

Delårsrapport januari-juni 2011

STOCKHOLM, 15 juli 2011

Andra kvartalet: april – juni 2011

- Rörelseintäkterna uppgick till 1 151 MSEK (1 442), en organisk minskning med 8 procent
- Onlineintäkterna ökade för första gången sedan 2009
- EBITDA uppgick till 285 MSEK (397), negativt påverkat av en engångskostnad för pensionspremier om 36 MSEK
- Periodens resultat uppgick till 55 MSEK (-108)
- Periodens resultat per aktie uppgick till 0,55 SEK (-6,60)
- Operativt kassaflöde uppgick till 54 MSEK (115), negativt påverkat av en engångsbetalning av pensionspremier om 70 MSEK
- Extra- och planerad amortering om totalt 209 MSEK
- Kostnadsbesparingsmål för 2011 höjt med 50 MSEK till 250 MSEK

Första halvåret: januari – juni 2011

- Rörelseintäkterna uppgick till 2 117 MSEK (2 709), en organisk minskning med 10 procent
- EBITDA uppgick till 405 MSEK (567)
- Periodens resultat uppgick till 2 MSEK (-102)
- Periodens resultat per aktie uppgick till 0,02 SEK (-6,23)
- Operativt kassaflöde uppgick till -24 MSEK (54), negativt påverkat av betalning av pensionspremier om 70 MSEK samt extra skatt om 101 MSEK

MSEK	2011	2010		2011	2010		2010/2011	2010
	Apr-jun	Apr-jun		Jan-jun	Jan-jun		Jul-jun	Jan-dec
Rörelseintäkter	1 151	1 442	-8*	2 117	2 709	-10*	4 734	5 326
EBITDA	285	397	-28	405	567	-29	443	605
Rörelseresultat (EBIT)	165	269	-39	172	304	-44	-4 308	-4 176
Periodens resultat	55	-108	n/a	2	-102	n/a	-4 516	-4 620
Operativt kassaflöde	54	115	-53	-24	54	n/a	73	151
Totala rörelsekostnader	865	1 082	-20	1 712	2 185	-22	3 735	4 208
Räntebärande nettoskuld	3 930	6 418	-39	3 930	6 418	-39	3 930	3 951

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

Kommentar från Johan Lindgren, Eniros koncernchef och vd:

Eniro har nu kommit halvvägs i den plan för att vända utvecklingen som togs fram hösten 2010. Eniro befinner sig liksom andra mediebolag i en förändringsprocess till följd av övergången från tryckt till digital media, men jämfört med liknade företag har vi kommit långt i den meningen att en låg andel av våra intäkter idag kommer från tryckt media.

Det övergripande målet är alltså att vända den negativa intäktsutvecklingen genom att öka attraktiviteten i våra kärntjänster, bredda erbjudandet och höja säljeffektiviteten, samtidigt som vi genomför kostnadsanpassningar. Under andra kvartalet fortsatte vi att arbeta enligt denna plan. Den organiska intäktsnedgången för andra kvartalet uppgick till 8 procent, vilket är en förbättring jämfört med första kvartalet. Även lönsamheten förbättrades och i Voice ökade rörelsemarginalen till 36 procent efter en prishöjning i den svenska verksamheten.

Onlineintäkterna visar tillväxt för första gången sedan 2009; organiskt växer online med 10 procent. Även orderingången för onlinetjänsterna växer. Mobiltjänsterna är fortsatt den produkt som ökar mest, såväl i försäljning som användning, och vi har starka positioner på de växande skandinaviska marknaderna för mobilannonsering.

Under andra kvartalet genomfördes en rad förbättringar av våra kärntjänster som har lett till ökad användarvänlighet och högre kvalitet i träffarna. Vi har också lanserat Proff i hela Skandinavien, differentierat mobilerbjudandet och förbättrat onlinetjänsten i Polen. I maj togs ett viktigt strategiskt steg med lanseringen av Deals, då Eniro för första gången tog del i transaktionen mellan köpare och säljare. Med vår stora och diversifierade kundbas, höga användning, starka varumärken och stora säljkår har vi en utmärkt startposition på den växande kupongmarknaden och så här långt känner vi oss väldigt nöjda med satsningen på Deals.

En utmaning vi arbetar med är att förbättra säljeffektiviteten samtidigt som komplexiteten av vårt produktutbud ökar. Flera effektivitetshöjande åtgärder har vidtagits, bland annat har vår svenska kundtjänst med över tusen samtal per dag börjat bedriva försäljning, och mot vissa kundsegment har försäljningsprocessen till viss del automatiserats.

