AS-i omanduses olnud kinnisvara (praegused toimetuse ruumid) ning AS Ekspress Grupp omandas OÜ-lt Vivarone viimasele kuulunud Eesti Päevalehe AS-i aktsiad. Aasta teises pooles läbi viidud Eesti Päevalehe AS-i ja AS-i Eesti Ajalehed ühendamise tulemusena õnnestus meil stabiliseerida ajalehe Eesti Päevaleht majandustegevus ning leida kahe ettevõtte liitumise tulemusena olulist organisatsioonilist efektiivsust. Hinnanguliselt annab Eesti Päevalehe AS-i omandamine ning AS-iga Eesti Ajalehed liitumine meile ligi 0,4 miljoni euro suuruse kulude kokkuhoiuefekti aastas, mis väljub eeskätt efektiivsuse kasvust. Lisaks organisatsioonilise efektiivsuse saavutamisele, võimaldas ühinemine alustada ka seni teineteisest sõltumatu turundustegevuse asemel ühiste turunduspakettidega nii reklaami kui ajalehe müügis. Konkreetselt väljub see ristturunduses AS Eesti Ajalehed poolt kirjastatavate ajalehtede vahel aga samuti ühiste tootepakettide tegemises, mille parimaks näiteks on Eesti Päevalehe ja Eesti Ekspressi digilehtede ühised tellimispaketid.

Digitaalsete ajalehtede kirjastamise areng oli teiseks oluliseks fookuseks perioodiliste väljaannete segmendi 2011 aasta tegevuses. Meie tooteportfellis on digitaalse kirjastamise toodetena tasulised artiklid, millele ligipääsu on võimalik osta ajalehtede online lehekülgede kaudu, Eesti Ekspressi ja Eesti Päevalehe digilehed personaalarvutites veebilehitsejate kaudu tarbimiseks ning Eesti Ekspressi, Eesti Päevalehe ja Ärilehe aplikatsioonid tahvelarvutitele. 2011 aasta põhjal saame väita, et Ekspress Grupp on Eestis digitaalse perioodilise kirjastamise pioneeriks. Oluliseks tunnustuseks meie digitaalsele tootearendusele oli Eesti Ekspressi iPadi aplikatsiooni ülemaailmsel digitaalsete väljaannete konkursil WAN-IFRA XMA Cross Media Awards 2011 saavutatud üheksas koht, kusjuures meie konkurentideks olid suured maailmanimega väljaanded. Edulooks peame ka maailmas ainulaadse ajapõhise "paywall"-i loomist meie poolt toodetud digitaalse sisu tarbimiseks ja sellel baseeruvat turundusahelat. Digitaalse kirjastamise tulud moodustavad hetkel kogu perioodiliste väljaannete segmendist veel mitteolulise osa.

Perioodiliste väljaannete segmendis toimunud restruktureerimise käigus otsustasime koondada ajalehtede juures eraldiseisnud raamatute kirjastamise tegevused ühte ettevõttesse, milleks lõime uue osahinguga Hea Lugu. Võrreldavuse huvides käsitleme käesolevas aruandes nimetatud ettevõtet ja ka Eesti Päevalehe AS-i üheskoos AS-ga Eesti Ajalehed.

Online segmendis oli olulisimaks sündmuseks Delfi Läti kasumi teenimise võime taastumine. Delfi Läti käive kasvas võrreldes varasema aastaga 20%, kuid kui 2010 aastal teenis Delfi Läti veel 107 tuhat eurot kahjumit (EBITDA), siis 2011 aasta lõppes 230 tuhande euro suuruse EBITDA-ga. Teiseks oluliseks arenguks peame Delfi Ukraina kontseptsiooni muutust, mis on loonud võimaluse portaali kasutajaskonna stabiilseks kasvuks, eriti aasta viimastel kuudel. Samuti on mõõdukalt käivitumas reklaami müük. Eraldi ära märkimist tasub veel Delfi digiraamatute poe avamine Delfi Eestis. Nelja esimese tegutsemiskuu jooksul haaras Delfi Digiraamat e-raamatute müügi turult müüdnud raamatute osakaalu arvestades kolmanda koha. 2012 aastal on plaanis avada digiraamatute poed ka Lätis ja Leedus. Online segment tervikuna kasvatas möödunud aastal käivet 14% ning EBITDA paranes pea kaks korda.

Trükiteenuse segmendis jätkus AS-i Printall võidukäik eksportturgudel. Nii ettevõtte käive kui ka EBITDA kasvasid võrreldes varasema aastaga 15%. Printalli eduka majandustegevuse tulemusel võti peitub kõrge kvaliteediga eksporttoodangus, mida efektiivselt juhitud ettevõtte on võimeline müüma konkurentsivõimeliste hindadega. Käive kasvas kõigil eksportturgudel. Suurimateks turgudeks on endiselt Skandinaavia ja Venemaa, kuid edukalt on lisandunud Holland ja Prantsusmaa. Eksport moodustas aasta viimases kvartalis ettevõtte käibest 72% ja kontserni ettevõtete osakaal 15%. Printalli käive ja kasum moodustavad väga olulise osa kontserni kogutulemusest.

Konserni ettevõtete kulustruktuuris olid suurimateks muutusteks Leedu maksuseadustest tulenev muudatus, mis suurendas Leedu Delfi kohustusi sotsiaalmaksu näol, samuti Eesti Delfi poolt sooritatud kohalike uudiste portaali Eesti Elu lisandumine kulubaasile ning rendikulude lisandumine AS Eesti Ajalehed kuludele (varasemalt asus Eesti Päevalehe AS iseenda poolt omatud pinnal ning ei kandnud rendikulusid). Ülejäänud kuludega seotud muutused olid tingitud peamiselt äri kasvust, olulist töötajaskonna või palga kasvu 2011 aastal aset ei leidnud.

2012 aastalt ootame konservatiivset müügikasvu perioodiliste väljaannete ja online segmentis. Perioodiliste väljaannete müügikasvu ootuse aluseks on reklaamikäibe taastumine lõppenud aasta teisel poolaastal, mis võiks jätkata nõrka kasvu ka käesoleval aastal. Trükiteenuse segmentis me olulist kasvu ei oota tulenevalt trükiettevõtte võimsuse ammendumisest kõrghooajal. Samas ootame aastalt kontserni EBITDA marginaali kasvamist 1-2 protsendipunkti võrra, kuna me ei näe allikaid kulude oluliseks kasvuks. Meie eesmärgiks 2012 aastal on tõsta online segmenti efektiivsust, jätkata Ukraina Delfi arendamist ja reklaamimüügi võimekuse tõstmist, suurendada digitaalse kirjastamisega seotud tellijate arvu ja tulude kasvu perioodiliste väljaannete segmentis ning jätkata meie meediabrändide baasilt ühendtoimetuse viimist järgmisele tasemele.

Kontserni segmentide ülevaade

Segmentide peamised finantsnäitajad IV kvartal 2010/2011

(tuhandetes EUR)	Müügitulu			EBITDA		
	IV kv 2011	IV kv 2010	Muutus %	IV kv 2011	IV kv 2010	Muutus %
online-meedia	2 586	2 302	12%	696	302	130%
perioodilised väljaanded	6 544	6 051	8%	62	253	-75%
trükiteenused	8 143	7 230	13%	1 495	1 529	-2%
keskuse tegevused	71	31	129%	(1 018)	(236)	-331%
segmentidevahelised elimineerimised	(1 031)	(729)	-41%	1	6	-83%
KOKKU	16 313	14 885	10%	1 236	1 854	-33%

Segmentide peamised finantsnäitajad 12 kuud 2010/2011

(tuhandetes EUR)	Müügitulu			EBITDA		
	12 kuud 2011	12 kuud 2010	Muutus %	12 kuud 2011	12 kuud 2010	Muutus %
online-meedia	8 977	7 884	14%	1 425	758	88%
perioodilised väljaanded	24 069	22 520	7%	552	914	-40%
trükiteenused	27 736	24 221	15%	5 959	5 198	15%
keskuse tegevused	209	129	62%	(191)	(833)	77%
segmentidevahelised elimineerimised	(3 600)	(2 940)	-22%	12	4	200%
KOKKU	57 391	51 814	11%	7 757	6 041	28%

EBITDA marginaal	IV kv 2011	IV kv 2010	12 kuud 2011	12 kuud 2010
online-meedia	27%	13%	16%	10%
perioodilised väljaanded	1%	4%	2%	4%
trükiteenused	18%	21%	21%	21%

Segmentide EBITDA ei sisalda firmaväärtuste allahindlust. See on näidatud keskuse tegevusena. Samuti ei kajastu segmentide tulemustes grupisisesed juhtimistasud ega firmaväärtuste allahindlused. Segmentide reklaamimüügitasust ei ole maha arvatud agentuuridele makstavaid mahupõhiseid ja muid tasusid.

Kontsernile kuuluvad uudisteportaalid

Omanik	Portaal	Omanik	Portaal
Delfi Eesti	www.delfi.ee	Eesti Ajalehed AS	www.ekspress.ee
	rus.delfi.ee		www.maaleht.ee
Delfi Läti	www.delfi.lv	AS SL Õhtuleht	www.epl.ee
	rus.delfi.lv		www.ohtuleht.ee
Delfi Leedu	www.delfi.lt		
	ru.delfi.lt		
Delfi Ukraina	www.delfi.ua		

Online-meedia segment

Online-meedia segment hõlmab Delfi tegevust Eestis, Lätis, Leedus ja Ukrainas.

(tuhandetes EUR)	Müügitulu			EBITDA		
	IV kv 2011	IV kv 2010	Muutus %	IV kv 2011	IV kv 2010	Muutus %
Delfi Eesti	913	783	17%	117	20	485%
Delfi Läti	591	513	15%	135	16	744%
Delfi Leedu	1 054	1 000	5%	285	252	13%
Delfi Ukraina	17	11	55%	(62)	(138)	55%
muud Delfi ettevõtted	11	22	-50%	221	155	42%
segmendisisesed elimineerimised	0	(27)	100%	0	(3)	-
KOKKU	2 586	2 302	12%	696	302	130%

(tuhandetes EUR)	Müügitulu			EBITDA		
	12 kuud 2011	12 kuud 2010	Muutus %	12 kuud 2011	12 kuud 2010	Muutus%
Delfi Eesti	3 177	2 643	20%	154	56	175%
Delfi Läti	2 014	1 681	20%	230	(106)	317%
Delfi Leedu	3 703	3 463	7%	653	737	-11%
Delfi Ukraina	56	35	60%	(259)	(522)	50%
muud Delfi ettevõtted	26	151	-83%	647	594	9%
segmendisisesed elimineerimised	1	(89)	101%	0	(1)	-
KOKKU	8 977	7 884	14%	1 425	758	88%

Online segmenti müügitulude ja EBITDA kasvu on läbi aasta juhtinud eelkõige Delfi Eesti ja Läti. Leedus on käibekasv jäänud tagasihoidlikuks ning samuti on marginaali mõjutanud töötasude maksustamise muudatustest tingitud tööjõukulude kasv. Ukraina lõpetas aasta alguses tehtud toimetuse kokkutõmbamise tulemusena pea poole väiksema kahjumiga. Kokkuvõttel võib online-meedia segmenti kohta öelda, et Delfi Eesti ja Läti on majanduskeskkonna paranemisest tulenevalt hoo sisse saanud ning Leedus on aset leidnud tagasihoidlik turu taastumine. Delfi Ukraina kasvatab järjepidevalt oma kasutajate arvu, kuid reklaamitulude järgijõudmine võtab veel aega. Delfi toimetuste pidev fookus on toote ja uudiste kvaliteedi tõstmises.

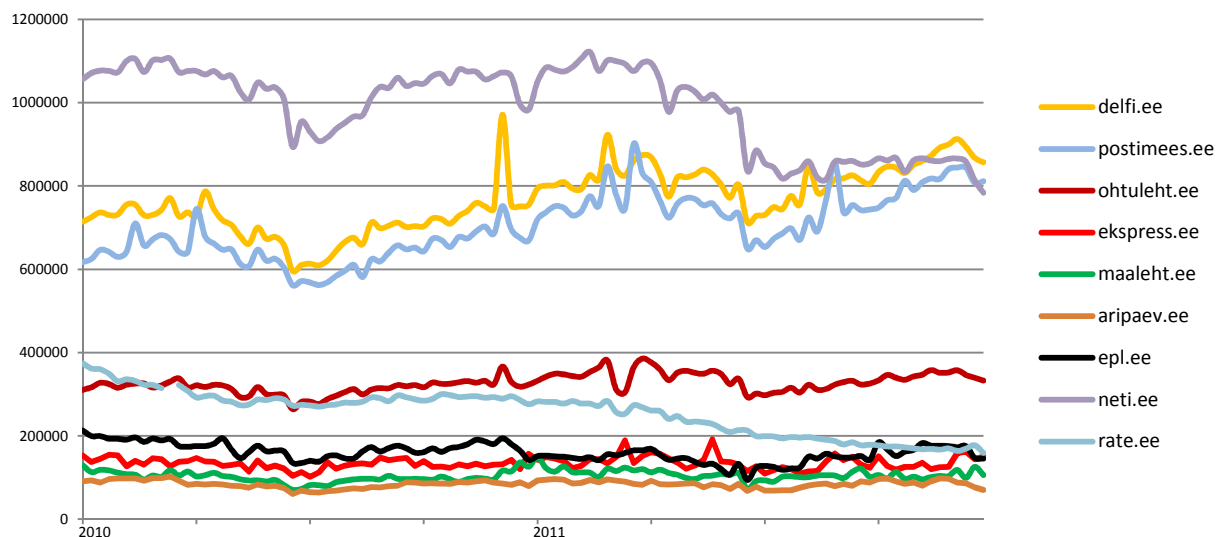
Aasta kokkuvõttes väärrib eraldi äramärkimist alljärgnev.

- Alustati reklaamimüüki Delfi mobiilsetes keskkondades. Samuti käivitus videoreklaami müümine, mis annab online-meedia segmentile järjest paremaid võimalused saamaks osa telereklaami turust. Mobiilireklaami kasv on olnud jõuline, kuid absoluutnumbrites tagasihoidlik.
- Olulise tootearendusliku uuendusena käivitati kasutajatelt meelelahutuslike piltide, videote ja anekdootide kogumise ja eksponeerimise keskkonnad (Eestis portaalil vimka.ee).
- Kõigis kolmes Balti riigis alustati Delfi Diil kaubamärgi all sooduskupongide pakkumist ning lisaks käivitati sooduskupongide agregeerimise keskkond, kuhu müüakse reklaami teistele sooduskupongele pakkuvatele ettevõtetele.
- Lansseeriti uus kommenteerimissüsteem, mis lubab kommenteerida artikleid registreeritud kasutaja identiteediga. Kasutajad saavad end autoriseerida ja kommenteerida populaarsemate sotsiaalvõrgustike nagu Facebook, Twitter, draugiem.lv, odnoklasniki.ru kasutajatunnustega.
- Integratsioon Facebook'i keskkonnaga, kus alates juunist on võimalik paralleelselt ettevõtte toodetud uudistega lugeda ka kasutaja enda tutvusringkonna poolt Facebooki postitatud uudiseid ilma Delfist lahkumata.
- Kõikides riikides käivitati tasuliste lisateenuste pakkumised kuulutusteportaalil Müü!; Pardod!; Parduok! ja Prodai!

