

Delårsrapport januari-juni 2009

STOCKHOLM, 26 augusti 2009

Utveckling andra kvartalet

- Rörelseintäkterna var i stort sett oförändrade och uppgick till 1 673 MSEK (1 678). Den organiska minskningen uppgick till 4 procent under det andra kvartalet
- Den organiska tillväxten för affärsområdet Online uppgick till 7 procent
- Periodens resultat uppgick till 220 MSEK (250)
- Företrädesemission genomfördes om cirka 2,5 miljarder SEK före transaktionskostnader
- Under kvartalet ingicks ett förlikningsavtal med DeTeMedien avseende tvist i Tyskland
- Under kvartalet ingicks avtal med Navteq, den ledande globala leverantören av digitala kartor
- Efter kvartalet avyttrades Spray Passagen samt icke-kärnverksamheter inom Din Del

MSEK	2009			2008			2008/09		2008
	apr-jun	apr-jun	%	jan-jun	jan-jun	%	jul-jun	jan-dec	
Rörelseintäkter	1 673	1 678	0	3 115	3 054	2	6 706	6 645	
Online	648	592	9	1 287	1 159	11	2 558	2 430	
Offline Media	746	838	-11	1 297	1 425	-9	3 134	3 262	
Voice	279	248	13	531	470	13	1 014	953	
EBITDA	561	580	-3	846	881	-4	2 029	2 064	
<i>EBITDA Marginal %</i>	34	35	-	27	29	-	30	31	
Online	219	294	-26	391	492	-21	841	942	
Offline Media	205	246	-17	263	319	-18	924	980	
Voice	64	61	5	137	112	22	256	231	
Övrigt	73	-21	-	55	-42	-	8	-89	
EBIT	415	471	-12	582	662	-12	330	410	
Resultat före skatt	303	303	0	306	350	-13	-320	-276	
Periodens resultat	220	250	-12	626	293	114	15	-318	
Periodens resultat per aktie, SEK	4,67	6,15	-24	14,27	7,24	97	0,61	-7,81	
Operativt kassaflöde, MSEK	88	353	-75	500	413	21	1 185	1 098	
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 068	10 685	-34	7 068	10 685	-34	7 068	9 948	

” Jag är nöjd med att idag kunna presentera ett stabilt resultat för det andra kvartalet, trots fortsatt utmanade marknadsförutsättningar. Det är glädjande att se att våra produkter och affärsmodell fungerar bra även i ett hårdare medieklimat, och trots den svaga konjunkturen så växer affärsområdet Online och koncernen fortsätter att generera goda kassaflöden. Vi gläds oss åt genomförandet av företrädesemissionen som signifikant stärkte vår balansräkning och därmed säkrar genomförande av strategin för långsiktig tillväxt. Jag har även framöver stor respekt för marknadsutvecklingen som, trots vissa ljuspunkter, fortsatt är osäker och kan komma att påverka våra kunders investeringsvilja negativt. För att möta våra framtida utmaningar på bästa sätt fokuserar vi på att leverera i enlighet med vår strategi; Från Printberoende till Onlinemöjligheter, där nya initiativ, starkt kundförtroende och investeringar är lika centrala som vår översyn av kostnadsstrukturen. Kostnadsbesparingsprogrammet går bra och arbetet med att nå de tidigare kommunicerade besparingar om 200 MSEK till slutet av 2010 går planenligt. Tack vare strategiarbetet och kapitaltillskottet är jag övertygad om att vi säkrar bolagets långsiktiga tillväxt.”

Jesper Kärrbrink, Koncernchef och Vd

Sammanfattning Koncernen Q2 2009

Under det andra kvartalet visade Eniros kärnverksamhet lokalt sök (online directories), med annonsintäkter från främst små och medelstora företag, på fortsatt god motståndskraft mot konjunkturnedgången med bibehållna marginaler. Eniros utveckling ska ses mot bakgrund av den negativa utvecklingen för såväl generella medieinvesteringar som Internetannonsering jämfört med 2008. Enligt Mediebyråbarometern sjönk Internetannonseringen i Sverige under det första halvåret 2009 med 14 procent. Utvecklingen i Norge har varit likvärdig och Internetannonseringen sjönk de första fem månaderna 2009 med 12 procent enligt Inma i Norge. Lokalt sök, där Eniro har sin kärnaffär, och sökordsmarknadsföring har hittills klarat sig betydligt bättre än den traditionella Internetannonseringen.

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

Totalt var koncernens organiska¹ tillväxt negativ med 4 procent under kvartalet. Under samma period fortsatte koncernens onlineintäkter att växa organiskt med 7 procent, främst som ett resultat av att kärnverksamheten lokalt sök visat på en stadig tillväxt under perioden. Onlinetillväxten har dock hämmats av en försämrad efterfrågan på mer konjunkturkänsliga produkter så som kvasir.no i Norge och banners. Under kvartalet minskade koncernens intäkter från offline media organiskt med 12 procent.

Eniros verksamhet genomgår en transformation från en minskande print- till en växande onlineverksamhet och transformationen fortsätter planenligt. För de sista 12 månaderna uppgick onlineintäkterna till 45 procent (41) av de totala online- och offlineintäkterna vilket gör Eniro till ett av de företag som kommit längst i transformationen från offline till online.

Arbetet med ett flertal utvecklingsprojekt inom online pågår för att både stärka kunderbudandet och öka relevansen för slutanvändarna med fokus på utvecklingen av kärnverksamheten men också på området Business Facilitating Services. Under kvartalet har flertalet förbättringar av kärnprodukterna lanserats.