Besparingstakten har varit högre än planerat och vi höjer målet för årets kostnadsbesparingar med 50 MSEK. Mot bakgrund av att vi har en attraktiv produktportfölj och goda marknadsförutsättningar, har vi samtidigt beslutat öka investeringarna i ytterligare säljpersonal, för att under andra halvåret kunna genomföra en ökad marknadsbearbetning framförallt inom sökordsmarknadsföring. Vi räknar även med ökade kostnader för tredjepartsarbeten samt ökade investeringar i den mobila kanalen.

Som ett led i vårt fokus på lönsamma kärnverksamheter såldes Findexa Forlag, en verksamhet i Norge som ger ut ett antal nischpublikationer och som inte visat lönsamhet de senaste åren. Försäljningen har ingen betydande påverkan på vår verksamhet.

Intäktsprognosen är oförändrad medan kostnads målet för 2011 är höjt. För 2011 förväntas en ensiffrig organisk intäktsnedgång. Vi förutser en organisk förbättring i tredje kvartalet och en nedgång i fjärde kvartalet som en konsekvens av fler planerade tryckta publikationer. För 2012 förväntas en vändning till organisk intäktstillväxt. Totala kostnadsbesparingar under 2011 väntas uppgå till 250 MSEK. För 2012 väntas kostnadsbasen minska med ytterligare 200 MSEK.

Johan Lindgren,
Vd och koncernchef

Sammanfattning av koncernen

Resultat andra kvartalet

Rörelseintäkterna under andra kvartalet uppgick till 1 151 MSEK (1 442). Under andra kvartalet 2010 ingick intäkter från avyttrade verksamheter i Finland med 128 MSEK. Den organiska intäktsnedgången under andra kvartalet 2011 var 8 procent.

Den organiska nedgången av rörelseintäkterna uppgick till 9 procent för Directory Scandinavia, 4 procent för Voice och 19 procent för Polen.

Onlineintäkterna ("deferral method"), ökade organiskt med 10 procent, medan Print ("publication method") minskade organiskt med 28 procent. Andelen onlineintäkter av totala intäkter för Directory Database Services, uppgick till 63 procent.

Kostnadsbesparingstakten har varit högre än planerat. De totala rörelsekostnaderna var 81 MSEK lägre än under andra kvartalet föregående år, justerat för avyttrade verksamheter samt valutakurseffekter. Under andra halvåret kommer investeringar att göras i den mobila distributionskanalen samt i mer säljpersonal för ökad marknadsbearbetning.

Antalet anställda minskade under kvartalet med 100 personer och uppgick till 3 698 den 30 juni 2011.

EBITDA för kvartalet uppgick till 285 MSEK (397), negativt påverkat av engångskostnad för EBITDA för kvartalet uppgick till 285 MSEK (397), negativt påverkat av engångskostnad för pensionspremier om 36 MSEK. År 2010 ingick en reavinst på 37 MSEK från avyttringen av Suomi24 i EBITDA. EBITDA-marginalen var 25 procent (28).

Justerad EBITDA, exklusive omstruktureringskostnader och jämförelsestörande kostnader, uppgick till 335 MSEK (382).

Resultat första halvåret

Rörelseintäkterna under första halvåret uppgick till 2 117 MSEK (2 709). Under första halvåret 2010 ingick intäkter från avyttrade verksamheter i Finland med 206 MSEK. Den organiska intäktsnedgången under första halvåret var 10 procent.

Totala rörelsekostnaderna var 207 MSEK lägre än under första halvåret 2010, justerat för avyttrade verksamheter samt valutakurseffekter.

EBITDA för första halvåret uppgick till 405 MSEK (567), negativt påverkat av lägre rörelseintäkter. EBITDA-marginalen minskade till 19 procent (21).

Justerad EBITDA, exklusive omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster, uppgick till 467 MSEK (570).

Rörelseintäkter

MSEK	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jun-jul	jan-dec
Directories Scandinavia	862	995	1 582	1 892	3 403	3 713
Voice	241	258	446	493	921	968
Polen	48	61	89	118	336	365
Finland Directories	-	128	-	206	74	280
Summa	1 151	1 442	2 117	2 709	4 734	5 326

Intäkt per kategori *)

MSEK	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jun-jul	jan-dec
Online	488	458	942	947	1 903	1 908
Print	285	428	458	743	1 101	1 386
Summa Directory Database services	773	886	1 400	1 690	3 004	3 294
Media produkter	44	44	91	82	182	173
Övriga produkter	45	65	91	120	217	246
Summa Directories Scandinavia	862	995	1 582	1 892	3 403	3 713
Voice	241	258	446	493	921	968
Polen	48	61	89	118	336	365
Finland Directories	-	128	-	206	74	280
Summa koncernen	1 151	1 442	2 117	2 709	4 734	5 326