Delfi Eesti

- Delfi Eestist on saanud suurima külastatavusega veebikeskkond, möödudes nädalase kasutajaskonna arvu poolest neti.ee-st.
- Organisatsioonilise reformi käigus koliti Delfi toimetus koos ajalehtede Eesti Ekspress, Eesti Päevaleht ning Maaleht ühisele pinnale. Toimetuste kolimisega ühisele pinnale on oluliselt arenenud erinevate väljaannete vastastikune infovahetus ja koostöö suurte sündmuste kajastamisel.
- Grupiüleste IT sünergiate eesmärgil on kolitud Eesti Ekspressi, Eesti Päevalehe ja Maalehe veebikeskkonnad Delfi portaaliplatvormile ning ajalehtedes ilmunud artiklid avaldatakse ka Delfi uudisvoos.
- Alustas Delfi Eesti e-äri osakond, mille eesmärgiks on teha koostööd parimate internetiäridega ning teenida tavapärase reklaamimüügitulu kõrval tulu ka e-kaubandusest. 2011 edukaimaks projektiks oli e-raamatute müügikeskkonna Delfi Digiraamat loomine. Delfi Digiraamatu puhul on tegu Eesti Digiraamatute Keskuse ja Delfi koostööprojektiga, kus Delfi müüb edasi kõiki EDRK poolt digitaliseeritud või edasimüügiks hangitud e-raamatuid. Delfi Digiraamatust on võimalik osta suuremat osa Eestis kirjastatud e-raamatuid.
- Käivitati uus reklaami ja sisurubriik "Reisileidja", mis on saanud turismifirmade poolt hea tagasiside ja loonud Delfile uue reklaamikäibe.
- Delfi Eesti ostis esimeses kvartalis portaali Eesti Elu, mille baasilt on üles ehitamisel hüperlokaalsete uudiste portaal ning mis kogub üha enam populaarsust.
- Alates oktoobrist kuvatakse Delfi uudised linnabussi ekraanidel.
- Delfi Eesti viis koostöös SEB Heategevusfondiga edukalt läbi koostööprojekti "Jõulusoovide puu", mille eesmärgiks oli anda jõuluringitused 1000 lapsele ja noorele, kes elavad ilma vanemate hoolitsuseta. Delfi lugejad annetasid projekti toetuseks üle 30 tuhande euro.

Eesti internetiväljaannete lugejate arv 2010-2011



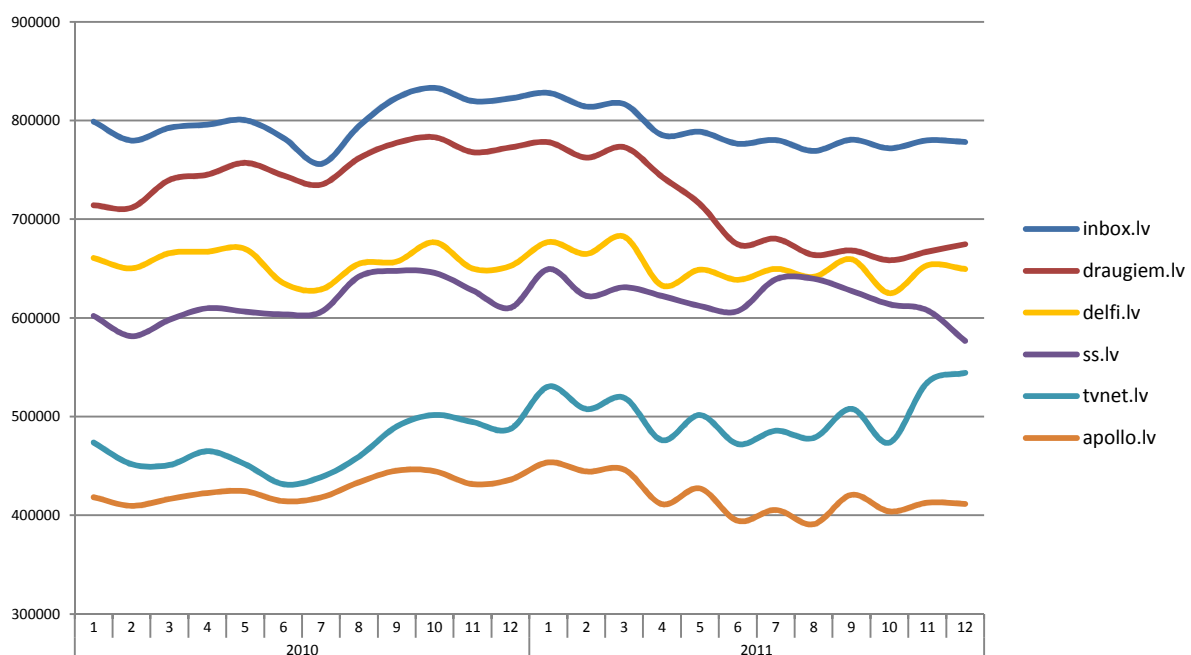
TNSMetrix iganädalane auditooriumiuuring

2011 aasta lõpus sai Delfi Eestist suurima külastatavusega veebikeskkond, möödudes nädalase kasutajaskonna arvu poolest neti.ee-st. 2011 aasta jooksul on Delfi.ee kasutajaskond suurenenud keskmiselt 100 000 kasutaja võrra nädalas. Turul domineerivad kaks meediaväljaannet - Delfi ja Postimees. Suuremad arengud internetiturul on seotud eelkõige mobiilsete keskkondade arendamisega, kuna nii nutitelefonide kui ka tahvelarvutite arv jätkab kiiret kasvu. 2012 aastal on oodata just eelkõige mobiilseadmetes tarbitava meedia osakaalu kasvu.

Delfi Läti

- Delfi Läti pälvis Läti Ajakirjanike Liidu aastaauhinnade eriauhinna „Aasta parim majandus-ajakirjandus“.
- Läti Ajakirjanike Liit tunnustas Delfit kui parimat ELi teemade kajastajat.
- Uuendused tootedisainis koos sisulise kvaliteedi tõstmisega on aidanud Lätis saavutada kõigi aegade suurima lehekülgede vaatamise arvu uudisportaalide hulgas.
- Koostööprojektid erinevas vallas:
 - Euroopa Liidu dotatsiooni toel käivitati portaal Morning.lv, mille eesmärk on edastada Europarlamendiga seotud informatsiooni.
 - Delfi Läti oli prominentse Läti Olümpiakomitee korraldatava “Aasta sportlase” tseremoonia meediapartneriks.
 - Rahvaajakirjandusalane koostööprojekt “Maantee reporter” koostöös TV3+-ga.

Läti internetiväljaannete lugejate arv 2010-2011



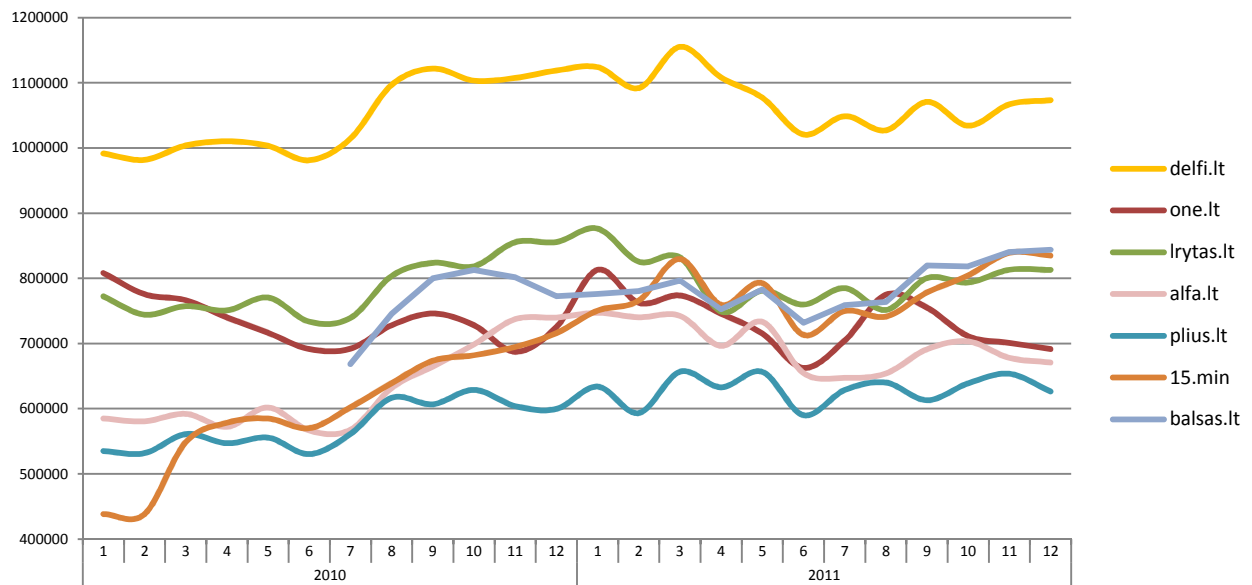
GemiusAudience igakuine auditooriumiuuring

Läti interneti kasutajate hulgas on endiselt kõige populaarsemad veebilehed e-maili keskkond Inbox.lv vaatamata sellele, et aasta lõikes on kaotatud ca 50 tuhat kasutajat. Kasutajate arvult on sotsiaalvõrgustik draugiem.lv seni veel teisel kohal, kuid ilmselt just rahvusvaheliste sotsiaalvõrgustike kasutuse kasvuga on Draugiemi kasutajate arv langemas – aastatagusega võrreldes ca 100 tuhande kasutaja võrra. Delfi.lv on jätkuvalt kõige külastatavam uudisportaal jäädes külastajate arvult aastatagusega võrreldes praktiliselt samale tasemele (ca -3 tuhat külastajat). 2011 aasta jooksul on Läti meediaturul toimunud siiski olulised muudatused. Schibsted Media Group ostis 2011 aasta märtsis Läti uudisportaaali tvnet.lv ja oktoobris Läti venekeelse uudisportaaali novonews.lv, kasvatades nende ostudega oma kasutajaskonda ca 50 tuhande kasutaja võrra. Teine ülevõtmine internetimeedia valdkonnas toimus septembris 2011, mil Sanoma News ostis teise uudisportaaali apollo.lv.

Delfi Leedu

- Delfi Leedu käivitas esimeses kvartalis uue naisteportaali www.5braskes.lt eesmärgiga suurendada turuosa eeskätt just naistele suunatud uudisvalikus.
- Delfi Leedu oli detsembris Vilniuses toimunud Leedu suurima muusikaauhindade gala MAMA 2011 partneriks.
- Novembrist on Delfi Leedul uus tegevjuht Aleksandras Česnavičius.
- Oktoobrist on Delfi Leedu uudised integreeritud Leedu populaarsemasse IP TV-sse “Gala”, kus lugejad saavad TV-d vaadates samaaegselt lugeda Delfi uudiseid.
- Oktoobris alustati aktiivset koostööd Leedu riigiteleviisiooniga.

Leedu internetiväljaannete lugejate arv 2010-2011



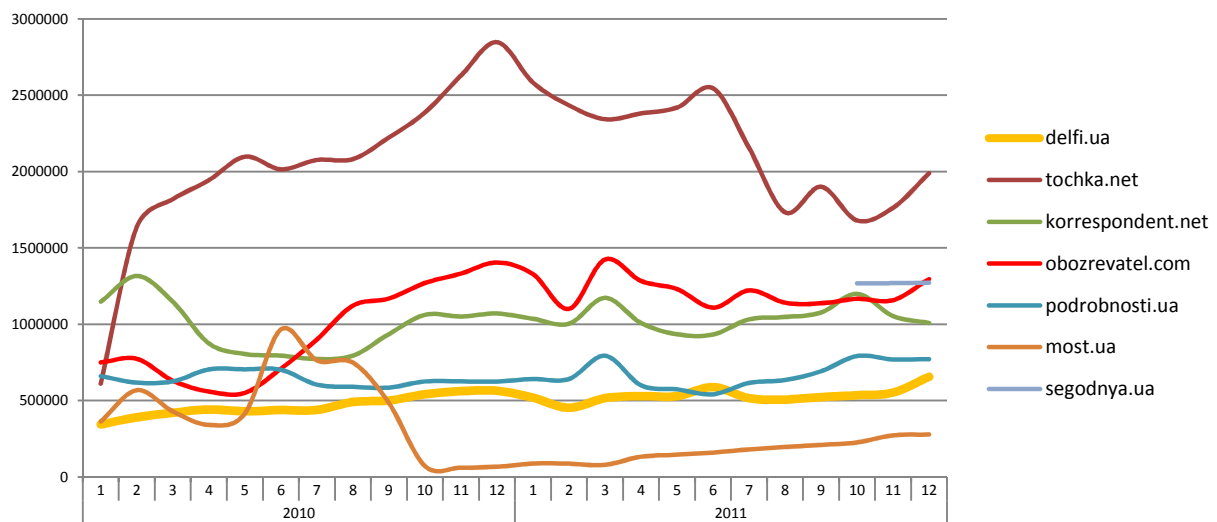
GemiusAudience igakuine auditooriumiuuring

Leedu internetikasutajate hulgas on Delfi endiselt vaieldamatu turuliider omades üle 1 miljoni unikaalse kasutaja. Leedu turul oli aasta tipp-sündmuseks korvpalli EM võistluste korraldamine, kuid loodetud suurt hüpet internetikasutajate aktiivsuses ei tekkinud. Seda võib põhjendada eeskätt televisiooni väga hea tööga koduste võistluste kajastamisel.

Delfi Ukraina

- Esimeses kvartalis viidi läbi oluline kontseptuaalne muudatus ning käivitati toote ja organisatsiooni reform. Loobuti tavapärasest konservatiivsest infoportaali strateegiast ning käivitati meelelahutuslikum, peamiselt tabloidlike, kuid samas sotsiaalsete uudiste kontseptsiooniga portaal. Toode muudeti tabloidlikumaks kui seda on harjutud nägema Baltikumis. Turg on uue toote hästi vastu võtnud, mida näitab unikaalsete kasutajate pidev tõus. Detsembris saavutas Delfi Ukraina kõigi aegade suurima külastatavuse.
- Novembris alustati koostööd ajalehega Tochka.

Ukraina internetiväljaannete lugejate arv 2010-2011



GemiusAudience igakuine auditooriumiuuring

Ukraina internetituru toimimine erineb endiselt oluliselt Baltikumi turu käitumisest. Kohalikud meediaväljaanded on palju väiksema tähelepanu all kui niinimetatud „agregaatorid“, kes koondavad oma lehele meediaväljaannete uudiseid. Kogu aasta vältel on toimud palju muudatusi turuosaliste personalis ja strateegiates. Palju levinud „lugejate ostmine“ on olulisel määral vähenenud ja seetõttu on meediaväljaannete lugejaskond hakkamas muutuma tegelikult reaalseks kasutajaskonnaks. Selle valguses on hea konstateerida, et Delfi pikaajaline strateegia lojaalsete kasutajate kasvatamiseks on hakkamas kandma vilja ja pidev lugejaskonna kasv on tekitamas Delfist tõsiseltvõetavat turutegijat Ukrainas.

Perioodiliste väljaannete segment

Perioodiliste väljaannete segmenti kuuluvad ajalehede, ajakirjade ja raamatute kirjastusettevõtted. Samuti kuulub siia segmenti perioodika kojukandega tegelev AS Express Post.

Septembris andis Konkurentsiamet loa Eesti Päevalehe AS-i ja Eesti Ajalehed AS-i koondumiseks. 1. oktoobri seisuga toimus nimetatud ettevõtete ühinemine. Seisuga 1. oktoober toimus ühinenud ettevõtete raamatukirjastamise osakonna eraldumine eraldiseisva juriidilise ettevõttena. Uus raamatukirjastus nimega OÜ Hea Lugu jääb Eesti Ajalehed AS-i tütarettvõtteks. 1.novembrist toimus ka ühissettevõtete AS SL Õhtuleht ja AS-i Linnaleht ühinemine. 1.jaanuarist 2012 on ühendatud OÜ Uniservice ja AS Ajakirjade Kirjastus.

Aasta alguses sõlmiti AS-ga Eesti Post eelleping AS-i Express Post müügiks, mis aga Konkurentsiameti sügisese keelava otsuse tõttu nurjus. Express Posti mõlemad aktsionärid töötavad erinevate alternatiivsete stsenaariumitega määratlemaks ettevõtte edasine tegevus.