Eniro annonserade under kvartalet också ett samarbete med Navteq som är den ledande globala leverantören av digitala kartor. Eniros lokala innehåll blir i och med avtalet

tillgängligt i de navigationssystem som använder Navteq's kartor.

Som ett led i att öka effektiviteten och koncentrera verksamheten togs under kvartalet beslut om att avveckla Eniros del av den förlustbringande icke-kärnverksamheten Spray Passagen samt icke-kärnverksamheter inom Din Del.

I april annonserade Eniro en fullt garanterad företrädesemission om cirka 2,5 miljarder kronor. Företrädesemissionen genomfördes under juni månad och emissionen fullteknades. Syftet med emissionen var att signifikant stärka bolagets balansräkning och därmed säkerställa det fortsatta genomförandet av Eniros strategi för långsiktig tillväxt, samt att förbereda bolaget för en fortsatt svag konjunktur.

Under kvartalet enades Eniro och Deutsche Telekom Medien GmbH (DeTeMedien) om en förlikning avseende tvisten i Tyskland, mellan Eniro Windhager Medien GmbH och DeTeMedien. Utfallet i tvisten har påverkat resultatet positivt under det andra kvartalet.

Den övergripande genomgången av koncernens kostnadsstruktur som påbörjades i slutet av 2008 som ett resultat av den nya strategin och den nya organisationen, har under perioden fortsatt enligt plan. Bland annat har ledningen i Finland genomfört organisatoriska förändringar vilka syftar till att optimera organisationen med rätt bemanning samt till att öka säljstyrkan. Även i Danmark har arbetet med omstrukturering fortsatt under perioden.

Vidare meddelades att Eniro 118 118 koncentrerar verksamheten till sex orter i syfte att ytterligare effektivisera verksamheten. Totalt har 45 anställda berörts av förändringen. Under perioden inleddes integrationen av Eniro 118 118 i den övriga svenska verksamheten som ett resultat av Eniros övergripande strategi. Vidare har förberedelserna för att även integrera Din Del i den svenska verksamheten påbörjats.

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

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

Resultat för andra kvartalet

Intäkterna under kvartalet var i stort sett oförändrade jämfört med samma period 2008 och uppgick till 1 673 MSEK (1 678). Intäkterna påverkades positivt av valutaeffekter. Organiskt minskade intäkterna med 4 procent.

Tillväxten för Online fortsatte under kvartalet och onlineintäkterna ökade med 9 procent till 648 MSEK (592). Organiskt ökade onlineintäkterna med 7 procent, och onlineintäkterna rullande 12 månader uppgick till 45 procent (41) av de totala online- och offlineintäkterna. Under kvartalet fortsatte kärnverksamheten lokalt sök, så som eniro.se och gulesider.no att visa på stadig tillväxt samtidigt som den mer konjunkturkänsliga produkten kvasir.no haft en negativ försäljningsutveckling.

Intäkterna från Offline Media uppgick till 746 MSEK (838), en minskning med 11 procent. Organiskt minskade offlineintäkterna med 12 procent, delvis som ett resultat av en fortsatt nedgång i Norge samt nedgången i Malmö- och Helsingforsböckerna.

Voiceintäkterna ökade med 13 procent till 279 MSEK (248), främst som ett resultat av förvärvet av Sentraali Oy i tredje kvartalet 2008. Den organiska minskningen var 2 procent.

EBITDA för perioden uppgick till 561 MSEK (580). EBITDA för det andra kvartalet 2008 inkluderar en reavinest om 87 MSEK från försäljningen av 50 procent av Suomi24 inom affärsområdet Online. EBITDA för perioden har påverkats positivt av utfallet i tvisten med DeTeMedien och har redovisats inom affärsområdet Övrigt. Avsättningar i samband med beslutet att avyttra Spray Passagen, vilket redovisats inom affärsområdet Övrigt, och icke-kärnverksamheter inom Din Del, vilket har redovisats inom affärsområdena Online och Offline Media, har påverkat EBITDA negativt. Exklusive ovanstående engångsposter är EBITDA för det andra kvartalet 2009 cirka 3 procent lägre än motsvarande period föregående år. Ökade insatser inom produktutveckling och försäljning för Online samt lägre intäkter inom Offline Media har påverkat EBITDA negativt vilket har motverkats av positiva valuta- och reklamskatteeffekter. De genomförda kostnadsbesparingarna har ännu inte gett full effekt.

Rörelseintäkter

MSEK	2009		2008	
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun
Online	648	592	1 287	1 159
Offline Media	746	838	1 297	1 425
Voice	279	248	531	470
Övrigt	-	-	-	-
Summa	1 673	1 678	3 115	3 054

EBITDA

MSEK	2009		2008	
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun
Online	219	294	391	492
Offline Media	205	246	263	319
Voice	64	61	137	112
Övrigt	73	-21	55	-42
Summa	561	580	846	881

EBITDA-marginal

%	2009		2008	
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun
Online	34	50	30	42
Offline Media	27	29	20	22
Voice	23	25	26	24
Övrigt	-	-	-	-
Totalt	34	35	27	29

Organisk tillväxt Koncern

Group	Jan-Mar	April-Jun	Jan-Jun	
	%	%	%	MSEK
2008				3 054
Organisk tillväxt	-2	-4	-3	-107
varav:				
Online	7	7	7	84
Offline	-12	-12	-12	-184
Voice	-1	-2	-1	-7
Valutaeffekt	4	4	4	134
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	2	0	1	39
Ändrat publiceringsdatum	1	-1	0	-5
2009	5	0	2	3 115

Online

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

Eniros kärnverksamhet lokalt sök (online directories) har fortsatt visa på tillväxt under det andra kvartalet samtidigt som Internetannonseringen på Eniros marknader haft en lägre tillväxt jämfört med samma period 2008. Eniro.se satte under kvartalet ett nytt rekord med 3,1 miljoner unika besökare under en vecka. Även gulesider.no, eniro.fi, krak.dk samt pf.pl har visat på en positiv trafikutveckling under perioden. Kvasir.no har i större utsträckning påverkats negativt av konjunkturen än övriga produkter. Nya initiativ är påbörjade för att möta nedgången för kvasir.no.