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

EBITDA

MSEK	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jun-jul	jan-dec
Directories Scandinavia	239	288	341	418	864	941
Voice Scandinavia	87	94	139	177	302	340
Polen	-14	-11	-33	-25	37	45
Finland Directories	-	57	-	52	-661	-609
Övrigt	-27	-31	-42	-55	-99	-112
Summa EBITDA	285	397	405	567	443	605
<i>varav jämförelsestörande poster</i>						
Omstruktureringskostnader	-14	-22	-26	-40	-66	-80
Övrigt jämförelsestörande	-36	37	-36	37	-654	-581
Summa justerad EBITDA	335	382	467	570	1 163	1 266

Directories Scandinavia

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

Resultat andra kvartalet

Rörelseintäkterna för Directories Scandinavia uppgick till 862 MSEK (995), en organisk minskning med 9 procent. Förutbetalda intäkter i balansräkningen var 4 procent högre den 30 juni 2011 jämfört med samma tidpunkt 2010.

Inom Directory Database services ökade intäkterna från Online organiskt med 10 procent och intäkterna från Print minskade organiskt med 28 procent. Intäkterna från Mediaprodukter ökade organiskt med 4 procent, och Övriga produkter minskade organiskt med 27 procent.

I maj och juni lanserades Eniro Deals, Gule Sider Deals samt Krak Deals, vilket är rabatterade kupongerbjudanden till internetanvändarna i Sverige, Norge och Danmark. Det är en för Eniro ny affärsmodell, där Eniro för första gången är delaktig i transaktionen mellan köpare och säljare. Kupongmarknaden är växande och Deals möjliggör en god utväxling på Eniros tillgångar såsom hög användning och varumärkeskännedom samt stor kundbas och säljkår. Introduktionen av Deals har varit positiv och intäkterna rapporteras i produktkategorin Mediaprodukter.

Rörelseintäkterna på den svenska marknaden minskade organiskt med 6 procent.

Rörelseintäkterna på den norska marknaden minskade organiskt med 13 procent. Publiceringsskiften av tryckta kataloger hade i Norge en negativ intäktseffekt på 25 MSEK.

I Danmark minskade intäkterna organiskt med 8 procent.

EBITDA för Directories Scandinavia uppgick till 239 MSEK (288) och påverkades negativt av en engångskostnad för pensionspremier om 36 MSEK. EBITDA-marginalen var 28 procent (29).

Justerad EBITDA uppgick till 285 MSEK (302).

Resultat första halvåret

Rörelseintäkterna för Directories Scandinavia uppgick till 1 582 MSEK (1 892), en organisk nedgång med 11 procent.

Rörelseintäkterna på den svenska marknaden minskade organiskt med 5 procent. Jämfört med halvårsskiftet föregående år har antalet svenska annonsörer minskat med 12 procent.

Rörelseintäkterna på den norska marknaden minskade organiskt med 17 procent. I Norge har antalet kunder minskat med 7 procent jämfört med den 30 juni 2010.

I Danmark minskade intäkterna organiskt med 12 procent.

EBITDA för Directories Scandinavia uppgick till 341 MSEK (418) och EBITDA-marginalen var 22 procent (22).

Justerad EBITDA uppgick till 397 MSEK (449).

Directories Scandinavia

MSEK	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jun-jul	jan-dec
Rörelseintäkter	862	995	1 582	1 892	3 403	3 713
Sverige	417	438	754	805	1 639	1 690
Norge	316	411	626	821	1 232	1 427
Danmark	129	146	202	266	532	596
EBITDA	239	288	341	418	864	941
EBITDA Marginal %	27,7	28,9	21,6	22,1	25,4	25,3
varav jämförelsestörande poster						
Omstruktureringskostnader	-10	-14	-20	-31	-44	-55
Övrigt jämförelsestörande	-36	-	-36	-	9	45
Summa justerad EBITDA	285	302	397	449	899	951
EBITDA Marginal %	33,1	30,4	25,1	23,7	26,4	25,6

Voice

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

Resultat andra kvartalet

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

Rörelseintäkterna för Voice uppgick till 241 MSEK (258), en organisk minskning med 4 procent. Volymerna minskade på alla marknader till följd av ett ökat antal smartphones. I Sverige kompenseras till stor del volymnedgången intäktsmässigt av en prishöjning i maj.