(tuhandetes EUR)	Müügitulu			EBITDA		
	IV kv 2011	IV kv 2010	Muutus%	IV kv 2011	IV kv 2010	Muutus%
Eesti Ajalehed AS**	3 330	3 733	-11%	(192)	3	-6510%
SL Õhtuleht AS*	915	887	3%	62	57	9%
AS Ajakirjade Kirjastus*	1 206	1 243	-3%	102	77	32%
UAB Ekspress Leidyba	742	691	7%	12	(18)	167%
AS Express Post*	628	644	-2%	82	79	4%
OÜ Uniservice*	0	4	-100%	0	(1)	100%
segmentisisesed elimineerimised***	(277)	(1 151)	76%	(4)	56	-
KOKKU	6 544	6 051	8%	62	253	-75%

(tuhandetes EUR)	Müügitulu			EBITDA		
	12 kuud 2011	12 kuud 2010	Muutus%	12 kuud 2011	12 kuud 2010	Muutus%
Eesti Ajalehed AS**	12 761	14 001	-9%	(211)	42	-603%
SL Õhtuleht AS*	3 432	3 441	0%	203	269	-25%
AS Ajakirjade Kirjastus*	4 190	4 370	-4%	164	168	-2%
UAB Ekspress Leidyba	2 816	2 725	3%	14	(317)	104%
AS Express Post*	2 396	2 417	-1%	290	297	-2%
OÜ Uniservice*	9	12	-25%	1	(6)	117%
segmentisisesed elimineerimised***	(1 535)	(4 446)	65%	91	461	-
KOKKU	24 069	22 520	7%	552	914	-40%

*Ühissettevõtetest proportsionaalne osa

** Võrreldavuse huvides on Eesti Ajalehed AS-i all näidatud Eesti Ajalehed AS, Eesti Päevalehe AS (mõlemas aastal 100%) ja Hea Lugu OÜ andmed liidetuna.

*** Segmentisisesed elimineerimised EBITDA-s sisaldavad 2010.aastal Eesti Päevalehe AS-i 50% negatiivse EBITDA ja Ekspress Leidyba UAB-s kaubamärgi müügikahjumi elimineerimist ning 2011.aastal Eesti Päevalehe AS-i 50% negatiivse EBITDA ja Eesti Päevalehe AS-ist osaluse soetamisel tekkinud firmaväärtuse korrigeerimist.

Perioodiliste väljaannete segment 2011 aastal kasvas ja seda eelkõige Eesti Päevalehe AS-i lisandunud 50% osaluse tõttu. Ilma nimetatud muutuseta oleks segmenti tulemus jäänud eelnevale aastale alla. Kui reklaamikäive 2011 aastal taastus, siis langus raamatute kirjastamisel ning paberlehtede ja ajakirjade tiraažides ja müügituludes jätkus. EBITDA-d mõjutas negatiivselt neljandas kvartalis Eesti Päevalehes IT tellimisprogrammi allahindlus summas 270 tuhat eurot ning aasta esimeses pooles Eesti Päevalehe ja Eesti Ajalehed ühendamisest tingitud koondamis- ja kolimiskulud summas ca 120 tuhat eurot.

Ainsana kasvas 2011 aastal segmentis Leedu kirjastusettevõtte Express Leidyba käibe, seda peamiselt lisandunud ajakirja Cosmopolitan tõttu. Suurimat käibe kahanemist nägime AS-s Ajakirjade Kirjastus ning Eesti Ajalehed ühendettevõttes, kus peamiseks põhjuseks juba mainitud kirjastatud raamatute arvu vähenemine. Positiivselt üllatasid ajalehed Maaleht ja Eesti Ekspress, mille reklaamikäive kasvas vastavalt 14,1% ja 9,6%. Samas kahanes reklaamikäive Õhtulehes -3,0% ja Eesti Päevalehes -6,5%. Üksikmüügi ja tellimuste tulu Maalehes kasvas 3,1%, Eesti Ekspressis püsis 2010 aasta tasemel, Õhtulehes kahanes -2,6% ning Eesti Päevalehes kahanes -9,2%.

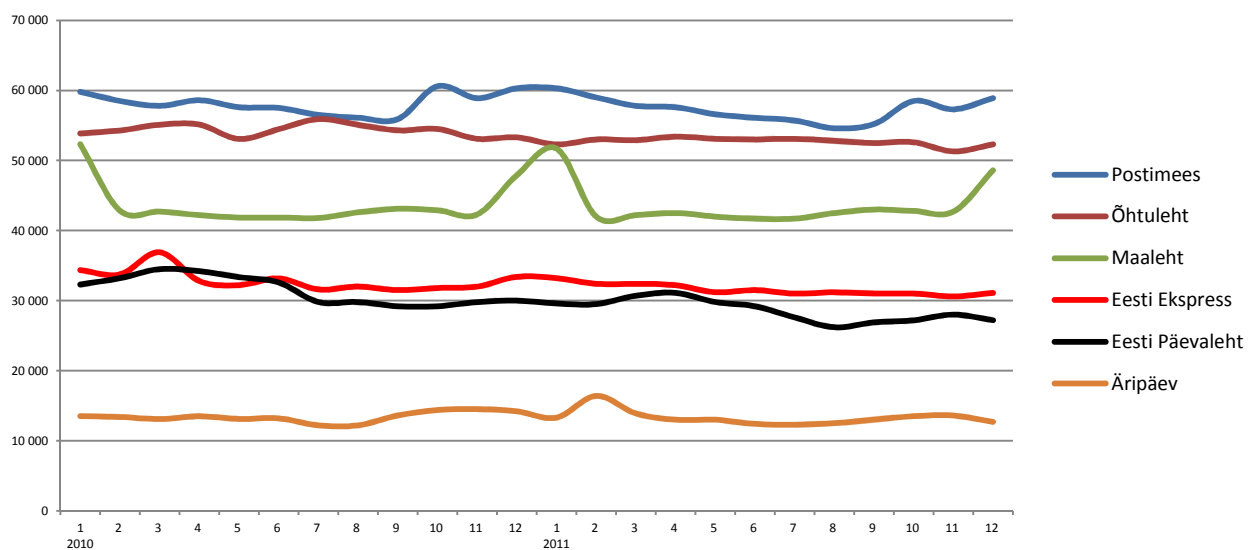
Ajaleht Eesti Päevaleht läbis teises kvartalis olulise tooteuenduse. Uue peatoimetaja, kelleks sai varasemalt majandustoimetust juhtinud Vallo Toomet, juhtimisel töötati välja ning alustati värskendatud, ajakirjalikuma formaadi ning kujundusega Eesti Päevalehe kirjastamist. Eesti Päevalehe tooteuendus sai turul hea vastuvõtu osaliseks, mida tõestab fakt, et Eesti Päevalehe näol oli kolmandas kvartalis tegu ainsa üleriigilise päevalehega kelle lugejaskond kasvas.

2011 aastal vahetus Eesti Ekspressi peatoimetaja, kelleks sai varasemalt Kuku Raadio peatoimetajana töötanud Janek Luts.

Käivitati Eesti Päevalehe ning Eesti Ekspressi ühine digitaalsete lehtede kampaania, kus tellijatel oli võimalus omandada soodustingimustel Apple iPad tahvelarvuti. Samuti töötati välja tarkvaralahendus, mis võimaldab iPadis kirjastatavat toodet tarbida ka tavalisest laua- ja sülearvutist.

Edukalt on käivitunud kontserni Eestis baseeruvate meediaüksuste ülese multimeedia uudisruumi loomine. Erinevate väljaannete toimetused koliti ühele pinnale teise kvartali lõpus, millele on järgnenud sisuline integratsioon ning koostöö arendamine erinevate toimetuste ja inimeste vahel.

Eesti ajalehtede tiraaž 2010-2011

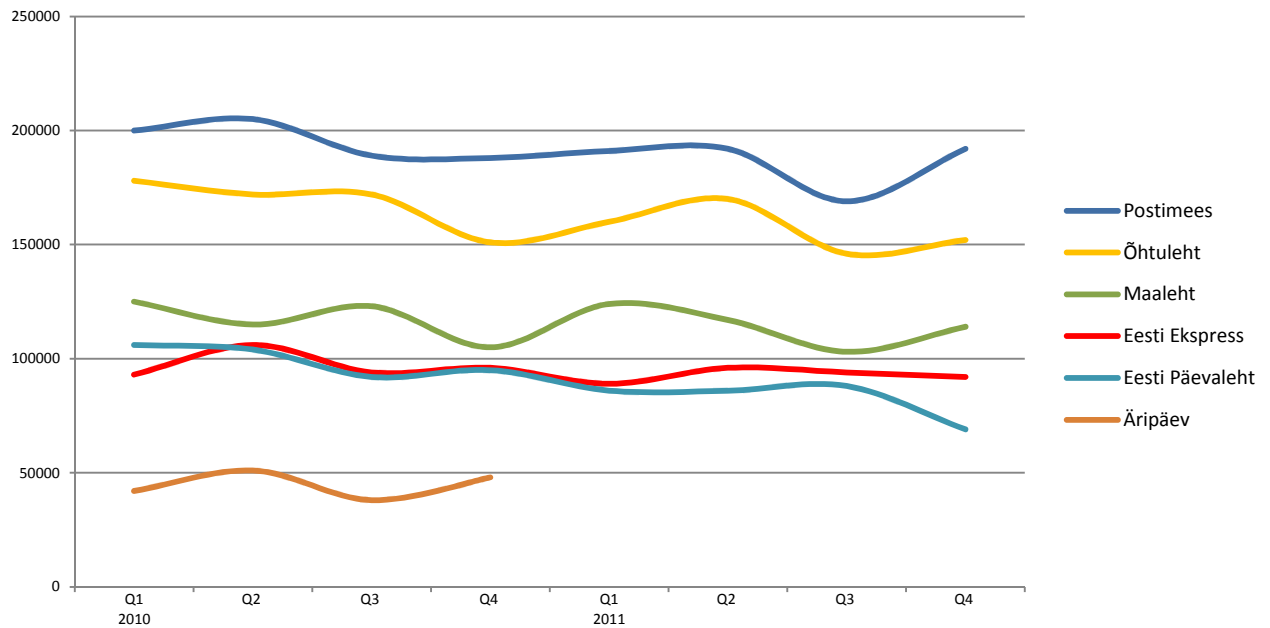


Eesti Ajalehtede Liidu andmed

Eesti ajalehtede turul oli 2011 suhtelise stabiliseerumise aasta. Suuremate väljaannete tiraažides oli väikene langus, kuid mitte märkimisväärne. Suurima tiraažiga ajaleht on jätkuvalt Postimees. Aasta keskmiste tiraažide võrdluses 2010 aastaga on enim kaotanud Eesti Päevaleht. Kirjeldatud langus oli prognoositav kuna ajalehe 100% osaluse ülevõtmine Ekspress Grupi poolt, peatoimetaja vahetus ning kogu lehe kontseptsiooni ümbervaatamine tähendab alati kaotusi tiraažides.

Tiraaže mõjutavad omakorda veel ka ajakirjanduse üksikmüügi kohtade jätkuv vähenemine üle Eesti.

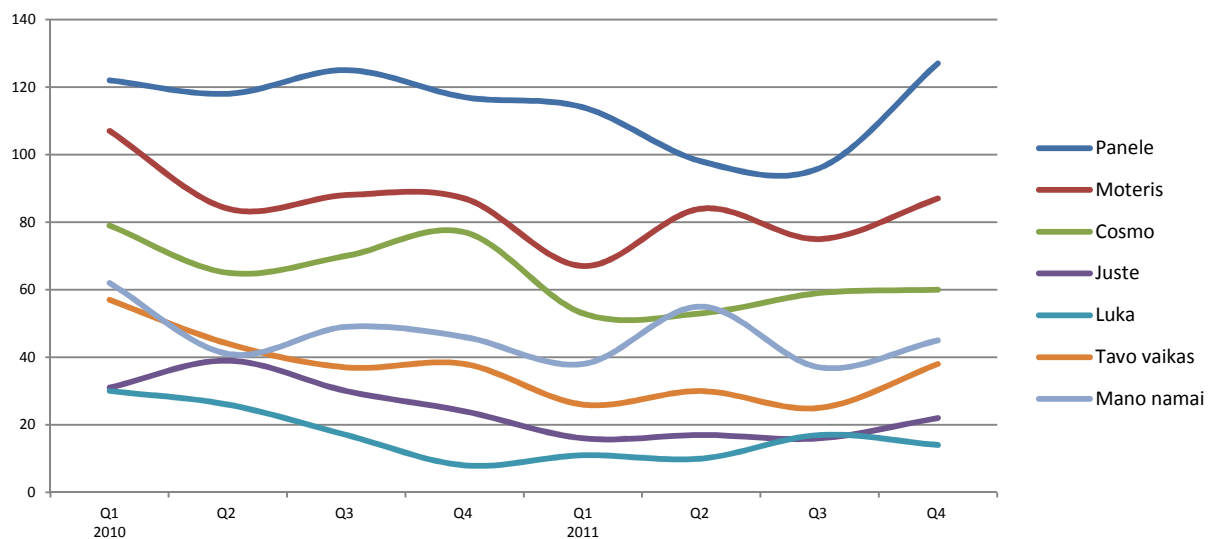
Eesti ajalehtede lugejaskond 2010-2011



TNS EMORi kvartaalne auditooriumiuuring

2011 aasta TNS Emori lugejauuringutes sisalduvate väljaannete kogukatvus IV kvartalis oli 62% elanikkonnast. Aastases võrdluses tähendab see ca 20 tuhande lugeja lahkumist paberlehtede juurest. See kinnitab rahvusvahelist trendi paberlehtede lugejate arvu vähenemise kohta arenenud riikides. Kuigi lugejate trend on jätkuvalt langev, on paberlehed siiski paljude argumentidega reklaamiturul konkurentsivõimelised, mis tähendab, et kiiret hääbumist paberlehtedele endiselt ette ei ennustata. 2011 aasta lugejanumbrid on kvartalite lõikes erinevad, mis näitab, et paberlehtede tarbimine on muutumas rohkem tsükliliseks, kui me seda seni oleme näinud. Antud numbrid puudutavad siiski vaid paberlehtede lugejaid. Kuna Ekspress Grupp on juba teist aastat järjest arendamas oma ajalehtede digitaalseid versioone, siis on lootust vaadata tulevikku palju optimistlikumalt, kui praegused lugejanumbrid seda näitavad.

Ekspress Grupi Leedu ajakirjade lugejaskond 2010-2011



TNS EMORi kvartaalne auditooriumiuuring

Leedu ajakirjade lugejanumbrid on 2011 aasta viimases kvartalis teinud märkimisväärse tõusu – võrreldes eelmiste kvartalitega on kogu Ekspress Leidyba ajakirjade loetavus kasvanud 21%, mis on väga hea tulemus. Võrreldes lugejanumbreid aastataguse perioodiga, on see jäänud siiski samale tasemele. Panele ja Moteris on kuuajakirjades Leedu kaks enimloetud väljaannet.

Trükiteenuste segment

AS-i Ekspress Grupp kõik trükiteenused on kontsentreerunud ASi Printall, mis on Eesti üks suurim trükkimisega tegelev ettevõtte Eestis. Printall on võimeline trükkima nii ajalehti (*coldset*) kui ka ajakirju (*heatset*).

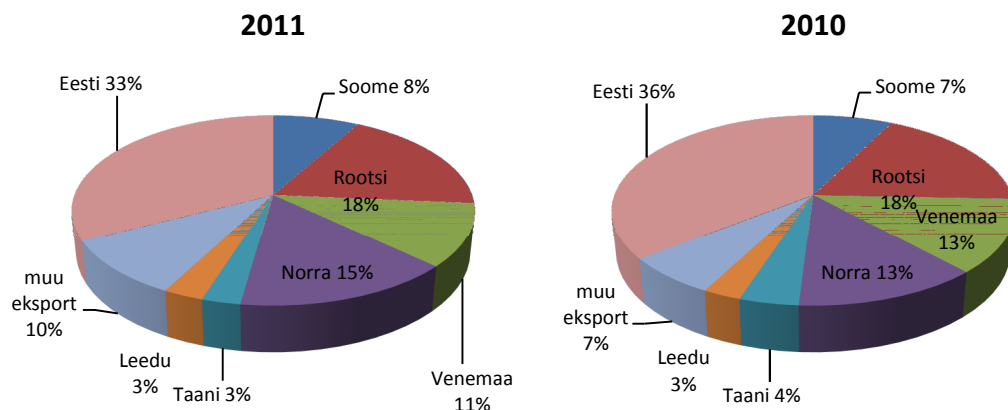
(tuhandetes EUR)	Müügitulu			EBITDA		
	IV kv 2011	IV kv 2010	Muutus %	IV kv 2011	IV kv 2010	Muutus %
AS Printall	8 143	7 230	13%	1 495	1 529	-2%

(tuhandetes EUR)	Müügitulu			EBITDA		
	12 kuud 2011	12 kuud 2010	Muutus %	12 kuud 2011	12 kuud 2010	Muutus %
AS Printall	27 736	24 221	15%	5 959	5 198	15%

Trükikoda Printall jätkab endiselt eelmise aasta tulemuste ületamist. Nii müügi käive kui ka EBITDA kasvasid 15%. Kontserniettevõtete osa käibes väheneb ning kasvab ekspordi osakaal. Suurema osa mahu kasvust toob eelkõige trükkimine *heatset* masinatel, kuid 2011 positiivseks pooleks võib lugeda *coldset* masina mahu tagasihoidlikku kasvu võrreldes varasemate aastate langusega.