Arbetet med ett flertal utvecklingsprojekt pågår för att både stärka kunderbudandet och öka relevansen för slutanvändarna. Fokus ligger främst på utvecklingen av kärnverksamheten lokalt sök och ett flertal lanseringar skedde under perioden. Bland annat presenterades en förbättrad version av Suomi24 i Finland och i Sverige har innehållet på eniro.se utökats med bland annat sjökort och ett förbättrat blogg- och nyhetssök. Med syfte att ytterligare förstärka kärnaffären lanserade Eniro en användargenererad sajt för omdömen på den svenska marknaden – Rejta.se. I juni meddelades att Eniro ingått ett avtal med Navteq, den ledande leverantören av digitala kartor, trafik- och områdesinformation, för att göra Eniros lokala

innehåll tillgängligt i de navigationssystem som använder Navteq's kartor. Initialt kommer Navteq's databas att kompletteras med Eniros information om 300 000 annonsörer i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Polen. Eniros uppgifter om annonsörerna blir därmed tillgängliga i navigationssystem så som GPS:er. Samarbetet med Navteq innebär att Eniro nu kan erbjuda kunder och användare ytterligare en distributionskanal.

Utvecklingsarbetet för affärsområdet Online bedöms gå enligt plan och under det andra halvåret 2009 kommer ytterligare nya tjänster och produkter att lanseras, både inom kärnverksamheten lokalt sök och inom området för Business Facilitating Services.

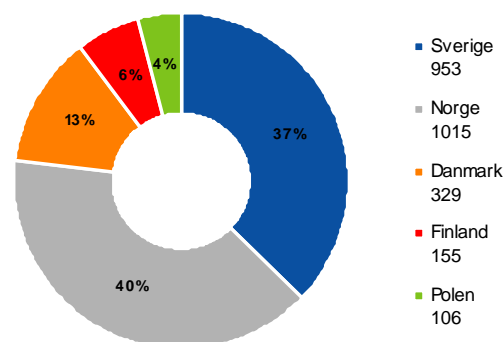
Intäkterna uppgick till 648 MSEK (592), med en ökning om 9 procent, motsvarande en organisk ökning med 7 procent. Den organiska tillväxten har framförallt drivits av stabil tillväxt för kärnverksamheten, så som eniro.se och gulesider.no. EBITDA uppgick till 219 MSEK (294), negativt påverkade av ökade kostnader för produktutveckling och ökade säljkostnader. EBITDA för det andra kvartalet 2008 har påverkats positivt av en reavinst om 87 MSEK från försäljningen av Suomi24.

Online

MSEK	2009	2008		2009	2008		2008/09	2008
	apr-jun	apr-jun	%	jan-jun	jan-jun	%	jul-jun	jan-dec
Rörelseintäkter	648	592	9	1 287	1 159	11	2 558	2 430
EBITDA	219	294	-26	391	492	-21	841	942
EBITDA Marginal %	34	50	-	30	42	-	33	39

Online	Jan-Mar	April-Jun	Jan-Jun	
	%	%	%	MSEK
2008				1 159
Organisk tillväxt	7	7	7	84
varav:				
Sverige	10	12	11	45
Norge	5	4	4	22
Danmark	8	2	5	9
Finland	7	1	4	3
Polen	10	15	13	6
Valutaeffekt	5	4	4	47
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	1	-1	0	-4
2009	13	9	11	1 287

Onlineintäkter, rullande 12 månader, per marknad MSEK



Offline Media

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

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

Som ett resultat av den förändrade lagstiftningen i Norge beträffande distribution av Telefonkatalogen (så kallade vita sidor, uppgifter om privatpersoner) har Eniro beslutat att upphöra med produktion och distribution av Telefonkatalogen i Norge från och med 2010. Beslutet kommer att medföra en marginell negativ EBITDA-effekt från och med nästa år, men förändringen berör inte Eniros kärnaffär Gule Sider, Ditt Distrikt eller övriga katalogprodukter.

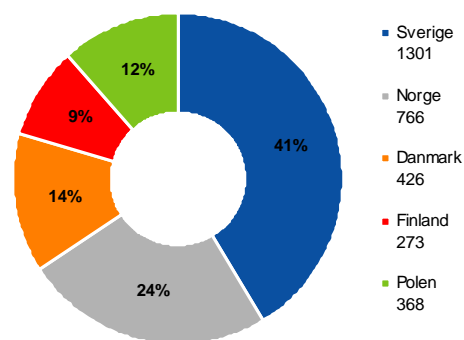
Intäkterna från Offline Media uppgick till 746 MSEK (838), en minskning om 11 procent, motsvarande en organisk minskning med 12 procent. Under kvartalet publicerades två större böcker, dels Malmöutgåvan av Gula Sidorna med en nedgång om 9 procent (-13), dels Helsingforskatalogen med en nedgång om 18 procent (-15). Lokala kataloger i Danmark fortsätter att utvecklas väl och även utvecklingen i Polen är stabil. I Norge har nedgången för Offline Media fortsatt under det andra kvartalet. EBITDA uppgick till 205 MSEK (246). Försämringen förklaras av lägre intäkter vilket delvis motverkats av positiva reklamskatteeffekter.