EBITDA uppgick till 87 MSEK (94), positivt påverkad av den svenska prishöjningen samt kostnadsanpassningar. EBITDA-marginalen var 36 procent (36)

Resultat första halvåret

Rörelseintäkterna för Voice uppgick till 446 MSEK (493), en organisk minskning med 6 procent. Volymerna minskade på alla marknader, men kompenseras till viss del av prishöjningar.

EBITDA uppgick till 139 MSEK (177) och EBITDA-marginalen var 31 procent (36).

Voice

MSEK	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jun-jul	jan-dec
Rörelseintäkter	241	258	446	493	921	968
Sverige	142	147	260	278	529	547
Norge	25	36	48	68	110	130
Finland	74	75	138	147	282	291
EBITDA	87	94	139	177	302	340
<i>EBITDA Marginal %</i>	<i>36,1</i>	<i>36,4</i>	<i>31,2</i>	<i>35,9</i>	<i>32,8</i>	<i>35,1</i>
<i>varav jämförelsestörande poster</i>						
Omstruktureringskostnader	0	0	0	-1	0	-1
Övrigt jämförelsestörande	-	-	0	-	-	-
Summa justerad EBITDA	87	94	139	178	302	341
<i>EBITDA Marginal %</i>	<i>36,1</i>	<i>36,4</i>	<i>31,2</i>	<i>36,1</i>	<i>32,8</i>	<i>35,2</i>

Polen

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

Resultat andra kvartalet

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

Ett begränsat antal polska kataloger publicerades under andra kvartalet. Rörelseintäkterna för Polen uppgick till 48 MSEK (61), en organisk minskning med 19 procent, till följd av minskad efterfrågan på tryckta kataloger. Onlineintäkterna ökade med 18 procent från en låg nivå.

Under andra kvartalet genomfördes en genomgång av försäljningsorganisationen som resulterade i ett antal effektivitetshöjande aktiviteter med syfte att öka andelen onlineintäkter: nya säljrutiner, ny hårdvara och en mer målinriktad kundsegmentering.

EBITDA för Polen uppgick till -14 MSEK (-11).

Resultat första halvåret

Orderingången under första halvåret minskade jämfört med föregående år till följd av den strukturella nedgången i print.

Ett begränsat antal polska kataloger publicerades under första och andra kvartalet. Rörelseintäkterna för Polen uppgick till 89 MSEK (118), en organisk minskning med 18 procent, till följd av minskad efterfrågan på tryckta kataloger.

EBITDA för Polen uppgick till -33 MSEK (-25).

Polen

MSEK	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jun-jul	jan-dec
Rörelseintäkter	48	61	89	118	336	365
EBITDA	-14	-11	-33	-25	37	45
<i>EBITDA Marginal %</i>	<i>-29,2</i>	<i>-18,0</i>	<i>-37,1</i>	<i>-21,2</i>	<i>11,0</i>	<i>12,3</i>
<i>varav jämförelsestörande poster</i>						
Omstruktureringskostnader	-	-	0	-	-	-
Övrigt jämförelsestörande	0	-	0	-	-	-
Summa justerad EBITDA	-14	-11	-33	-25	37	45
justerad EBITDA Marginal %	-29,2	-18,0	-37,1	-21,2	11,0	12,3

Resultat, kassaflöde och finansiell ställning första halvåret

Resultat

Rörelseresultatet för första halvåret uppgick till 172 MSEK (304).

Finansnettot uppgick till -196 MSEK (-146) och påverkades negativt av högre räntenivåer och valutakursförlust om 6 MSEK (vinst: 25 MSEK) och positivt av lägre skuldsättning.

Resultatet före skatt uppgick till -24 MSEK (158).

Resultatet per aktie uppgick till 0,02 SEK (-6,23).

Skatter

Under första halvåret uppgick den redovisade skattekostnaden till ett positivt belopp om 26 MSEK (-260). Andra kvartalet uppgick den redovisade skattekostnaden till ett positivt belopp om 2 MSEK (-284).

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

Den underliggande skattesatsen för den senaste tolv månadersperioden var 20 procent (16).

Investeringar

Under första halvåret uppgick Eniros nettoinvesteringar i affärsverksamheten, inklusive onlineinvesteringar, till cirka 60 MSEK (111).

Kassaflöde

Det operativa kassaflödet minskade under första halvåret till -24 MSEK (54), negativt påverkat av en engångsbetalning av pensionspremier om 70 MSEK samt lägre EBITDA och högre skattebetalningar.