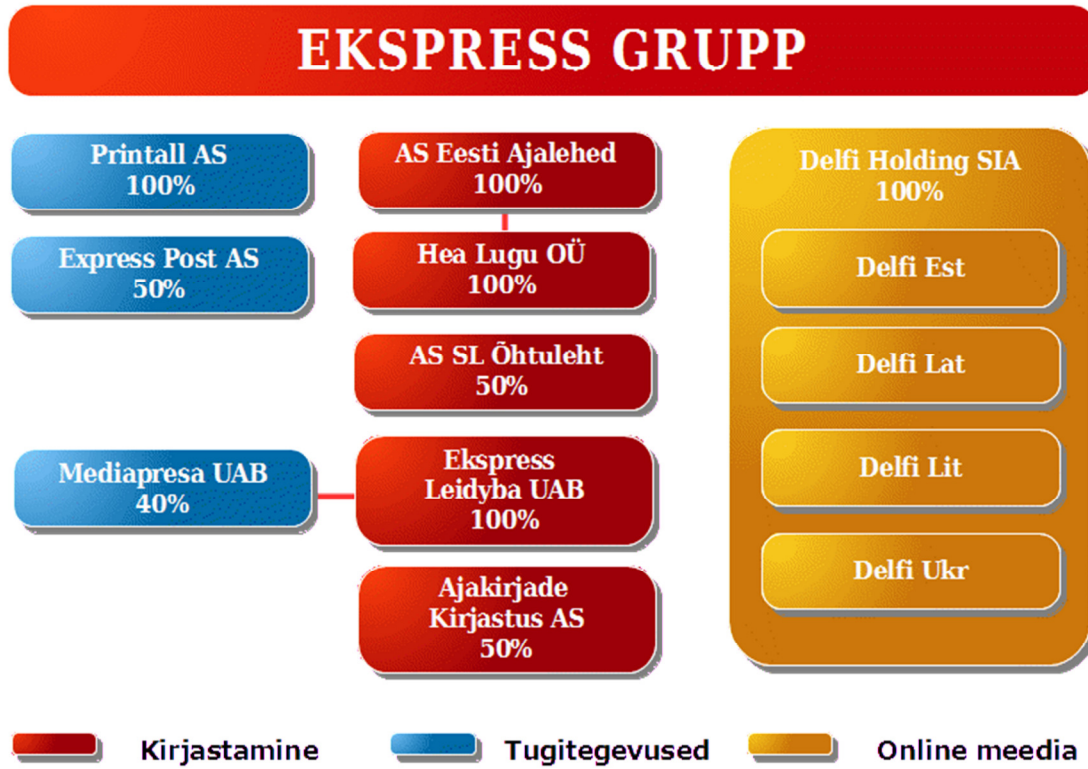
Trükiteenuste geograafiline jaotus

	IV kv 2011	IV kv 2010	Muutus%	12 kuud 2011	12 kuud 2010	Muutus%
Ekspord	5 630	4 779	18%	18 691	15 571	20%
Soome	688	424	62%	2 248	1 816	24%
Rootsi	1 504	1 363	10%	5 069	4 388	16%
Norra	802	850	-6%	2 969	3 041	-2%
Venemaa	1 117	983	14%	4 194	3 100	35%
Taani	182	301	-40%	742	991	-25%
Leedu	219	177	24%	771	638	21%
muu ekspord	1 118	681	64%	2 698	1 597	69%
Eesti	2 513	2 451	3%	9 045	8 650	5%
Käive kokku	8 143	7 230	13%	27 736	24 221	15%
<i>sb kontsernisisene müük</i>	1 034	1 040	-1%	3 993	4 010	0%
<i>sb kontserniväline müük</i>	7 109	6 190	15%	23 743	20 211	17%



Kontserni struktuur

(vt täpsemat nimekirja kontserni kõikide juriidiliste isikute kohta raamatupidamise vahearuande lisas 1).



AS-i Ekspress Grupp aktsiad ja aktsionärid

Seisuga 31.12.2011 on seltsi aktsiakapital 17 878 105 eurot ja koosneb 29 796 841 aktsiast nominaalväärtusega 0,60 eurot aktsia kohta. Aktsionäride üldkoosolek kinnitas 30.mail 2011 aktsiakapitali Eesti kroonidest eurodesse konverteerimise, mille tulemusena aktsia nominaalväärtust vähendati 0,64 eurolt 0,60 euroni. Aktsiate koguarv ei muutunud, kuid aktsiakapital vähenes 1 165 548 euro võrra.

Seisuga 31.12.2010 oli aktsiaseltsi aktsiakapital 19 043 652 eurot ja koosnes 29 796 841 aktsiast nominaalväärtusega 0,64 eurot aktsia kohta. 2010.a. mais emiteeriti 8 948 000 aktsiat hinnaga 0,88 eurot aktsia kohta, millest ülekurs moodustas 0,24 eurot aktsia kohta.

Seisuga 31.12.2009 oli aktsiaseltsi aktsiakapital 13 324 738 eurot ja koosnes 20 848 841 aktsiast nominaalväärtusega 0,64 eurot aktsia kohta. Jaanuaris 2009 emiteeriti 1 877 760 aktsiat hinnaga 0,96 eurot aktsia kohta, millest ülekurs moodustas 0,32 eurot aktsia kohta.

Kõik aktsiad on ühte liiki ning omandipiirangud puuduvad. Seltsil puuduvad spetsiifilist kontrollõigust andvad aktsiad ning seltsil puudub teave kokkulepete kohta aktsionäride hääleõiguste piirangute osas. Seltsi põhikirjast ei tulene piiranguid Seltsi aktsiate võõrandamisel. Aktsiaseltsi ja aktsionäride vahelistes lepingutes puuduvad samuti aktsiate võõrandamise piirangud. Aktsionäride omavahelistes lepingutes on need seltsi teada vaid selles ulatuses, mis on seotud väärtpaperite pantimisega ning mis on avalik teave.

Aktsionäride struktuur seisuga 31.12.2011 Eesti Väärtpaperite Keskregistri andmetel

Nimi	Aktsiate arv	%
Hans Luik	16 023 692	53,78%
<i>Hans Luik</i>	7 963 307	26,73%
<i>Hans Luik, OÜ HHL Rühm</i>	8 053 485	27,03%
<i>Hans Luik, OÜ Minigert</i>	6 900	0,02%
ING Luxembourg S.A.	4 002 052	13,43%
Skandinaviska Enskilda Banken Ab Clients	3 127 253	10,50%
LHV Pank ja LHV Varahalduse poolt hallatavad fondid	2 136 450	7,26%
Juhatuse ja nõukogu liikmed ja nende lähikondlased	452 112	1,51%
<i>Gunnar Kobin, OÜ Griffen SVP</i>	320 512,0	1,08%
<i>Gunnar Kobin, OÜ Griffen Holding</i>	91 836,0	0,31%
<i>Viktor Mahhov, OÜ Flexinger</i>	37 464,0	0,13%
<i>Aavo Koke, OÜ Synd & Katts</i>	400,0	0,00%
<i>Pirje Raidma, OÜ Aniston Trade</i>	1 900,0	0,01%
Ülejäänud väikeaktsionärid	4 028 282	13,52%
Kokku	29 796 841	100,00%

East Capital Asset Management AB omab osalust läbi Skandinaviska Enskilda Banken Ab Clients esindajakonto. KJK Fund SICAV-SIF omab osalust läbi ING Luxembourg S.A. konto.

Tulenevalt kontserni laenulepingutes kehtestatud tingimustest on aktsionäridele dividendide maksmine piiratud, mistõttu ei ole hetkel ka kehtivat dividendipoliitikat.

Ekspress Grupi Aktsiainfo

Ekspress Grupi aktsia (EEG1T) hind eurodes ning kauplemisstatistika OMX Tallinna Börsil alates 1. jaanuar 2009 kuni 31. detsember 2011.



Aktsiahinna võrdlus OMX Tallinna Börsi indeksiga perioodil 1.jaanuar 2009- 31.detsember 2011



Allpool tabelis on toodud väärtpaberi kauplemisjalugu 2010/2011

Hind (EUR)	IV kv 2011	IV kv 2010	12 kuud 2011	12 kuud 2010
Avamishind	1,01	1,43	1,53	1,03
Sulgemishind	1,03	1,53	1,03	1,53
Kõrgeim	1,24	1,62	1,84	1,62
Madalaim	0,97	1,37	0,95	0,80
Keskmine	1,07	1,49	1,32	1,28
Kaubeldud aktsiaid, tk	1 335 719	1 463 361	3 909 472	3 856 572
Käive, mln	1,43	2,18	5,17	4,92
Turuväärtus bilansipäeval, mln	30,72	45,53	30,72	45,53
Price/earnings suhe	18	na	18	na

KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISE VAHEARUANNE**Konsolideeritud bilanss (auditeerimata)**

(tuhandetes EUR)	31.12.2011	31.12.2010
VARAD		
Käibevara		
Raha ja raha ekvivalendid	2 729	2 767
Nõuded ja ettemaksed	6 921	6 941
Varud	2 833	2 961
Kokku	12 483	12 669
Müügiootel põhivara	40	60
Käibevara kokku	12 523	12 729
Põhivara		
Tähtajaline hoius (lisa 7)	98	3 009
Nõuded ja ettemaksed	167	162
Investeeringud sidusettevõtetesse	0	8
Materiaalne põhivara (lisa 6)	16 751	19 138
Immateriaalne põhivara (lisa 6)	51 970	50 936
Põhivara kokku	68 986	73 253
VARAD KOKKU	81 509	85 982
KOHUSTUSED		
Lühiajalised kohustused		
Laenukohustused (lisa 7)	5 436	5 233
Võlad ja ettemaksed	11 111	10 785
Lühiajalised kohustused kokku	16 547	16 018
Pikaajalised kohustused		
Pikaajalised laenukohustused (lisa 7)	26 397	33 053
Muud pikaajalised võlad	1	2
Tuletisinstrumentid	176	610
Pikaajalised kohustused kokku	26 574	33 665
Kohustused kokku	43 121	49 683
OMAKAPITAL		
Aksiikapital (lisa 10)	17 878	19 044
Ülekurss	14 277	14 277
Reservid (lisa 10)	480	46
Jaotamata kasum	5 749	2 900
Valuutakursi muutuste reserv	4	32
Omakapital kokku	38 388	36 299
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	81 509	85 982

Aruande lisad lehekülgedel 26-42 on konsolideeritud vahearuanne lahutamatud osad

Konsolideeritud koondkasumiaruanne (auditeerimata)

(tuhandetes EUR)			12 kuud	12 kuud
	IV kv 2011	IV kv 2010	2011	2010
Müügitulu	16 313	14 885	57 391	51 814
Müüdud toodangu kulu	(12 653)	(11 419)	(44 847)	(40 520)
Brutokasum	3 660	3 466	12 544	11 294
Turunduskulud	(649)	(640)	(2 098)	(2 242)
Üldhalduskulud	(1 929)	(1 782)	(7 081)	(6 435)
Muud ärikulud	(343)	(147)	(542)	(270)
Muud äritulud	298	119	620	413
Kasum osaluse müügist ühissettevõttes (lisa 3)	0	0	1 540	0
Firmaväärtuste allahindlus (lisa 6)	(750)	0	(750)	0
Ärikasum	287	1 016	4 233	2 760
Intressitulud	12	31	45	52
Intressikulud	(523)	(639)	(2 212)	(2 596)
Kasum (kahjum) valuutakursi muutusest	73	16	45	16
Muud finantskulud	(47)	(39)	(154)	(175)
Kokku finantstulud/kulud	(485)	(631)	(2 276)	(2 702)
Kasum/(kahjum) sidusettevõtete aktsiatelt ja osadelt	(8)	(11)	(52)	(33)
Kasum/(kahjum) enne tulumaksustamist	(206)	374	1 905	25
Tulumaks	(9)	(164)	(222)	(534)
Kasum/(kahjum) jätkuvatest tegevusvaldkondadest	(215)	210	1 683	(509)
Kasum lõpetatud tegevustest	0	0	0	363
Aruandeperioodi kasum/(kahjum)	(215)	210	1 683	(146)
Aruandeperioodi puhaskasumi/(-kahjumi) jaotus:				
Emaettevõtte aktsionäride osa kasumist / (kahjumist)	(215)	228	1 683	(128)
Mittekontrolliva osaluse osa kasumist/ (kahjumist)	0	(18)	0	(18)
Muu koondkasum/(-kahjum)				
Realiseerimata kursivahed	(63)	(14)	(28)	(73)
Kasum riskimaandamisinstrumendi väärtuse muutusest	63	284	434	284
Muu koondkasum/(-kahjum) kokku	0	270	406	211
Aruandeperioodi koondkasum/ (-kahjum)	(215)	480	2 089	64
Emaettevõtte aktsionäride osa kasumist / (kahjumist)	(215)	498	2 089	82
Mittekontrolliva osaluse osa kasumist/ (kahjumist)	0	(18)	0	(18)
Tava- ja lahustunud kasum aktsia kohta (lisa 9)	(0,01)	0,01	0,06	(0,01)

Aruande lisad lehekülgedel 26-42 on konsolideeritud vahearuande lahutamatud osad

Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne (auditeerimata)

(tuhandetes EUR)	Emaettevõtte aktsionäridele kuuluv osa						Vähemusosalus	Kokku omakapital
	Aktsia-kapital	Ülekurs	Reservid	Jaotamata kasum	Valuuta-kursi muutuste reserv	Kokku		
Saldo 31. detsember 2009	13 325	12 327	(20)	2 810	105	28 547	18	28 565
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	(128)	0	(128)	(18)	(146)
Kasum riskimaandamisinstrumendi väärtuse muutusest	0	0	284	0	0	284	0	284
Valuutakursi muutuste reserv	0	0	0	0	(73)	(73)	0	(73)
Kinnisvarainvesteeringu ümberhindluse reservi muutus	0	0	(218)	218	0	0	0	0
Emiteeritud aktsiakapital	5 719	1 950	0	0	0	7 669	0	7 669
Saldo 31. detsember 2010	19 044	14 277	46	2 900	32	36 299	0	36 299
Aktsiakapitali vähendamine	(1 166)	0	0	1 166	0	0	0	0
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	1 683	0	1 683	0	1 683
Kasum riskimaandamisinstrumendi väärtuse muutusest	0	0	434	0	0	434	0	434
Valuutakursi muutuste reserv	0	0	0	0	(28)	(28)	0	(28)
Saldo 31. detsember 2011	17 878	14 277	480	5 749	4	38 388	0	38 388

Aruande lisad lehekülgedel 26-42 on konsolideeritud vahearuanne lahutamatud osad

Konsolideeritud rahavoogude aruanne (auditeerimata)

(tuhandetes EUR)	12 kuud 2011	12 kuud 2010
Jätkuvate tegevusvaldkondade rahavood äritegevuses		
Aruandeperioodi ärikasum (-kahjum)	4 233	2 760
<u>Korrigeerimised:</u>		
Põhivara kulum ja väärtuse langus (lisa 6)	3 524	3 282
Kasum osaluse müügist ja firmaväärtuste muutus (lisa 6)	(790)	0
Kasum (-) kahjum (+) põhivara müügist ja mahakandmisest	249	20
Muutus käibekapitalis:		
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	(121)	1 191
Varude muutus	249	(265)
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	(690)	(1 917)
Rahavoog põhitegevusest	6 654	5 071
Makstud ettevõtte tulumaks	(98)	(365)
Makstud intressid	(2 318)	(2 596)
Jätkuvate tegevusvaldkondade rahavood äritegevuses kokku	4 238	2 109
Lõpetatud tegevusvaldkonna rahavood äritegevuses kokku rahavood	0	(160)
Rahavood investeerimistegevuses		
Tütarettevõtete ja ühisettevõtete ost (lisa 3,4)	(26)	0
Tagatishoiuse (seadmine)/vabastamine (lisa 7)	1 500	(3 000)
Tütarettevõtete müük (lisa 5)	0	3 980
Saadud intressid	51	62
Põhivara soetamine (lisa 6)	(914)	(581)
Põhivara müük	92	542
Antud laenud	(30)	(39)
Antud laenude tagasimaksed	126	648
Jätkuvate tegevusvaldkondade rahavood investeerimistegevuses kokku	799	1 611
Lõpetatud tegevusvaldkonna rahavood investeerimistegevuses kokku	0	0
Jätkuvate tegevusvaldkondade rahavood finantseerimistegevuses		
Aktsiate emiteerimine	0	5 248
Tasutud kapitalirendi maksed	(1 245)	(1 279)
Arvelduskrediidi kasutuse muutus	(712)	(1 879)
Saadud laenud	90	(245)
Saadud laenude tagasimaksed	(3 208)	(5 188)
Jätkuvate tegevusvaldkondade rahavood finantseerimistegevuses kokku	(5 075)	(3 342)
Lõpetatud tegevusvaldkonna rahavood finantseerimistegevuses kokku	0	(5)
RAHA JA RAHA EKVIVALENTIDE MUUTUS	(38)	214
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	2 767	2 553
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	2 729	2 767

Aruande lisad lehekülgedel 26-42 on konsolideeritud vahearuande lahutamatud osad

KONSOLIDEERITUD VAHEARUANDE VALITUD LISAD**Lisa 1. Üldine informatsioon**

AS-i Ekspress Grupp ja tema tütarettevõtete peamiseks tegevusaladeks on online-meedia, ajalehede, ajakirjade ja raamatute kirjastamine ning trükiteenuste osutamine.