Offline media

MSEK	2009			2008			2008/09	
	apr-jun	apr-jun	%	jan-jun	jan-jun	%	jul-jun	jan-dec
Rörelseintäkter	746	838	-11	1 297	1 425	-9	3 134	3 262
EBITDA	205	246	-17	263	319	-18	924	980
EBITDA Marginal %	27	29	-	20	22	-	29	30

Offline Media	Jan-Mar	April-Jun	Jan-Jun	
	%	%	%	MSEK
2008				1 425
Organisk tillväxt	-12	-12	-12	-184
varav:				
Sverige	-8	-11	-10	-57
Norge	-21	-15	-19	-88
Danmark	3	-9	-5	-10
Finland	-10	-16	-15	-31
Polen	7	4	5	3
Valutaeffekt	5	5	5	67
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	-1	0	0	-6
Ändrat publiceringsdatum	2	-3	0	-5
2009	-6	-11	-9	1 297

Offline Mediatäkter, rullande 12 månader, per marknad MSEK



Voice

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

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

Det tidigare fristående dotterbolaget Eniro 118 118 har nu integrerats med den övriga svenska verksamheten som ett led i Eniros övergripande strategi. Under andra kvartalet meddelades att Eniro 118 118's verksamhet koncentreras från sju till sex orter i syfte att ytterligare effektivisera verksamheten. Totalt har 45 anställda berörts av förändringen.

Voiceintäkterna uppgick till 279 MSEK (248), en ökning om 13 procent, främst som ett resultat av förvärvet av Sentraali. Organiskt minskade intäkterna från Voice med 2 procent.

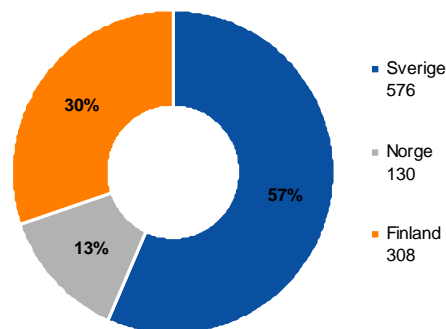
EBITDA uppgick till 64 MSEK (61) och har påverkats positivt av förändrad prissättningsstruktur, genomförda kostnadsbesparingar samt förvärvet av Sentraali. Omstruktureringskostnader i samband med omorganisering har påverkat EBITDA negativt i kvartalet.

Voice

MSEK	2009			2008			2008/09	
	apr-jun	apr-jun	%	jan-jun	jan-jun	%	jul-jun	jan-dec
Rörelseintäkter	279	248	13	531	470	13	1 014	953
EBITDA	64	61	5	137	112	22	256	231
EBITDA Marginal %	23	25	-	26	24	-	25	24

Voice	Jan-Mar	April-Jun	Jan-Jun	
	%	%	%	MSEK
2008				470
Organisk tillväxt	-1	-2	-1	-7
varav:				
Sverige	-3	-1	-2	-5
Norge	0	-10	-5	-4
Finland	1	1	1	1
Polen	0	0	0	0
Valutaeffekt	4	4	4	19
Förvärv/Avyttringar/Övrigt	11	10	10	49
2009	14	12	13	531

Voice Intäkter, rullande 12 månader, per marknad SEK M



Finansiell ställning och kassaflöde januari – juni 2009

Rörelseresultatet för sexmånadersperioden uppgick till 582 MSEK (662). I rörelseresultatet ingår nedskrivningar med 28 MSEK hänförlig till avyttringen av Spray Passagen och icke-kärnverksamheter inom Din Del. Totalt har avsättningar och nedskrivningar i samband med avyttringen av Spray Passagen och icke-kärnverksamheterna inom Din Del påverkat EBIT negativt med 79 MSEK.

Sexmånadersperiodens finansnetto uppgick till -276 MSEK (-312).

Resultatet före skatt uppgick till 306 MSEK (350) för sexmånadersperioden.

Skatter

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

Trots ett positivt resultat före skatt för sexmånadersperioden redovisar Eniro en positiv skattekostnad om 320 MSEK (-57) för sexmånadersperioden till följd av värderingen av de tyska underskotten. Exklusive denna engångseffekt uppgick den underliggande skattesatsen för de senaste 12 månaderna till 15 procent (21).

Resultat per aktie

Resultatet per aktie var 14,27 SEK (7,24) för sexmånadersperioden beräknat efter den sammanläggning av aktier som genomfördes den 15 juli 2009. Cash earnings per aktie uppgick till 20,06 SEK (12,70).

Finansiell ställning och kassaflöde

Operativt kassaflöde uppgick till 500 MSEK (413). Lägre skattebetalningar och lägre räntebetalningar har påverkat det operativa kassaflödet positivt liksom lägre investeringar.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2009 till 7 068 MSEK att jämföra med 9 948 MSEK vid årets ingång. Den räntebärande nettoskulden i förhållande till EBITDA var 3,5 (4,8 vid årets ingång). Under juni månad genomfördes en företrädesemission som beräknas tillföra 2 337 MSEK efter transaktionskostnader. Under första halvåret har 2 556 MSEK amorterats på den räntebärande nettolåneskulden.

Den 30 juni 2009 uppgick den utestående skulden under kreditfaciliteten till 5 000 MNOK, 80 MEUR, 400 MDKK och 500 MSEK.

Av faciliteten är 4 250 MNOK och 360 MSEK säkrad till en fast räntesats till förfallodagen (augusti 2012), motsvarande ungefär 66 procent av den utnyttjade delen av faciliteten.

Eniro har en outnyttjad kreditfacilitet på 1 000 MSEK. Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till cirka 1 751 MSEK den 30 juni 2009.

Investeringar

Under sexmånadersperioden har Eniros nettoinvesteringar i affärsverksamheten, inklusive onlineinvesteringar, uppgått till 89 MSEK (128).

Innehav av egna aktier

Vid utgången av andra kvartalet innehade Eniro 229 843 egna aktier. Dessa aktier kommer att behållas för att utnyttjas för aktiesparprogrammet. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under kvartalet var 229 843. Antalet aktier är omräknat med hänsyn till sammanläggningen av aktier 4:1 som skedde den 15 juli 2009.

Analys av räntebärande nettolåneskuld

MSEK	-----6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009 jan-jun	2008 jan-jun	2008/09 jul-jun	2008 jan-dec
Ingående balans	-9 948	-10 264	-10 685	-10 264
Operativt kassaflöde	500	413	1 185	1 098
Förvärv och avyttringar	-6	7	-73	-60
Utdelning & nyemission	2 483	-839	2 483	-839
Omräkningsdifferens och övrigt	-97	-2	22	117
Utgående balans	-7 068	-10 685	-7 068	-9 948
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	3,5	5,0	3,5	4,8

Övrig information

Finansiella utsikter på medellång sikt

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

Medarbetare

Antalet heltidsanställda uppgick per den 30 juni 2009 till 4 918 personer jämfört med 4 961 vid årets ingång. Omställningsarbetet i Finland har ännu inte gett genomslag i totalt antal anställda. Antalet anställda fördelar sig per land enligt nedanstående tabell:

	30-jun-09	31-dec-08
Sverige	1 617	1 591
Norge	864	943
Danmark	450	572
Finland	823	692
Polen	1 164	1 163
Totalt	4 918	4 961

Redovisningsprinciper från 2009

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.

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

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

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

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

-IAS 23 (Ändring), Lånekostnader
Ändringen innebär att endast den tidigare alternativregeln blir tillåten d.v.s. låneutgifter ska aktiveras som en del av anskaffningsvärdet relaterat till utvecklingsprojekt. Ändringen av standarden har inte inneburit någon materiell effekt på koncernens finansiella rapporter. Följande ändringar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2009 eller senare och kommer att tillämpas från och med i kraftträdande.

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

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

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

Intäktseffekter av ändrade publiceringsdatum

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

Intäktsfördelning av flyttad utgivning 2009 jämfört med 2008					
MSEK	Q1	Q2	Q3	Q4	Total 2009
Sverige	6	-4	6	11	19
Norge	0	0	0	0	0
Danmark	3	-18	11	8	4
Finland	2	1	-6	2	-1
Polen	5	-2	-1	0	2
Total effekt	16	-23	10	21	24

Intäktsfördelning av sampaketerad försäljning 2009

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

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

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

Eniros affärsklimat genomgår förändringar. Exempel på väsentliga bransch- och marknadsrisker i Eniros verksamhet är risker för nya typer av konkurrentkonstellationer och konkurrensarbeten, risker för förändrade kundbeteenden och användarbeteenden, risker för snabb teknikutveckling eller teknologiskiften samt risker för att konkurrenter utvecklar nya och förbättrade produkter och tjänster. Den rådande makroekonomiska osäkerheten har ökat marknadsrisken och den finansiella risken, framförallt refinansieringsrisken mot bakgrund av koncernens höga skuldsättning. En mer komplett beskrivning av Eniros risker och osäkerhetsfaktorer finns i Eniros årsredovisning för 2008 på sidorna 54-55 under avsnittet Riskhantering.

Övrig information

Årsstämman den 26 maj beslutade att godkänna styrelsens förslag att öka Eniros aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna. Företrädesemissionen genomfördes i juni och fulltecknades. Nyemissionen beräknar tillföra Eniro cirka 2 337 MSEK efter avdrag för transaktionskostnader.

Stämman beslutade också om en sammanläggning av aktier efter slutförandet av nyemissionen. Sammanläggningen innebär att bolagsordningens gränser för antalet aktier ändras och får effekten att fyra (4) aktier läggs samman till en (1) aktie (genomfördes 15 juli 2009).

För mer information kring företrädesemissionen, vänligen gå till www.eniro.com

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

Wenche Holen lämnade sin befattning som vd för Eniro Norge och Voicedirektör. Hans Petter Terning utsågs till tillförordnad vd för Eniro Norge och Mathias Hedlund till tillförordnad Voicedirektör.

Under kvartalet har Eniro Norge och Eniro 118 118 miljöcertifierats enligt ISO 14001.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Med stöd av bemyndigande från årsstämman den 26 maj 2009, fastställde styrelsen avstämningsdagen för sammanläggningen av aktier till den 15 juli 2009. Sammanläggningen fick effekten att fyra (4) aktie lades samman till en (1) aktie.