AS Ekspress Grupp (registreerimisnumber 10004677; aadress: Narva mnt.11E, 10151 Tallinn) on Eesti Vabariigis registreeritud valdusettevõtte. Seisuga 31.12.2011 kuuluvad kontserni konsolideerimisgruppi allpool toodud tütar-, ühis- ja sidusettevõtted.

Käesolev vahearuanne on heaks kiidetud ja allkirjastatud juhatuse poolt 29.veebruari 2012.

Ekspress Grupi kontserni (edaspidi „kontsern“) 2011.a. konsolideeritud aruanne kajastab järgmiste ettevõtete majandustulemusi.

Ettevõtte nimi	Staatus	Osalus 31.12.2011	Osalus 31.12.2010	Põhitegevus	Asukoht
Tegevussegment: keskuse tegevused					
AS Ekspress Grupp	Ematettevõtte			Kontserniettevõtete haldamine ja tugiteenused	Eesti
Tegevussegment: perioodilised väljaanded					
Eesti Ajalehed AS	Tütarettevõtte	100%	100%	Ajalehede kirjastamine	Eesti
OÜ Hea Lugu	Tütarettevõtte	100%	-	Raamatute kirjastamine. Võttis üle Eesti Ajalehed AS raamatu-kirjastustegevuse 1.oktoobrist 2011	Eesti
Eesti Päevalehe AS	Tütarettevõtte/ ühisettevõtte	-	50%	Ajalehe kirjastamine. 100%-line tütarvõtte märtsist 2011, tegevus ühendatud Eesti Ajalehed AS-ga alates 1.oktoobrist 2011	Eesti
UAB Ekspress Leidyba	Tütarettevõtte	100%	100%	Ajakirjade kirjastamine	Leedu
Medipresa UAB	Sidusettevõtte	40%	40%	Ajalehede-ajakirjade hulgemüük	Leedu
AS SL Öhtuleht	Ühisettevõtte	50%	50%	Ajalehe kirjastamine	Eesti
AS Linnaleht	Ühisettevõtte/ sidusettevõtte	-	25%	Ajalehe kirjastamine. Ühisettevõtte alates märtsist 2011. Ühendatud AS-ga SL Öhtuleht 1.novembrist 2011	Eesti
AS Ajakirjade Kirjastus	Ühisettevõtte	50%	50%	Ajakirjade kirjastamine	Eesti
Uniservice OÜ	Ühisettevõtte	50%	26%	Internetiportaali opereerimine. Ühendatud AS-ga Ajakirjade Kirjastus 1.jaanuarist 2012	Eesti
AS Express Post	Ühisettevõtte	50%	50%	Ajalehede-ajakirjade kojukanne	Eesti
Tegevussegment: online-meedia					
SIA Delfi Holding	Tütarettevõtte	100%	100%	Online-meedia tütarvõtetete haldamine	Läti
Delfi AS	Tütarettevõtte	100%	100%	Online-meedia	Eesti
OÜ Saarmann Meedia	Tütarettevõtte	100%	-	Online-meedia (tegevus viidud üle Delfi AS-i Eestis)	Eesti
Delfi AS	Tütarettevõtte	100%	100%	Online-meedia	Läti
Mango.lv SIA	Tütarettevõtte	-	100%	Online-meedia, ühendatud Delfi AS-ga Lätis novembris 2011	Läti
Delfi UAB	Tütarettevõtte	100%	100%	Online-meedia	Leedu
UAB Ekspress Portals	Tütarettevõtte	100%	100%	Online-meedia (likvideerimisel)	Leedu
TOV Delfi	Tütarettevõtte	100%	100%	Online-meedia	Ukraina
Tegevussegment: trükiteenused					
AS Printall	Tütarettevõtte	100%	100%	Trükiteenuste osutamine	Eesti

Lisa 2. Koostamise alused

AS-i Ekspress Grupp 31.12.2011. aastal lõppenud IV kvartali ja 12 kuu konsolideeritud vahearuanne on koostatud vastavuses rahvusvahelise finantsaruandluse standardiga IAS 34 „Vahearuanne”. Lühendatud konsolideeritud vahearuanne on mõeldud lugemiseks koos 31.12.2010 lõppenud majandusaasta aruandega.

Juhatuse hinnangul kajastab AS-i Ekspress Grupp 2011 aasta IV kvartali ja 12 kuu konsolideeritud vahearuanne õigesti ja õiglaselt kontserni majandustulemust ja kõik kontserniettevõtted on jätkuvalt tegutsevad ettevõtted. Käesolevat vahearuanne ei ole auditeeritud ega muul moel kontrollitud audiitorite poolt.

1. jaanuaril 2011 ühines Eesti Vabariik euroalaga ja võttis rahvusvaluutana kasutusele euro, mis asendas Eesti krooni. Sellest tulenevalt on emattevõtte ja tema Eestis asuvate kontserni kuuluvate ettevõtete arvestusvaluutaks alates 1. jaanuarist 2011 euro. Muutus arvestusvaluutas on kajastatud edasiulatavalt. Seisuga 1. jaanuar 2011 on emattevõtte ja Eestis asuvad kontserni kuuluvad ettevõtted teostanud raamatupidamiskontode saldode ümberarvestuse lähtudes valuutakursist 15,6466 krooni/euro.

2011. aasta konsolideeritud raamatupidamise vahearuanne on esitatud tuhandetes eurodes, kui ei ole märgitud teisiti. Aruandes esitatud võrdlusandmed on Eesti kroonidest eurodesse ümber arvestatud üleminekukursiga 15,6466 krooni/euro. Kuna nimetatud kurss on ühtlasi ka varasematel perioodidel kehtinud fikseeritud vahetuskurss, ei tekkinud ümberarvestusest kursierinevusi.

Lisa 3. Äriühendused

11. märtsil 2011 sõlmisid AS Ekspress Grupp ja Vivarone OÜ kokkuleppe senise partnerluse restruktureerimises Eesti Päevalehe AS-is. Kokkuleppe kohaselt jäi Vivarone OÜ-le Eesti Päevalehe AS omandis olnud kinnisvara büroorumide näol aadressil Narva mnt 13 ning AS-ile Ekspress Grupp Eesti Päevalehe AS-i äritegevus. Tehingu vormistamiseks müüs Eesti Päevalehe AS talle kuulunud kinnisvara Vivarone OÜ-le ja Vivarone OÜ omakorda müüs talle kuulunud 50% Eesti Päevalehe AS-i aktsiad AS-ile Ekspress Grupp ning pooled tasavaldasid omavahelised nõuded. Raha kumbki osapool tehingu eest ei tasunud. Kontsern jätkab seniste kontoriruumide üürimist Vivarone OÜ-lt. Koos osalusega Eesti Päevalehe AS-s omandati ka täiendav 25%-line osalus AS-is Linnaleht. Kuna viimase omakapital oli negatiivne, siis hinnati koos ostuga alla ka AS-le Linnaleht antud laenud.

AS-i Ekspress Grupp jaoks võimaldas 100%-line omandus Eesti Päevalehe AS-s integreerida kontserni erinevad meedia sisutootmisüksused ja tugisstruktuurid ning seeläbi saavutada kulude kokkuhoid. Eesti Päevalehe AS-i omandamisel tekkis firmaväärtus summas 1 232 tuhat eurot, mis sisaldab juba varasemalt kontserni bilansis kajastunud hyppelaud.ee firmaväärtust summas 25 tuhat eurot. Aasta lõpus hinnati firmaväärtust alla summas 130 tuhat eurot (vt lisa 6). Seisuga 31.12.2011 on nimetatud firmaväärtus kajastatud bilansis summas 1 102 tuhat eurot.

Eesti Päevalehe AS-i täiendava 50% omandamist käsitletakse vastavalt IFRS-le 3 (revised) kahes osas. Esiteks kui olemasoleva 50% osaluse müüki ning seejärel kui 100% osaluse ostu. Olemasoleva 50% osaluse müügikasum kajastub ärikasumis eraldi real summas 1 540 tuhat eurot.

4. märtsil 2011 omandas Delfi AS 100% osaluse OÜ-s Saarmann Meedia tasudes ettevõtte eest rahas 34 tuhat eurot. Nimetatud ettevõtte omas valdade kohalike uudiste portaali www.eestiolu.ee ning makstud summast põhilise osa moodustas portaali maksumus. Ettevõtte omandamisel ei tekkinud firmaväärtust. Pärast omandamist on ettevõtte tegevus toodud üle Delfi Eestisse.

Kui kontsern oleks omandanud Eesti Päevalehe AS-i aasta alguses, siis oleksid kontserni 2012 tulud olnud 472 tuhande euro ulatuses suuremad ning puhakasum 46 tuhande euro võrra väiksem. OÜ Saarmann Meedia puhul olulist erinevust ei oleks olnud kuivõrd ettevõttel käive praktiliselt puudus.

Alljärgnev tabel annab ülevaate omandatud identifitseeritavatest varadest ja kohustustest omandamise hetkel. Ostuanalüüsi koostamisel on aluseks võetud bilansid seisuga 28.02.2011.

(tuhandetes EUR)	Eesti Päevalehe AS		Saarmann Media OÜ	
	Õiglane väärtus	Bilansiline maksumus	Õiglane väärtus	Bilansiline maksumus
Raha ja pangakontod	21	21	0	0
Muud nõuded ja varad	2 003	1 350	0	0
Ühissettevõtte (osalus ja laen)	(10)	16	0	0
Materiaalne põhivara	47	47	7	7
Immateriaalne põhivara (litsentsid, programmid, portaalid)	300	322	34	0
Kaubamärk	1 222	0	0	0
Lepingulised kliendisuhetud	263	0	0	0
Muud kohustused	(1 878)	(1 928)	(6)	(6)
Identifitseeritavad varad kokku	1 968	(172)	34	1
Firmaväärtus	1 232	239	0	
Osaluse soetusmaksumus	3 200		34	
Tasutud osaluse eest rahas	0		34	
Raha ja raha ekvivalendid soetatud ettevõttes (EPL 50%)	(11)		0	
Kokku rahaline mõju kontsernile	(11)		34	

Lisa 4. Investeeringud ühissetvõtetesse

Märtsis 2011 omandas kontsern täiendava 50%-lise osaluse Eesti Päevalehe AS-s, millega kasvas osalus 100%-ni (vt lisa 3). Koos täiendava osalusega omandati ka täiendav 25% osalus AS-s Linnaleht. Kuna AS Linnaleht tegevus seoses üldise majanduslangusega oli kahjumis, toimus 2011 aastal viimase reorganiseerimine. Augustis 2011 viidi AS Linnaleht tegevus AS-i SL Õhtuleht alla ning seisuga 1.november 2011 toimus AS-i Linnaleht ja AS-i SL Õhtuleht ühinemine.

Juunis 2011 soetas ühissetvõtte AS Ajakirjade Kirjastus 49%-lise osaluse juba omandatud tütar-ettevõttes Uniservice OÜ. Kuna tegu oli osaluse suurendamisega 51%-lt 100%-ni, siis tehingu käigus varasid ümber ei hinnatud ning firmaväärtust ei tekkinud. Osaluse eest tasuti rahas 6 tuhat eurot. OÜ Uniservice tegevus viidi täisosaluse omandamisel üle ema-ettevõttesse ning alates 1.jaanuarist 2012 ettevõtte ühendati. Uniservice OÜ on ühissetvõtte AS Ajakirjade Kirjastuse tütar-ettevõtte (100%), seega omab kontsern ühist kontrolli Uniservice OÜ varade, kohustuste, tulude ja kulude üle.

Lisa 5. Lõpetatud tegevusvaldkonnad

Infoteenuste segmendi müük

25. veebruaril 2010 viidi lõpule ASi Ekspress Hotline ja tema tütar-ettevõtete aktsiate müük. Tehingu lõppsumma oli 4.8 miljonit eurot. Tehingutasust 3 miljonit eurot kuulus tasumisele tehingupäeval, 1.8 miljonit eurot oli tasaarveldatav ASi Ekspress Grupp võlaga Ekspress Hotline ees. Infoteenuste segment oli kajastatud lõpetatud tegevusvaldkonnana juba 2009. aastaaruandes.

Raamatute jae- ja hulгимüügi segmendi müük

9. veebruaril 2010 sõlmisid AS-i Ekspress Grupp tütar-ettevõtte Eesti Ajalehed AS ja OÜ Raamatumaja Rahva Raamat ASi aktsiate ostu- ja müügilepingu. Tasutud müügihind rahas oli 2,1 miljonit eurot ja kasum 0,4 miljonit eurot. Tehing viidi lõpule 18. veebruaril 2010. Ettevõtte uus omanik on Rahva Raamat ASi juhtkond. Rahva Raamatu müüki kajastatakse 2010. aasta finantsaruannetes lõpetatud tegevusvaldkonnana ning ettevõtte tulud ja kulud kajastatakse konsolideeritud koondkasumiaruandes eraldi real „Kasum/-kahjum lõpetatud tegevustest“.

Allpool on toodud AS-i Rahva Raamat varad müügihetkel ning 2010.a. tulud ja kulud.

(tuhandetes EUR)	18.02.2010
VARAD	
Raha ja raha ekvivalendid	930
Nõuded ja ettemaksed	792
Varud	903
Käibevara kokku	2 625
Materiaalne põhivara	1 054
Immateriaalne põhivara	698
Põhivara kokku	1 752
VARAD KOKKU	4 377
KOHUSTUSED	
Kapitalirent (lühiajaline osa)	60
Võlad ja ettemaksed	2 522
Lühiajalised kohustused kokku	2 582
Kapitalirent (pikaajaline osa)	91
Pikaajalised kohustused kokku	91
KOHUSTUSED KOKKU	2 673

AS Rahva Raamat (tuhandetes EUR)	1.01 – 18.02.2010
Müük	756
Kulud	799
Kahjum lõpetatud tegevusvaldkondadest	(42)
Kasum tegevuse müügist	405
Aruandeaasta kasum lõpetatud tegevusvaldkondadest	363

Lisa 6. Materiaalne ja immateriaalne põhivara

(tuhandetes EUR)	Materiaalne põhivara		Immateriaalne põhivara	
	12 kuud 2011	12 kuud 2010	12 kuud 2011	12 kuud 2010
Saldo perioodi alguses				
Soetusmaksumus	32 795	33 306	55 356	56 133
Akumuleeritud kulum	(13 658)	(12 272)	(4 420)	(3 695)
Bilansiline väärtus 31.12.2010	19 137	21 034	50 936	52 438
Ostud ja parendused	441	294	473	287
Müüdnud põhivara (jääkmaksumus)	(57)	(2)	(2)	0
Põhivara mahakandmine ja allahindlus (jääkmaksumuses)	(9)	4	(1 022)	(14)
Ümberklassifitseerimine	(1)	(60)	1	0
Soetatud äriühenduste kaudu	24	0	2 870	0
Müüdnud äriühenduste kaudu	(547)	0	0	(628)
Põhivara kulum	(2 237)	(2 136)	(1 287)	(1 146)
Valuutakursi korrigeerimine	0	4	2	(1)
Saldo perioodi lõpus				
Soetusmaksumus	30 373	32 796	57 512	55 356
Akumuleeritud kulum	(13 622)	(13 658)	(5 542)	(4 420)
Bilansiline väärtus 31.12.2011	16 751	19 138	51 970	50 936

Informatsioon laenu tagatiseks panditud põhivara kohta on toodud lisa 7.

Immateriaalse põhivara jagunemine liikide lõikes

(tuhandetes)	EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Firmaväärtus	40 761	40 304
Kaubamärgid	9 886	8 955
Muu immateriaalne põhivara	1 323	1 677
Immateriaalne põhivara kokku	51 970	50 936

Kaubamärkide bilansiline väärtus segmentide lõikes

(tuhandetes)	EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Online-meedia	7 369	7 540
Perioodilised väljaanded	2 517	1 415
Kaubamärgid kokku	9 886	8 955

Firmaväärtuse jagunemine raha teenivatele üksustele ja segmentidele

(tuhandetes)	EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Delfi Eesti	15 281	15 281
Delfi Läti	9 390	9 560
Delfi Leedu	12 517	12 517
Online meedia segment	37 188	37 358
Eesti Päevaleht (sh hyppelaud.ee) (Eesti Ajalehed)	1 102	25
Ajakirjade Kirjastus	456	456
Ekspress Leidyba	199	649
Maaleht (Eesti Ajalehed)	1 816	1 816
Perioodilised väljaanded segment	3 573	2 946
Firmaväärtused kokku	40 761	40 304

2011 kajastas kontsern Eesti Päevalehe AS-i soetamisel firmaväärtuse summas 1 232 tuhat eurot, mis liideti hyppelaud.ee firmaväärtusega, mille bilansiline maksumus oli 25 tuhat eurot. Seisuga 31.12.2011 teostati Eesti Päevalehega seotud firmaväärtusele allahindlus summas 130 tuhat eurot. Samuti hinnati IV kvartali lõpus alla Ekspress Leidyba-ga seotud firmaväärtust summas 450 tuhat eurot ning Delfi Lätiga seotud firmaväärtust summas 170 tuhat eurot. Kokku moodustas firmaväärtuse allahindlus 2011 aastal 750 tuhat eurot. Firmaväärtuse allahindlus on kajastatud koondkasumiaruandes eraldi real.

Firmaväärtuste muutus

(tuhandetes EUR)	IV kv 2011	IV kv 2010	2011	2010
Kasum Eesti Päevalehe AS 50% osaluse müügist (lisa 3)	0	0	1 540	0
Eesti Päevalehe firmaväärtuse allahindlus	(130)	0	(130)	0
Ekspress Leidyba firmaväärtuse allahindlus	(450)	0	(450)	0
Delfi Läti firmaväärtuse allahindlus	(170)	0	(170)	0
Firmaväärtuste allahindlus kokku	(750)	0	(750)	0
Kasum osaluse müügist ja firmaväärtuste allahindlus kokku	(750)	0	790	0

Varade väärtuse testid

Varade väärtuse testis on kasutatud diskonteeritud rahavoogude meetodit välja arvatud Ekspress Leidyba UAB hindamisel seisuga 31.12.2011, mille puhul on kasutatud õiglane väärtus miinus müügikulud meetodit, mis baseerub sõlmitud, kuid realiseerimata jäänud tehinguhinnal. Iga omandatud äriüksuse kohta on koostatud vastava raha teeniva üksuse 5 aasta rahavooprognosisid. Müügitulu kasv, muutuv- ja püsikulud on prognoositud varasemate perioodide tulemuste ning lähitulevikus plaanitavate strateegiliste arengute alusel. Väärtuste testides on kasutatud nominaalmudeleid.

Kasutatud on alljärgnevaid tulude kasvusi:

Raha teeniv üksus	Järgmine majandusaasta		Aastad 2-5		Lõppväärtuse kasv	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Delfi Eesti	7,3%	23%	15-20%	25%	4%	3%
Delfi Läti	4%	27%	20-25%	25%	4%	4%
Delfi Leedu	3,3%	19%	10-20%	20%	4%	4%
Hyppeaud.ee	-	10%	-	5-9%	-	3%
Eesti Päevaleht (Eesti Ajalehed)	4%	-	2%	-	1-3%	-
Maaleht (Eesti Ajalehed)	9%	6%	2%	2%	1%	2%
Ajakirjade Kirjastus	7%	8%	2%	5%	1%	3%
Ekspress Leidyba	-	2,4%	-	5-8%	-	3%

2010 on Delfi AS (Eesti) tegevuse ja firmaväärtusega liidetud ka ekspressauto ning firmaväärtuse teste teostatakse Delfi EE-le kui väiksemaile raha teenivale üksusele.

2011 omandati täiendav 50%-ne osalus Eesti Päevalehe AS-s, mille tulemusena kajastub bilansis Eesti Päevalehega seotud firmaväärtus enne allahindlust summas 1232 tuhat eurot. Kuna hyppeaud.ee-ga seotud firmaväärtus sisaldus juba Eesti Päevalehe AS-i bilansis, siis 100% osaluse soetamise hetkest kajastub see koos Eesti Päevalehe firmaväärtusega. Eesti Päevalehe firmaväärtuse testis kajastuvad Eesti Päevalehe, Äriolehe, epl.ee, hyppeaud.ee+job.ee ning raamatukirjastuse Hea Lugu tuleviku rahavood. Maalehe firmaväärtuse testis kajastuvad Maalehe, Maakodu, Maamajanduse, maaleht.ee tuleviku rahavood.

Järgmise viie aasta rahavoogude nüüdisväärtus ja lõppväärtus leiti kasutades diskontomäärana kaalutud keskmist kapitali tootluse määra, kus oodatav omakapitali tootlus on 10,79%-11,73% (2010: 9,5% - 11,9%) ja võlakapitali tootlus Eestis on 7,21%, Lätis 7,93% ja Leedus 7,75% (2010: 6,1%-8,5%), mis on hinnanguline pankade poolt Ekspress Grupile pakutav keskmine kohalikus valuutas antava pikaajalise laenu intress seisuga 31.12.2011 ja 31.12.2010. Võlakapitali suhe omakapitali on arvestatud vastavalt Damodaran Online andmebaasi turu keskmisele võlakapitali suhtele seisuga 31.12.2011 online meedia üksustele 14% (31.12.2010: 19,35%) ja kirjastamisega tegelevatele üksustele 45% (31.12.2010: 54,64%). Omakapitali hind on arvatud kasutades CAPM-i (Capital Asset Pricing Model). Mudelis kasutatud üksuste omakapitali beetad on arvatud kasutades Damodaran Online andmebaasist pärinevaid tööstusharude keskmiseid võimendusetasid. Riigipõhise riskimäära aluseks on võetud 2011 aasta detsembris Läti ja Leedu pikaajaliste riiklike võlakirjade tootlikkused. Eesti puhul on tuletatud riigipõhine riskimäär kasutades Slovakkia pikaajalise võlakirja tootlikkuse määra.

Kasutatud diskontomäärad on järgmised:

Raha teeniv üksus	31.12.2011	31.12.2010
Delfi Eesti	10,47%	9,08%
Delfi Läti	10,62%	11,34%
Delfi Leedu	10,42%	9,79%
Hyppeaud.ee	-	9,08%
Eesti Päevaleht (Eesti Ajalehed)	10,33%	-
Maaleht (Eesti Ajalehed)	10,33%	8,28%
Ajakirjade Kirjastus	10,33%	8,28%
Ekspress Leidyba	-	9,12%

Erinevus raha teeniva üksuse kaetava ja bilansilise väärtuse vahel enne allahindlusi:

(tuhandetes EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Delfi Eesti	867	11 745
Delfi Läti	(170)	1 844
Delfi Leedu	4 119	17 165
Hyppeaud.ee	-	122
Eesti Päevaleht (Eesti Ajalehed)	(130)	-
Maaleht (Eesti Ajalehed)	9 546	5 622
Ajakirjade Kirjastus	1 066	6 157
Ekspress Leidyba	(450)	184

Kontserni juhatuse hinnangul on kõik soetatud raha teenivate üksuste vara kaetava väärtuse testides rakendatud olulised eeldused realistlikud. Juhul, kui mõnes testimisel kasutatud olulises eelduses toimuks ebasoovitavas suunas oluline muutus, võiks sellest tuleneda vara allahindamise vajadus.

2011 on firmaväärtuste testis kasutatud eelduseid muudetud konservatiivsemaks, mis on eelkõige tingitud maailmamajanduse ja eurotsooni riikide kehvemast majandusperspektiivist võrreldes aasta taguse perioodiga.

See on ka üheks põhjuseks, miks 2011 aastal hinnati alla Eesti Päevalehe firmaväärtust summas 130 tuhat eurot ja Delfi Läti firmaväärtust summas 170 tuhat eurot. Ekspress Leidyba firmaväärtust hinnati alla summas 450 tuhat eurot kuivõrd potentsiaalne tehinguhind oli selle summa võrra madalam ettevõtte varade bilansilisest väärtusest. 2010 firmaväärtustele allahindlust ei tehtud.

Muutunud majandusolude ja konservatiivsemate eelduste tõttu on firmaväärtuste testide tundlikkus varasemast suurem ning allahindlus võib olla vajalik eelduste palju väiksemate kõikumiste korral. Delfi Leedu firmaväärtuse puhul langeb viimase kaetav väärtus võrdseks tema bilansilise väärtusega juhul kui perioodi 2013-2016 prognoosides on käibekasv 8 protsendipunkti (pp) madalam, EBITDA marginaal 5 pp madalam, lõppväärtuse kasv 2,25 pp madalam või kasutatav diskontomäär 1,65 pp kõrgem. Delfi Eesti puhul langeb firmaväärtuse kaetav väärtus selle bilansilise väärtuseni, kui perioodi 2013-2016 prognoosides on käibekasv 1,5 pp madalam, EBITDA marginaal 1 pp madalam, lõppväärtuse kasv 0,4 pp madalam või kasutatav diskontomäär 0,3 pp kõrgem. Delfi Läti puhul oleks vajalik 1 miljoni euro suurune allahindlus, kui perioodi 2013-2016 prognoosidest on käibekasv 3 pp madalam, EBITDA marginaal 1,75 pp madalam, lõppväärtuse kasv 0,7pp madalam või kasutatav diskontomäär 0,55 pp kõrgem.

Eesti Päevalehe puhul oleks vajalik firmaväärtuse täielik allahindlus (ehk 1,1 miljonit eurot), kui tulud ei kasvaks, kuid püsikulude kasv oleks 1,75%. Diskontomäära ja lõppväärtuse kasvu muutus mõistlikes vahemikes ei mõjuta firmaväärtust oluliselt. Maalehe puhul suudaks tuleviku rahavood katta firmaväärtuse bilansilise maksumuse ka üheaegselt käibe 4,8% languse ning püsikulude 5% kasvu korral aastatel 2013-2016. Ajakirjade Kirjastuse puhul suudaks tuleviku rahavood katta firmaväärtuse bilansilise maksumuse, kui 2013-2016 käibekasvu ei oleks, kuid püsikulud kasvavad 2%.

Lisa 7. Pangalaenud ja laenukohustused

(tuhandetes EUR)	Summa kokku	Tagasimakse tähtaeg	
		12 kuu jooksul	1-5 aasta jooksul
Saldo seisuga 31.12.2011			
Arvelduslaenud	14	14	0
Lühiajalised pangalaenud (sh. faktooringud)	270	270	0
Pikaajalised pangalaenud	27 599	3 723	23 876
<i>sh sündikaatlaen (AS Ekspress Grupp)</i>	25 204	2 968	22 236
<i>sh pikaajaline laen (AS Printall)</i>	2 395	755	1 640
Kapitalirent	3 950	1 429	2 521
Kokku	31 833	5 436	26 397
Saldo seisuga 31.12.2010			
Arvelduslaenud	672	672	0
Lühiajalised pangalaenud (sh. faktooringud)	244	244	0
Pikaajalised pangalaenud	32 173	3 070	29 103
<i>sh sündikaatlaen (AS Ekspress Grupp)</i>	29 484	2 794	26 690
<i>sh pikaajaline laen (AS Printall)</i>	2 689	276	2 413
Kapitalirent	5 197	1 247	3 950
Kokku	38 286	5 233	33 053

Efektiivsed intressimäärad on väga lähedased nominaalsetele intressimääradele.

Sündikaatlaen

SEB Panga, Danske Bank A/S-i Eesti filiaali (Sampo Panga) ja Nordea Panga sündikaadi ning AS-i Ekspress Grupp vahel sõlmiti 28. augustil 2007 sündikaatlaenuleping summas 43,1 miljonit eurot Delfi Grupi ja Maalehe ostuks. Laenu tagasimaksetähtaeg on 25. jaanuar 2015.

Tagasimaksegraafikut muudeti 2010 selliselt, et AS Ekspress Grupp tasub laenujääki osadena ajavahemikul veebruar 2010 kuni detsember 2012 vastavalt 10-aastasele graafikule ning ajavahemikul jaanuar 2013 kuni detsember 2014 vastavalt 5-aastasele graafikule. Vähendatud põhiosamaksed on lisatud laenu lõppjäägile, mis kuulub tasumisele 25. jaanuaril 2015.

11.oktoobril 2011 sõlmiti lisa sündikaatlepingule SEB Panga, Danske Bank A/S-i Eesti filiaali (Sampo Panga) ja Nordea Pangaga. Lisa puudutas **3 miljoni euro** suuruse **tähtajalise hoiuse** vabastamist, mida kajastati bilansis seisuga 31.12.2010 pikaajalise varana. Tagatishoiusest pool ehk 1,5 miljonit eurot kasutati sündikaatlaenu ennetähtaegseks tagasimaksmiseks ning ülejäänud summa koos kogunenud intressiga kanti emaettevõtte arvelduskontole.

Alates 25.01.2010 oli laenu intressimäär 6 kuu Euribor+4%, alates 25.02.2010 6 kuu Euribor+3,75% ning alates 25.07.2011 6 kuu Euribor+3,5%.

Laen on seisuga 31.12.2011 tagatud järgmiste kontserni varadega:

- II järjekoha hüpoteegiga kinnistule asukohaga Tala 4 (endise aadressiga Peterburi tee 64A) hüpoteegisummaga 5 miljonit eurot (31.12.2010 2,6 miljonit eurot), seisuga 31.12.2011 oli hoone bilansiline väärtus 4,2 miljonit eurot ning kinnistu bilansiline väärtus 0,4 miljonit eurot;
- pandiga Delfi Eesti, Delfi Läti, Delfi Leedu, Eesti Ajalehed, Printall ja Delfi Holding aktsiatele, millede aktsiatega on esindatud enamuse kontserni netovaradest;
- Delfi Eesti, Eesti Ajalehed ja Printall garantiiga kokku summas 43,1 miljonit eurot, mille väärtus sisaldub eelpool nimetatud netovarades;
- ühispanidiga minimaalselt summas 0,3 miljonit eurot järgmistele kaubamärkidele: Eesti Ekspress, Delfi ja Maaleht, mille väärtus sisaldub eelpool nimetatud netovarades;
- kommertspanidiga AS-i Printall vallasvarale vähemalt summas 3,2 miljonit eurot, mille väärtus sisaldub eelpool nimetatud netovarades.

Vastavalt laenulepingu tingimustele peab laenusaja hoidma teatud finantssuhtarvude taset nagu emaeettevõtte ja tütarettevõtete summaarne EBITDA tase, omakapitali osakaal (omakapital/bilansimaht), koguvõla/EBITDA suhtarv. Bilansipäeva seisuga olid kõik suhtarvud vastavuses laenulepingus sätestatud tingimustega. Alates 31.03.2012 lisandub võla ja intresside kattekordaja suhtarv. Lisaks on laenulepingus fikseeritud tingimuste alusel piiratud dividendide väljamaksmine omanikele ning aastasele investeeeringute kogumahule on seatud ülempiir, mille ületavale osale 2011 aastal on saadud pankade heakskiit.