Martin Carlesund har beslutat sig för att lämna sin befattning som vd för Eniro Sverige och tillförordnad vd för Eniro Finland från och med den 26 augusti 2009. Martin Carlesund kommer att stanna i bolaget till den 1 november 2009. Göran Sällvin, för närvarande vice vd i Finland, tillträder som vd i Finland. I Sverige tillträder Rickard Jacobsson, försäljningsdirektör Eniro Sverige, som tillförordnad vd.

Den 26 augusti 2009 avyttrades Spray Passagen. Avyttringen beräknas inte ha någon resultateffekt från och med det tredje kvartalet 2009.

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 26 augusti 2009

Lars Berg
Styrelseordförande

Luca Majocchi
Ledamot

Ola Leander
Ledamot

Barbara Donoghue
Ledamot

Mattias Miksche
Ledamot

Lina Alm
Ledamot

Karin Forseke
Ledamot

Harald Strømme
Ledamot

Bengt Sandin
Ledamot

Jesper Kärrbrink
Vd och koncernchef

Simon Waldman
Ledamot

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

Jesper Kärrbrink

Vd och koncernchef

För information, kontakta:

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

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

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

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

www.eniro.com

Finansiell kalender 2009-2010

Delårsrapport jan-sep 2009	28 oktober 2009
Bokslutsrapport 2009	10 februari 2010
Delårsrapport jan-mar 2010	28 april 2010
Årsstämma 2010	4 maj 2010
Delårsrapport jan-jun 2010	15 juli 2010
Delårsrapport jan-sep 2010	28 oktober 2010

Koncernens resultaträkning

	----- 3 månader -----		-----6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009	2008	2009	2008	2008/09	2008
MSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jul-jun	jan-dec
Rörelseintäkter:						
Brutto rörelseintäkter	1 687	1 693	3 138	3 077	6 750	6 689
Reklamskatt	-14	-15	-23	-23	-44	-44
Rörelseintäkter	1 673	1 678	3 115	3 054	6 706	6 645
Kostnader:						
Produktionskostnader	-492	-514	-952	-942	-1 945	-1 935
Försäljningskostnader	-456	-408	-921	-822	-1 837	-1 738
Marknadsföringskostnader	-180	-168	-323	-319	-1 846	-1 842
Administrationskostnader	-190	-142	-342	-291	-658	-607
Produktutvecklingskostnader	-51	-43	-107	-90	-195	-178
Ovriga intäkter/kostnader	111	68	112	72	105	65
Rörelseresultat	415	471	582	662	330	410
Finansiella poster, netto	-112	-168	-276	-312	-650	-686
Resultat före skatt	303	303	306	350	-320	-276
Inkomstskatt	-83	-53	320	-57	335	-42
Periodens resultat	220	250	626	293	15	-318
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	226	248	633	292	26	-315
Minoritetsintressen	-6	2	-7	1	-11	-3
Periodens resultat	220	250	626	293	15	-318
Periodens resultat per aktie, SEK						
- före utspädning	4,67	6,15	14,27	7,24	0,61	-7,81
- efter utspädning	4,67	6,15	14,26	7,24	0,61	-7,81
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	48 406	40 319	44 371	40 319	42 350	40 324
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	48 427	40 353	44 392	40 353	42 371	40 341

Rapport över totalresultat

	----- 3 månader -----		-----6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009	2008	2009	2008	2008/09	2008
MSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jul-jun	jan-dec
Periodens resultat	220	250	626	293	15	-318
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferens	-195	233	666	24	335	-307
Säkring av kassaflöde	9	208	427	148	-492	-771
Säkring av nettoinvestering	144	-93	-481	28	-277	232
Aktiesparprogram - värde på anställdas tjänstgöring	-1	1	-2	0	-2	0
Förändring av minoritetsintresse	0	6	0	6	1	7
Skatt hänförlig till komponenter avseende övrigt totalresultat	-39	-32	15	-49	210	146
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-82	323	625	157	-225	-693
Periodens totalresultat	138	573	1 251	450	-210	-1 011
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	144	565	1 258	443	-200	-1 015
Minoritetsintressen	-6	8	-7	7	-10	4
Periodens totalresultat	138	573	1 251	450	-210	-1 011

Koncernens balansräkning

MSEK	2009 jun 30	2008 jun 30	2008 dec 31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	132	170	153
Immateriella anläggningstillgångar	14 897	15 941	14 270
Uppskjutna skattefordringar	340	97	97
Andra fordringar	300	255	90
Summa anläggningstillgångar	15 669	16 463	14 610
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	894	956	1 127
Aktuella skattefordringar	155	112	111
Övriga icke räntebärande tillgångar	510	432	437
Övriga räntebärande tillgångar	3	6	16
Likvida medel	751	538	319
Summa omsättningstillgångar	2 313	2 044	2 010
SUMMA TILLGÅNGAR	17 982	18 507	16 620
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	321	185	185
Övrigt tillskjutet eget kapital	4 531	2 285	2 285
Reserver	20	244	-607
Balanserad vinst	967	941	334
Eget kapital moderbolagets aktieägare	5 839	3 655	2 197
Minoritetsintresse	10	20	17
Totalt eget kapital	5 849	3 675	2 214
Långfristiga skulder			
Upplåning	8 391	10 483	10 202
Pensionsförpliktelser	174	272	198
Övriga icke räntebärande skulder	56	2	2
Uppskjutna skatteskulder	830	1 257	968
Övriga avsättningar	1	7	9
Summa långfristiga skulder	9 452	12 021	11 379
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	193	273	268
Aktuella skatteskulder	160	49	112
Övriga icke räntebärande skulder	2 236	1 967	2 106
Övriga avsättningar	92	41	66
Upplåning	0	481	475
Summa kortfristiga skulder	2 681	2 811	3 027
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	17 982	18 507	16 620