Pikaajaline laen ja rendikohustused

ASi Printall laenuleping esialgses laenusummas 4,8 miljonit eurot, tähtajaga 15.12.2014 on tagatud I järjekoha hüpoteegiga summas 4 miljonit eurot kinnistule asukohaga Tala 4, Tallinn (endise aadressiga Peterburi tee 64A) (31.12.2010 6,4 miljonit eurot). Seisuga 31.12.2011 oli hoone bilansiline väärtus 4,2 miljonit eurot ning kinnistu bilansiline väärtus 0,4 miljonit eurot.

Kapitalirendilepingud sisaldavad muu hulgas teatud tingimusi, millele ettevõtte finantsnäitajad peavad vastama. Bilansipäeva seisuga olid kõik suhtarvud vastavuses finantsasutuste poolt määratud tingimustega.

AS-i Ekspress Grupp sündikaatlaenu tingimuste muutmisega seoses vaadati 2010 üle ka tütarettevõtte AS Printall laenu- ja rendikohustused. Vastavalt kokkulepetele pikendati laenu- ja renditähtaega ühe aasta võrra ning ajavahemikus jaanuar 2010 kuni detsember 2011 vähendati põhiosamakseid 50%.

Arvelduslaenud

Lepingu viimane pikendamise - kuupäev	Pank	Limiit (tuhandetes EUR)	Kasutatud 31.12.2011 (tuhandetes EUR)	Intressimäär	Lepingu lõppemise tähtaeg
21.12.2011	Nordea Bank Finland Plc Eesti filiaal	959	14	panga baasmäär +3,5%	25.01.2015
11.01.2012	AS SEB Pank	959	0	1 kuu EURIBOR +3,5%	25.01.2015
30.01.2012	Danske Bank A/S Eesti filiaali (AS Sampo Pank õigusjärglane)	959	0	EONIA+3,5%	25.01.2015
Kokku		2 877	14		

Lisa 8. Segmendiaruanne

Tegevussegmendid on juhtkond määratlenud emaeettevõtte ASi Ekspress Grupp juhatus poolt jälgitavate aruannete põhjal. Juhatus hindab äritegevust toote perspektiivist lähtudes. Kontserni sisemine juhtimisstruktuur on jagatud järgmiste erinevate majandustunnustega tegevussegmentide kaupa:

Online meedia: online uudisportaalide haldamine, klassifitseeritud portaalide haldamine, internetireklaami vahendamine.

Antud segmenti kuuluvad kontserniettevõtted AS Delfi, AS Delfi (Läti), UAB Delfi (Leedu), TOV Delfi (Ukraina), Delfi Holding SIA (Läti), UAB Ekspress Portals (Leedu) (likvideerimisel) ning SIA Ekspress Portals (Läti) ja mango.lv SIA (Läti), mis ühendati Delfi Lätiga vastavalt 2010 ja 2011.

Perioodilised väljaanded: ajalehtede, kliendilehtede, ajakirjade, reklaamlehtede ja raamatute kirjastamine ja väljaandmine Eestis ja Leedus. Antud segmenti kuuluvad kontserniettevõtted Eesti Ajalehed AS (kirjastab Eesti Ekspressi, Maalehte ja 1.oktoobrist ka Eesti Päevalehte), Eesti Päevalehe AS, mis 1.oktoobri seisuga ühendati Eesti Ajalehed AS-ga, AS Ajakirjade Kirjastus, AS SL Õhtuleht, UAB Ekspress Leidyba, OÜ Uniservice (mille tegevus toodi üle emaeettevõttesse AS-i Ajakirjade Kirjastus sügisel 2011 ning ühendati AS-ga Ajakirjade Kirjastus 1.jaanuaril 2012). Samuti kuulub siia segmenti perioodika kojukandega tegelev AS Express Post.

Alates 2010 aastast kajastab Ekspress Grupp selles segmendis kogu perioodiliste väljaannete tulu, sealhulgas nende ettevõtete veebiportaalide reklaamitulud ning digitaalsel kujul levitatavate artiklite ja väljaannete müük.

Trükiteenused: trükiteenuste ja trükkimisega seotud teenuste osutamine. Antud segmenti kuulub kontserniettevõtte AS Printall.

Juhatus hindab tegevussegmentide tulemuslikkust eelkõige müügitulu ja EBITDA põhjal. Samuti jälgitakse EBITDA marginaali. Segmentide tulemuses ei kajastu kontsernisiseseid juhtimistasud ega firmaväärtuste allahindlused.

Kontserni emaettevõtte juhtkonna hinnangul toimuvad segmentidevahelised tehingud tavapärasel turutingimustel ning ei erine oluliselt tingimustest, millega on tehinguid tehtud kolmandate osapooltega.

2011 IV kvartal (tuhandetes EUR)	Online meedia	Perioodi- lised välja- anded	Trüki- teenused	Keskuse tegevused	Elimineeri- mised	Kokku kontsern
Müügitulu kontsernivälistelt klientidelt	2 540	6 489	7 277	7	0	16 313
Segmentidevaheline müügitulu	46	55	866	64	(1 031)	0
Segmenti müügitulu kokku	2 586	6 544	8 143	71	(1 031)	16 313
EBITDA	696	62	1 495	(1 018)	1	1 236
Põhivara kulum (lisa 6)	-	-	-	-	-	949
Ärikasum	-	-	-	-	-	287
Investeeringud (lisa 6)	112	210	16	0	0	338

2011 12 kuud (tuhandetes EUR)	Online meedia	Perioodi- lised välja- anded	Trüki- teenused	Keskuse tegevused	Elimineeri- mised	Kokku kontsern
Müügitulu kontsernivälistelt klientidelt	8 884	23 883	24 601	23	0	57 391
Segmentidevaheline müügitulu	93	186	3 135	186	(3 600)	0
Segmenti müügitulu kokku	8 977	24 069	27 736	209	(3 600)	57 391
EBITDA	1 425	552	5 959	(191)	12	7 757
Põhivara kulum (lisa 6)	-	-	-	-	-	3 524
Ärikasum	-	-	-	-	-	4 233
Investeeringud (lisa 6)	303	545	60	6	0	914

2010 IV kvartal (tuhandetes EUR)	Online meedia	Perioodi- lised välja- anded	Trüki- teenused	Keskuse tegevused	Elimineeri- mised	Kokku kontsern
Müügitulu kontsernivälistelt klientidelt	2 286	6 045	6 548	6	0	14 885
Segmentidevaheline müügitulu	16	6	682	25	(729)	0
Segmenti müügitulu kokku	2 302	6 051	7 230	31	(729)	14 885
EBITDA	302	253	1 529	(236)	6	1 854
Põhivara kulum (lisa 6)	-	-	-	-	-	837
Ärikasum	-	-	-	-	-	1 016
Investeeringud (lisa 6)	90	52	16	1	0	159

2010 12 kuud (tuhandetes EUR)	Online meedia	Perioodi- lised välja- anded	Trüki- teenused	Keskuse tegevused	Elimineeri- mised	Kokku kontsern
Müügitulu kontsernivälistelt klientidelt	7 807	22 355	21 628	24	0	51 814
Segmentidevaheline müügitulu	77	165	2 593	105	(2 940)	0
Segmendi müügitulu kokku	7 884	22 520	24 221	129	(2 940)	51 814
EBITDA	758	914	5 198	(833)	4	6 041
Põhivara kulum (lisa 6)	-	-	-	-	-	3 282
Ärikasum	-	-	-	-	-	2 760
Investeeringud (lisa 6)	329	181	58	13	0	581

Lisa 9. Puhaskasum aktsia kohta

Tavapuhaskasum aktsia kohta on arvutatud emattevõtte omanikele kuuluva puhaskasumi ja kaalutud keskmise perioodi aktsiate arvu suhtena.

Arvestades asjaolu, et aktsiate tulu lahustava toimega instrumente kontsernil 31.12.2011 ja 31.12.2010 seisuga ei olnud, oli **lahustatud puhaskasum aktsia kohta** võrdne tavapuhaskasumiga aktsia kohta.

	EUR			
	IV kv 2011	IV kv 2010	12 kuud 2011	12 kuud 2010
Aksionäridele kuuluv puhaskasum	(215 038)	210 310	1 683 151	(146 258)
Lihtaktsiate kaalutud keskmine arv	29 796 841	29 796 841	29 796 841	26 781 488
Tavapuhaskasum ja lahustatud aktsiakasum	(0,01)	0,01	0,06	(0,01)

Lisa 10. Omakapital

30. märtsil 2010 toimunud AS-i Ekspress Grupp aktsionäride korralisel üldkoosolekul otsustati suurendada AS-i Ekspress Grupp aktsiakapitali lastes välja 8 948 000 uut aktsiat nimiväärtusega 0,64 eurot aktsia ning noteerida nimetatud aktsiad NASDAQ OMX Tallinna börsil. Uute aktsiate märkimine viidi läbi 16. aprillist 2010 kuni 3. maini 2010. Uued aktsiad emiteeriti ülekursiga 0,24 eurot aktsia kohta. Kokku suurenes aktsiakapital summas 5 719 tuhat eurot ning ülekurs 2 155 tuhat eurot. Ülekursist arvati maha emissioonikulud summas 206 tuhat eurot. Kokku suurenes ülekurs omakapitalis 1 950 tuhande euro võrra. Aktsiakapitali rahalised sissemaksed toimusid summas 5 454 tuhat eurot ning summas 2 420 tuhat eurot toimusid laenude ja laenuintresside tasaarveldused sh. OÜ HHL Rühm summas 1 369 tuhat eurot ja KJK Fund SICAV-SIF summas 1 051 tuhat eurot.

Seisuga 31.12.2010 oli AS-i Ekspress Grupp aktsiakapital 19 043 652 eurot ja koosnes 29 796 841 aktsiast nominaalväärtusega 0,64 eurot aktsia kohta.

Seoses euro kasutuselevõtuga Eesti Vabariigis otsustas 30.05.2011 toimunud AS-i Ekspress Grupp aktsionäride üldkoosolek vähendada aktsia nominaalväärtust 0,60 euron, mille tulemusena vähenes aktsiakapital 1 165 548 euro võrra. Aktsiakapitali muudatus registreeriti Äriregistris 15.06.2011. Aktsiakapitali vähendamisel tekkinud summa on kantud eelmiste perioodide jaotamata kasumi koosseisu. Aktsiate arv toimingute tulemusena ei muutunud.

Seisuga 31.12.2011 on AS-i Ekspress Grupp aktsiakapital 17 878 105 eurot ja koosneb 29 796 841 aktsiast nominaalväärtusega 0,60 eurot aktsia kohta. Põhikirjaga lubatud maksimaalne aktsiakapital on 25 564 656 eurot.

Reservid

Reservidena on kajastatud:

- äriseadustikuga ette nähtud kohustuslik reservkapital, mida võib aktsionäride üldkoosoleku otsuse alusel kasutada kahjumi katmiseks, kui viimast ei ole võimalik katta aktsiaseltsi vabast omakapitalist, samuti aktsiakapitali suurendamiseks,
- omanike täiendav rahaline sissemaks kui asutaja aktsionäri täiendav üldotstarbeline omakapitali toetus,
- intressivahetustehingutest (ehk *swapttehingust*) tulenev riskimaandamise reserv.

(tuhandetes)	EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Kohustuslik reservkapital	17	17
Omanike täiendav rahaline sissemaks	639	639
Riskimaandamise reserv	(176)	(610)
Reservid kokku	480	46

Lisa 11. Tingimuslikud kohustused

7. juuni 2011 kohtuotsusega rahuldus Harju Maakohus ASi Sanoma Baltics hagi ASi Eesti Ajalehed ja ASi Delfi vastu kohtuasjas, mis puudutas automüügikuulutuste portaali www.ekspressauto.ee poolt autoportaali www.auto24.ee autoriõiguste rikkumist. Portaali www.ekspressauto.ee tegevus põhines kokkulepetel automüüjatega, kelle kuulutused olid üleval www.auto24.ee keskkonnas. Kohus mõistis ASilt Eesti Ajalehed ja ASilt Delfi solidaarselt välja kahjuhüvitise summas 60 tuhat eurot. Kohtuotsus on edasi kaevatud. Nimetatud summa ulatuses on seisuga 31.12.2011 moodustatud eraldis.

Kontserni tütarettevõtetel on pooleli ka mitmeid muid kohtuvaidlusi, millede mõju kontserni finantstulemusele on ebaoluline.

Lisa 12. Tehingud seotud osapooltega

Tehinguks seotud osapooltega on tehingud omanikega, sidusettevõtetega, konsolideerimata tütarettevõtetega, kõikide kontserniettevõtete nõukogu liikmete, juhatuse liikmete (sh tütarettevõtete tegevjuhtide) ja nende lähedaste pereliikmete ning nende poolt kontrollitud või olulise mõju all olevate ettevõtetega.

AS-i Ekspress Gruppi kontrolliv isik on Hans H. Luik.

Kontsern on ostnud (kaubad edasimüügiks, tootmismaterjalid, põhivara) ning müünud oma kaupu ja osutanud teenuseid (põhivara rentimine, juhtimisteenused, muud teenused) järgmistele seotud osapooltele. Kõik tehingud seotud osapooltega on teostatud juhtkonna hinnangul turutingimustel.

Müügid

(tuhandetes EUR)	12 kuud 2011	12 kuud 2010
Kauba müük		
Juhatuse liikmed ja nendega seotud ettevõtted	2	2
Sidusettevõtted	982	1 024
Kokku kauba müük	984	1 026
Teenuse müük		
Nõukogu liikmed ja nendega seotud ettevõtted	13	31
Sidusettevõtted	155	191
Teenuse müük kokku	168	222
Müügid kokku	1 152	1 248

Ostud

(tuhandetes EUR)	12 kuud 2011	12 kuud 2010
Teenuse ost		
Juhatuse liikmed ja nendega seotud ettevõtted	82	101
Nõukogu liikmed ja nendega seotud ettevõtted	363	457
Sidusettevõtted	0	1
Teenuse ost kokku	445	559
Ostud kokku	445	559

Nõuded

(tuhandetes EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Lühiajalised nõuded		
Nõukogu liikmed ja nendega seotud ettevõtted	201	217
Sidusettevõtted	143	379
Lühiajalised nõuded kokku	344	596
Pikaajalised nõuded		
Nõukogu liikmed ja nendega seotud ettevõtted	60	70
Pikaajalised nõuded kokku	60	70
Nõuded kokku	404	666

Kohustused

(tuhandetes EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Lühiajalised kohustused		
Juhatuse liikmed ja nendega seotud ettevõtted	3	3
Nõukogu liikmed ja nendega seotud ettevõtted	17	17
Kohustused kokku	20	20

Vastavalt üldkoosoleku otsusele makstakse Hans H. Luigele sündikaatlaenu ja arvelduskrediidilepingute käändamise eest tagatise seadmise tasu kuni tagatise kehtivuse lõpuni 1,5% aastas tagatise summast, milleks on 4 miljonit eurot. 2011. aasta jooksul tasuti 58 tuhat eurot (2010: 61 tuhat eurot) ning tasumata võlga seisuga 31.12.2011 ega 31.12.2010 ei ole.

Konsolideerimisgruppi kuuluvate kõikide ettevõtete juhatuste ja nõukogu liikmete tasustamine

	12 kuud 2011	12 kuud 2010
Arvestatud töötasud, hüvitised ja lahkumiskompensatsioonid	1 130	1 001

Konsolideerimisgruppi kuuluvate kõikide juhatuste liikmetele (sh. tütarettevõtete tegevjuhtidele, kui nendes ettevõtetes ei ole juhatust Eesti seaduste mõistes) (edaspidi „Tegevjuhtkond“) makstakse lepingu lõppemisel ja lõpetamisel kompensatsiooni vastavalt tema ametilepingus ettenähtud tingimustele. Tegevjuhtkonna lahkumishüvitised kuuluvad üldjuhul väljamaksmisele juhul, kui lahkumise on algatanud ettevõtte. Kui tegevjuhtkonna liige kutsutakse tagasi olulise põhjusega, tuleb ette teatada kuni 3 kuud ja tasuda täiendavalt kuni 7 kuu palga ulatuses lahkumishüvitist. Töösuhte lõpetamisel kompensatsiooni ei maksta, kui tegevjuhtkonna liige lahku omaenda initsiatiivil või juhul, kui tegevjuhtkonna liige kutsutakse nõukogu poolt tagasi olulise põhjusega. Potentsiaalne tegevjuhtkonna lahkumishüvitiste maksimaalne brutosumma seisuga 31.12.2011 on 491 tuhat eurot. Konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtete nõukogu liikmetele tavapäraselt eraldi tasu liikmeks olemise eest ei maksta ning ei ole ettenähtud ka kompensatsiooni nende tagasikutsumisel.