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2009 jun 30	2008 jun 30	2008 dec 31
Upplåning exklusive derivat	-7 882	-10 964	-9 938
Derivat instrument *	-286	156	-739
Pensionsförpliktelser	-174	-272	-198
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	3	6	16
Likvida medel	751	538	319
Övriga tillgångar**	10	7	9
Ränteb. nettoskuld inkl. ränteswappar	-7 578	-10 529	-10 531
Avgår: marknadsvärde ränteswappar	510	-156	583
Räntebärande nettoskuld	-7 068	-10 685	-9 948

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

** inkluderad i andra fordringar (anläggningstillgångar)

Förändringar i eget kapital

MSEK	Övrigt tillskjutet eget kapital			Balanserad vinst	Summa eget kapital moderbolagets aktieägare	Minoritetsintresse	Summa eget kapital
	Aktiekapital		Reserver				
Ingående balans 1 januari 2008	185	2 285	93	1 488	4 051	13	4 064
Utdelning				-839	-839	-	-839
Periodens totalresultat	-	0	151	292	443	7	450
Utgående balans 30 juni 2008	185	2 285	244	941	3 655	20	3 675
Ingående balans 1 januari 2009	185	2 285	-607	334	2 197	17	2 214
Nedsättning av Aktiekapital	-104	-	-	-	-104	-	-104
Nyemission*	240	2 248	-	-	2 488	-	2 488
Periodens totalresultat	-	-2	627	633	1 258	-7	1 251
Utgående balans 30 juni 2009	321	4 531	20	967	5 839	10	5 849

Redovisas netto efter emissionskostnader på 133 MSEK efter skatt.

Kassaflödesanalys

MSEK	----- 3 månader -----		-----6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009	2008	2009	2008	2008/09	2008
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jul-jun	jan-dec
Rörelseresultat	415	471	582	662	330	410
Avskrivningar	146	109	264	219	1 699	1 654
Ej likvidpåverkande poster	44	-65	35	-64	-11	-110
Finansiella poster, netto	-246	-162	-263	-326	-563	-626
Betalda skatter	-32	-49	-47	-123	-19	-95
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	327	304	571	368	1 436	1 233
Förändring av rörelsekapitalet	-181	111	18	173	-57	98
Kassaflöde från den löpande verksamheten	146	415	589	541	1 379	1 331
Förvärv av koncern- och intresseföretag	-	-78	-6	-85	-73	-152
Försäljning av koncern- och intresseföretag	-	92	-	92	-	92
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-58	-62	-89	-128	-194	-233
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-58	-48	-95	-121	-267	-293
Nya lån	-	454	-	587	18	605
Amortering av låneskulder	-2 237	-119	-2 556	-239	-3 412	-1 095
Nyemission	2 483	-	2 483	-	2 483	-
Utdelning	-	-839	-	-839	-	-839
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	246	-504	-73	-491	-911	-1 329
Periodens kassaflöde	334	-137	421	-71	201	-291
Summa likvida medel vid periodens början	412	664	319	605	538	605
Periodens kassaflöde	334	-137	421	-71	201	-291
Kursdifferens i likvida medel	5	11	11	4	12	5
Summa likvida medel vid periodens slut	751	538	751	538	751	319

Analys av räntebärande nettolåneskuld

MSEK	----- 3 månader -----		-----6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009	2008	2009	2008	2008/09	2008
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jul-jun	jan-dec
Ingående balans	-9 675	-10 104	-9 948	-10 264	-10 685	-10 264
Operativt kassaflöde	88	353	500	413	1 185	1 098
Förvärv och avyttringar	-	14	-6	7	-73	-60
Utdelning & nyemission	2 483	-839	2 483	-839	2 483	-839
Omräkningsdifferens och övrigt	36	-109	-97	-2	22	117
Utgående balans	-7 068	-10 685	-7 068	-10 685	-7 068	-9 948
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	3,5	5,0	3,5	5,0	3,5	4,8

Intäkter per affärsområde och land

MSEK	----- 3 månader -----		-----6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009 apr-jun	2008 apr-jun	2009 jan-jun	2008 jan-jun	2008/09 jul-jun	2008 jan-dec
Rörelseintäkter totalt	1 673	1 678	3 115	3 054	6 706	6 645
Online	648	592	1 287	1 159	2 558	2 430
Online-andel % av Online + Offline	46%	41%	50%	45%	45%	43%
Offline Media	746	838	1 297	1 425	3 134	3 262
Voice	279	248	531	470	1 014	953
Sverige	693	720	1 232	1 255	2 830	2 853
Online	231	212	451	409	953	911
Offline Media	307	353	489	550	1 301	1 362
Voice	155	155	292	296	576	580
Norge	465	475	967	1 003	1 911	1 947
Online	260	243	518	480	1 015	977
Offline Media	172	197	384	457	766	839
Voice	33	35	65	66	130	131
Danmark	191	188	369	330	755	716
Online	91	77	184	151	329	296
Offline Media	100	111	185	179	426	420
Finland	259	223	437	355	736	654
Online	39	33	82	68	155	141
Offline Media	129	132	181	179	273	271
Voice	91	58	174	108	308	242
Polen	65	72	110	111	474	475
Online	27	27	52	51	106	105
Offline Media	38	45	58	60	368	370