Lisa 13. Finantsriskide juhtimine

Finantsriskide juhtimine on oluline ja lahutamatu osa kontserni äriprotsesside juhtimisel. Juhtkonna võime identifitseerida, mõõta ja kontrollida erinevaid riske omab olulist mõju kontserni kasumlikkusele. Risk on kontserni juhtkonna poolt defineeritud kui võimalik negatiivne kõrvalekalle oodatavast finantstulemusest.

Kontserni tegevusega kaasnevad mitmed finantsriskid, millest olulisemat mõju avaldavad krediidirisk, likviidsusrisk, tururisk (sh. valuutakursi risk, intressimäärarisk ja hinnarisk), tegevusrisk ja kapitalirisk.

Kontserni riskijuhtimise aluseks on Tallinna Börsi, Finantsinspeksiooni ja teiste regulatiivsete organite poolt seatud nõuded, üldiselt aktsepteeritud raamatupidamisstandardid ja hea tava ning kontserni ja tema tütarettevõtete sisemised regulatsioonid ja poliitikad. Riskide juhtimine kontserni tasandil sisaldab riskide määramist, mõõtmist ja kontrollimist. Kontserni riskijuhtimise programm keskendub finantsturgude ettemääramatusel ja võimaluste leidmisel sellest tulenevate potentsiaalsete negatiivsete mõjude minimeerimiseks kontserni finantstegevusele. Kontsern kasutab tuletisinstrumente teatud riskide maandamiseks.

Peamine roll riskide juhtimisel lasub emaettevõtte juhatusel. Kontsern hindab ja piirab riske süstemaatilise riskihalduse kaudu. Finantsriskide juhtimisse on kontserni juhtkond kaasanud kontserni finantsüksuse, mis tegeleb nii emaettevõtte kui tema tütarettevõtete finantseerimisega ja sellest otseselt tulenevalt likviidsusriski ja intressimäära riski haldamisega, samuti tütarettevõtete juhtkonnad ja finantsüksused. Kontserni kuuluvates ühissetevõtetes teostatakse riskijuhtimist koostöös ühissetevõtete teise aktsionäriaga.

Krediidirisk

Krediidirisk väljendub kahjuna, mida kontsern võib kanda ja mida põhjustab tehingu vastaspool, kui ta jätab oma lepingulised finantskohustused täitmata.

Krediidiriskile on eelkõige avatud raha ja raha ekvivalendid, nõuded ostjatele ning muud lühiajalised nõuded ja antud laenud.

Kuna kontsern hoiab oma vabu vahendeid üldjuhul krediidireitinguga „A” hinnatud pankades, siis nendega ei kaasne kontsernile olulist krediidiriski.

Krediidiriskide vähendamiseks jälgitakse pidevalt klientide maksedistsipliini; kehtestatud on krediidipoliitika tagamaks teenuste ja toodete müügi adekvaatse krediidialooga klientidele ning ettemaksude rakendamise kõrgema riskikategooriaga klientidele. Erinevatele kliendigruppidele kehtivad erinevad maksetähtajad ja krediidilimiidid. Klientide grupeerimise aluseks on nende suurus, tunnus, krediiditausta uuringute tulemused ja maksekäitumise ajalugu. Reklaamikliente vaadeldakse esimesel tasandil kahes grupis: reklaamiagentuurid ja otsekiendid, edaspidi grupeeritakse vastavalt ülalesitatud põhimõtetele. Kontsern rakendab kõikides Balti riikides sama krediidipoliitikat, kuid on teadlik klientide erinevast krediidikäitumisest. Kui Eestis järgitakse arvete tasumisel üldjuhul maksetähtpäeva, siis Lätis ja eriti Leedus on tavapärane praktika tasuda arve 1-3 kuulise hilinemisega mitte pidades seda krediidistsipliini rikkumiseks.

Uute klientide puhul kontrollitakse nende krediiditausta Krediiinfo ja teiste analoogsete andmebaaside abil. Samuti jälgitakse nende maksekäitumist alguses kõrgendatud huviga. Maksedistsipliini täitmisel on võimalik saada paindlikumaid krediidingimusi nagu pikemalt maksetähtaega, kõrgemat krediidilimiiti, jm. Maksedistsipliini rikkumisel omakorda kohaldatakse rangemaid krediidingimusi. Lisaks on kirjastuse segmendi ettevõtetes kasutusel programm, mis sisaldab suuremate meediaettevõtete infot nende võlglaste kohta.

Suuremahuliste tehingute puhul, eelkõige trükiteenuste segmendis, nõutakse klientidelt ka tagatist või ettemaksu.

Kontserni juhtkond on teadvustanud, et majanduslanguse tingimustes on krediidirisk kõrgem ja seetõttu on krediidiriskihaldus prioriteetne valdkond. Konkreetsete meetmetena on ühtlustatud kontserni kuuluvates ettevõtetes kehtivaid krediidipoliitikaid ja neid karmistatud. Sisse on seatud regulaarne nõuded ostjate vastu aruande rutiin, mis võimaldab saada kontserni juhtkonnal operatiivset infot ja vajadusel sekkuda.

Likviidsusrisk

Likviidsusrisk tähendab seda, et kontsernil ei pruugi olla likviidseid vahendeid oma finantskohustuste õigeaegseks täitmiseks.

Kontserni eesmärk on hoida kontserni finantseerimisvajadus ja finantseerimisvõimalused tasakaalus. Likviidsusrisiki juhtimise vahendina kasutatakse rahavoogude planeerimist. Kontserni rahavoogude võimalikult efektiivseks juhtimiseks moodustavad emaeettevõtte ja tema tütarettevõtete pangakontod ühtse kontsernikonto, mis võimaldab kontsernikonto liikmetel kasutada kontserni rahalisi vahendeid emaeettevõtte poolt kehtestatud limiidi piires. Kontsernikonto toimib Eestis, kuid sellesse on kaasatud välismaised tütarettevõtted nii Lätist kui ka Leedust. Vastavalt kontserni poliitikale koostavad kontsernikontoga liitunud tütarettevõtted iganädalasel rahavoo projektsioone järgneva kahe kuu kohta.

Likviidsusrisiki maandamiseks kasutab kontsern erinevaid finantseerimise allikaid, milleks on pangalaenu, arvelduslaenu, ostjate nõuete ja tarnelepingute pidev monitooring.

Arvelduslaenu kasutatakse käibekapitali finantseerimiseks, põhivara investeeringute soetamiseks kasutatakse pikaajalisi pangalaenu või kapitalirendilepinguid. Kontsernil on suur finantsvõimendus, mistõttu on likviidsuse juhtimine üks kontserni prioriteete.

Intressimäärarisk

Intressimäärarisk tähendab seda, et intressimäär muutumine toob kaasa muutuse kontserni rahavoos ja kasumis. Kontserni poolt antud ja võetud laenu intressimäärad on osaliselt fikseeritud ja osaliselt seotud Euriboriga.

Kontserni intressimäärarisk on seotud lühiajaliste ja pikaajaliste võlakohustustega, mis on võetud ujuva intressimääraga. Intressimäärarisk on eelkõige seotud Euribor-i kõikumisega ja sellest tuleneva pankade keskmiste intressimäärade muutumisega. Intressimäär muutus ühe protsendipunkti võrra suurendaks/vähendaks kontserni laenuintressikulu ca 320 tuhat eurot aastas.

Intressi liik	Intressimäär	31.12.2011 (tuhandetes EUR)	<= 1 aasta	>1 aasta ja <=5 aastat	Bilansiline väärtus
muutuv intress	6 kuu Euribor + 3,5%	Sündikaatlaenu	2 968	22 236	25 204
	6 kuu Euribor + 2,9%	Kapitalirendimaksed ja pangalaenu (<i>Printall</i>)	2 183	4 161	6 344
	1 kuu Euribor + 3,5%	Lühiajalised laenud ja arvelduskrediit	270	0	270
	EONIA + 3,5% panga baasmäär + 3,5%	Arvelduskrediit	14	0	14
fikseeritud intress	3,5% aastas	Muud laenud	118	0	118

Intressi liik	Intressimäär	31.12.2010 (tuhandetes EUR)	<= 1 aasta	>1 aasta ja <=5 aastat	Bilansiline väärtus
muutuv intress	6 kuu Euribor + 3,75%	Sündikaatlaenu	2 794	26 690	29 484
	6 kuu Euribor + 2,9%	Kapitalirendimaksed ja pangalaenu (<i>Printall</i>)	1 523	6 363	7 886
	1 kuu Euribor + 3,5%	Lühiajalised laenud ja arvelduskrediit	629	0	629
	6 kuu Euribor + 3,5% ja panga baasmäär + 3,5%	Arvelduskrediit	287	0	287
fikseeritud intress	2,6%-3,6% aastas	Muud laenud	511	0	511

30. septembril 2008 sõlmis kontsern sündikaatlaenu väljastanud pankadega Euribori kõikumisest tingitud intressimaksete maandamiseks intressivahetuslepingud. Intressivahetuslepingud (ehk nn *swap lepingud*) on sõlmitud laenu tagasimaksetele kuni septembrini 2012. Intressivahetuslepingu alusel maksab kontsern fikseeritud intressimakseid 4,3%, saades vastu intressimaksed arvestatuna 6 kuu Euribori baasil.

Intressimaksed ja nominaalsummade vähenemine toimub kaks korda aastas, märtsi ja septembri alguses. Samadel päevadel fikseeritakse uuesti sündikaatlaenu intressimäär, mille aluseks on samuti 6 kuu Euribor.

Perioodi algus	Perioodi lõpp	Arvestuse aluseks olev nominaalsumma (tuhandetes EUR)
1.09.2010	1.03.2011	13 425
1.03.2011	1.09.2011	11 925
1.09.2011	1.03.2012	10 375
1.03.2012	3.09.2012	8 767

Valuutakursirisk

Kontserni äritegevus on rahvusvahelise ulatusega ning seetõttu on kontsern avatud mõningal määral valuutakursiriskile. Valuutakursirisk tekib siis, kui tulevikus aset leidvad majanduslikud tehingud või kajastatud varad või kohustused on fikseeritud valuutas, mis pole ettevõtte arvestusvaluuta. Kontserni kuuluvad ettevõtted on kohustatud juhtima oma valuutakursiriski arvestusvaluuta suhtes. Tütarettevõtted on kohustatud kasutama välislepingutes üldjuhul valuutana eurot. Kontserni kohalike maade tulud on peamiselt fikseeritud kohalikes valuutades, milleks on eurod, Leedu litid, Läti latid ja Ukraina grivnad. Samuti makstakse enamikele oma peamistele tarnijatele ja töövõtjatele eurodes või kohalikes valuutades. Tütarettevõtte Printall ekspordib väljapoole eurotsooni riike ning tema tulud laekuvad ka Vene rublades, Norra ning Rootsi kroonides. Kogulaekumistest moodustavad viimati mainitud valuutad ca 10% kontserni tuludest. Üldjuhul konverteeritakse summad eurodesse vahetult peale laekumist, vähendades selliselt avatud välisvaluutapositsioone. Muid vahendeid valuutariski maandamiseks ei kasutata.

Hinnarisk

Juhtkonna hinnangul ei avalda omakapitaliinstrumentide hinnarisk olulist mõju kontserni tegevusele, kuna ettevõttel pole olulisi investeeringuid omakapitali instrumentidesse.

Toorainega seotud hinnariskist avaldab kontserni tegevusele enim mõju paberi hind. Olukorras, kus enamuse tootmises tarbitavast paberist ostetakse otse tootjatelt baashinnas ilma vahendustasudeta, hind fikseeritakse pooleks aastaks ette ja arvestades, et paberi kogus rahvusvahelises mastaabis on ebaoluline, ei kasuta kontsern paberihinna riski maandamiseks tuletisinstrumente.

Tegevusrisk

Tegevusrisk on võimalik kahju, mille põhjuseks on ebapiisavad või mittetoimivad protsessid, töötajad ja infosüsteemid või välised faktorid.

Töötajate kaasamine riskide hindamise protsessi parandab üldist riskikultuuri. Tehingute teostamisel kasutatakse võimalike kahjude minimeerimiseks tehingulimiitide ja pädevuste süsteeme. Kasutatav nelja-silma-põhimõte, mille järgi peab tehingu või protseduuri teostamiseks olema vähemalt kahe teineteisest sõltumatu töötaja või üksuse kinnitus, vähendab inimlike eksimuste ja vigade tekkimise võimalust. Nelja-silma-põhimõtet rakendatakse ka ostu-müügi ja muude tehingutega seotud läbirääkimistel. Advokaadibüroode poolt koostatavad oluliste lepingute projektid vaadatakse üle juhtkonna poolt, samuti on koosseisulised juristid kaasatud tööprotsessi. Juhtkond hindab kontserni juriidilist kaitstust heaks.

Kontserni tegevuse sõltuvust infotehnoloogilistest süsteemidest hindab juhtkond keskmisest kõrgemaks ning selle turvalisuse ja töökindluse suurendamiseks investeeritakse pidevalt. Vastutus tegevusriski maandamise eest lasub kontserni juhatusel ning tütarettevõtete juhatustel.

Kapitalirisk

Kontserni peamiseks eesmärgiks kapitaliriski juhtimisel on tagada Kontserni jätkusuutlikkus, et kindlustada tulu aktsionäridele ja hüved teistele huvigruppidele ning säilitada seejuures optimaalne kapitali struktuur vähendamaks kapitali hinda.

Vastavalt tööstusharus levinud praktikale kasutab kontsern kapitali jälgimiseks võla ja kapitali suhet. Võla ja kapitali suhe arvutatakse netovõla suhtena kogu kapitali. Netovõlg saadakse raha ja pangakontode lahutamisel kogu võlast (konsolideeritud finantsaruande bilansis kajastatud lühi- ja pikaajalised intressikandvad kohustused). Kogu kapital on konsolideeritud bilansis kajastatud omakapitali ja netovõla summa.

Kontserni omakapitali suhe

(tuhandetes EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Intressikandvad võlakohustused	31 951	38 797
Raha ja pangakontod	2 827	5 776
Netovõlg	29 124	33 021
Omakapital	38 388	36 299
Kokku kapital	67 512	69 320
Võla ja kapitali suhe	43%	48%
Bilansi maht	81 509	85 982
Omakapitali osakaal bilansimahust	47%	42%

Lisa 14. Bilansipäevajärgsed sündmused

Veebruaris 2012 asutas AS Ekspress Grupp uue tütarettevõtte OÜ EG Digital, mis hakkab tegelema kogu kontserni infotehnoloogia arendamise ja haldamisega. Siiani tegutseti Delfi Eesti osakonnana.

Lisa 15. Tegevuse jätkuvus

Seisuga 31.12.2011 ületasid kontserni lühiajalised kohustused käibevara 3,9 miljoni euro võrra. Kontserni vahearuanne on koostatud lähtudes kontserni tegevuse jätkumisest, sest kontserni juhatuse hinnangul ei tekita negatiivne käibekapital aasta lõpu seisuga kontsernile 12 kuu jooksul alates finantsaruande allkirjastamisest majandusraskusi. Kontserni 2012 rahavoogude prognoos, mis võtab arvesse juba suurenevaid laenumakseid, näitab kokkuvõttes positiivset rahavoogu. Samuti tuleb arvestada eripäraga, et klientide tellimusrahad laekuvad ette ning aasta lõpus bilansis kajastatud kohustus ei kuulu väljamaksmisele, vaid periodiseeritakse tuludesse järgneva tellimusperioodi jooksul. Samuti on kontsernil kasutamata kehtiv arvelduslaenukiir summas 2,9 miljonit eurot. Likviidsusriskist ja selle jälgimisest on kirjutatud detailsemalt lisa 13.