Rörelseresultat före avskrivningar per affärsområde

MSEK	----- 3 månader -----		-----6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2009 apr-jun	2008 apr-jun	2009 jan-jun	2008 jan-jun	2008/09 jul-jun	2008 jan-dec
Rörelseresultat före avskr.(EBITDA) Totalt	561	580	846	881	2 029	2 064
Marginal, %	34	35	27	29	30	31
Online	219	294	391	492	841	942
Marginal, %	34	50	30	42	33	39
Offline Media	205	246	263	319	924	980
Marginal, %	27	29	20	22	29	30
Voice	64	61	137	112	256	231
Marginal, %	23	25	26	24	25	24
Övrigt	73	-21	55	-42	8	-89
Avskrivningar	-146	-109	-264	-219	-1 699	-1 654
Rörelseresultat efter avskr. (EBIT) totalt	415	471	582	662	330	410

Intäkter per kvartal

	2009	2009	2008	2008	2008	2008
MSEK	Kv.2	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1
Rörelseintäkter						
Totalt	1 673	1 442	2 111	1 480	1 678	1 376
Online	648	639	684	587	592	567
Offline Media	746	551	1 181	656	838	587
Voice	279	252	246	237	248	222
Sverige	693	539	1 015	583	720	535
Online	231	220	287	215	212	197
Offline Media	307	182	592	220	353	197
Voice	155	137	136	148	155	141
Norge	465	502	424	520	475	528
Online	260	258	250	247	243	237
Offline Media	172	212	143	239	197	260
Voice	33	32	31	34	35	31
Danmark	191	178	222	164	188	142
Online	91	93	80	65	77	74
Offline Media	100	85	142	99	111	68
Finland	259	178	186	113	223	132
Online	39	43	40	33	33	35
Offline Media	129	52	67	25	132	47
Voice	91	83	79	55	58	50
Polen	65	45	264	100	72	39
Online	27	25	27	27	27	24
Offline Media	38	20	237	73	45	15

Rörelseresultat före avskrivningar per kvartal

	2009	2009	2008	2008	2008	2008
MSEK	Kv.2	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)						
Totalt	561	285	705	478	580	301
Online	219	172	227	223	294	198
Offline Media	205	58	466	195	246	73
Voice	64	73	45	74	61	51
Övrigt	73	-18	-33	-14	-21	-21

Nyckeltal

	2009	2008	2008
	jun 30	jun 30	dec 31
MSEK			
Eget kapital, genomsnitt 12 månader, MSEK *	3 208	4 480	3 321
Avkastning på eget kapital, 12 månader, % *	1	25	-9
Räntebärande nettoskuld, MSEK	-7 068	-10 685	-9 948
Skuldsättningsgrad, ggr	1,21	2,91	4,49
Soliditet, %	33	20	13
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	3,5	5,0	4,8
	----- 3 månader -----	-----6 månader -----	----- 12 månader -----
	2009	2008	2008/09
	apr-jun	apr-jun	jan-jun
MSEK			
Rörelsemarginal - EBITDA, %	34	35	27
Rörelsemarginal - EBIT, %	25	28	19
Cash Earnings, MSEK	366	359	890
	-----6 månader -----	----- 12 månader -----	
	2009	2008	2008
	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Medelantal heltidsanställda, perioden	4 993	4 560	4 861
Antal heltidsanställda vid periodens slut	4 918	4 641	4 961

* beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Nyckeltal per aktie före utspädning

	2009	2008	2009	2008	2008/09	2008
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jul-jun	jan-dec
Rörelseintäkter, SEK	34,56	41,62	70,20	75,75	158,35	164,79
Resultat före skatt, SEK	6,26	7,52	6,90	8,68	-7,56	-6,84
Periodens resultat, SEK	4,67	6,15	14,27	7,24	0,61	-7,81
Cash Earnings, SEK	7,56	8,90	20,06	12,70	40,47	33,13
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental *	48 406	40 319	44 371	40 319	42 350	40 324
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental *	48 427	40 353	44 392	40 353	42 371	40 341

	2009	2008	2008
	jun 30	jun 30	dec 31
Eget kapital, SEK **	36,19	90,64	54,47
Börskurs vid periodens slut, SEK *	28,40	87,60	42,80
Antal aktier vid periodens slut (reducerat med eget innehav), tusental **	161 352	40 319	40 334

* Justerat för sammanläggningen av aktier 4:1

** Beräknat på eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Moderbolaget

	2009	2008
	jun 30	dec 31
Resultaträkning		
MSEK		
Rörelseintäkter	10	10
Resultat före skatt	639	-291
Periodens resultat	766	-192
Balansräkning		
MSEK		
Summa anläggningstillgångar	12 603	12 587
Summa omsättningstillgångar	658	1 140
SUMMA TILLGÅNGAR	13 261	13 727
Eget kapital	4 645	1 494
Obeskattade reserver	847	929
Avsättningar	21	18
Långfristiga skulder	7 537	10 342
Summa kortfristiga skulder	211	944
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	13 261	13 727

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

Direktavkastning (%)

Utdelning för verksamhetsåret dividerat med börskurs vid verksamhetsårets slut multiplicerat med 100

EBIT

Rörelseresultat efter avskrivningar

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och prövning av goodwill

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

Operationell EBITDA

EBITDA exklusive reavinsterna och omstruktureringskostnader

Operativt kassaflöde

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

Organisk tillväxt

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

P/E tal

Börskurs vid periodens slut dividerat med periodens resultat per aktie

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