Skattebetalningarna uppgick till 184 MSEK (122) och inkluderade en extra skatt som betalades under första kvartalet om 101 MSEK för perioden 2001-2005 i dotterbolaget Eniro Holding AS (Findexa Norway AS), enligt slutligt besked från den norska skattemyndigheten som Eniro erhöll 2010.

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

Finansiell ställning

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

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni till 3 930 MSEK, jämfört med 3 960 MSEK den 31 mars 2011.

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

Vid utgången av juni 2011 hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 238 MSEK. Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 679 MSEK.

Koncernens skuldsättning, uttryckt som räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA, exkluderat övrigt jämförelsestörande, uppgick vid utgången av andra kvartalet till 3,6 jämfört med 3,5 den 31 mars 2011.

Innehav av egna aktier

Efter avslutat aktiesparprogram har Eniro per den 30 juni 3 266 egna aktier. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under andra kvartalet var 3 818.

Övrig information

Minskade pensionsåtaganden

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

Marknadsutblick för 2011 och 2012

Rörelseintäkter

För 2011 förväntas den organiska intäktsnedgången understiga 10 procent. En återgång till organisk intäktsstillväxt förväntas från och med 2012.

Kostnader

Den totala kostnadsminskningen under 2011 förväntas bli 250 MSEK jämfört med kostnadsbasen under 2010, exklusive effekterna av avyttring och omstrukturering av online- och offlineverksamheterna i Finland. Kostnaden hänförlig till pensionsavsättningar under andra kvartalet är inkluderad i den totala kostnadsminskningen.

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

De planerade kostnadsbesparingarna är exklusive effekterna från avyttringar av verksamheter.

Kapitalstruktur

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

Utdelning

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

Medarbetare

Antalet heltidsanställda uppgick den 30 juni 2011 till 3 698 personer jämfört med 3 798 den 31 mars 2011. Antalet anställda fördelar sig per land enligt följande tabell.

Heltidsanställda vid periodens slut			
	2011	2010	2010
	jun 30	jun 30	dec 31
Sverige inklusive Övrigt	900	1 005	920
Norge	650	779	728
Danmark	351	411	377
Directories Scandinavia inklusive Övrigt	1 901	2 195	2 025
Sverige	370	434	414
Norge	61	74	71
Finland	451	398	355
Voice	882	906	840
Polen	915	1 130	1 038
Finland Directories	-	340	26
Totalt Koncernen	3 698	4 571	3 929

Styrelse

Eniros årsstämma den 29 april 2011 valde en ny styrelse. Till styrelseordförande nyvaldes Lars-Johan Jarnheimer. Till styrelseledamöter nyvaldes Fredrik Arnander, Ketil Eriksen och Cecilia Daun Wennborg samt omvaldes Thomas Axén och Harald Strømme.

Avyttringar

Som ett led i strategin att fokusera på lönsamma kärnverksamheter har Eniro överenskommit om att avyttra samtliga tillgångar i Findexa Forlag, inklusive fem års rätt till varumärket Findexa. Findexa Forlag ger ut publikationen Grenseguiden och ett antal nischmagasin, exporttidningar samt handelsportalen nortrade.com. Under 2010 omsatte Findexa Forlag cirka 35 MSEK och hade ett EBITDA om cirka -5 MSEK. Avstämningsdag för transaktionen, som inte beräknas ge något reasultat, är den 1 september 2011.

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

Redovisningsprinciper från 2011

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

Förbättringar av IFRS 2011 (utgivna av IASB i maj 2010).

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

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

Intäktsfördelning av kombinerade paket

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

Enirokoncernen har två huvudsakliga principer för intäktsredovisning. Intäkter avseende internetjänster (online) periodiseras över den tid då tjänsten tillhandahålls, i normalfallet 12 månader ("deferral method"). Intäkter från kataloger (print) redovisas när katalogen publiceras ("publication method"). Intäkterna i de kombinerade paketen fördelas på de två intäktsredovisningsprinciperna enligt värdet av den kommersiella användningen, antingen baserad på prislistor eller på kundundersökningar. Utfallet av fördelningen mellan de två intäktsredovisningsmetoderna redovisas kvartalsvis från och med första kvartalet 2010 och är beroende av värdet av de ingående komponenterna i respektive paket. Från och med andra kvartalet 2011 benämns dessa intäktskategorier Online respektive Print.

Publiceringsdatum

Intäkter från försäljningen av tryckta kataloger redovisas när respektive katalog publiceras. Ändrade publiceringsdatum kan därför påverka jämförelser. Vid en jämförelse mellan 2011 och 2010 uppskattas nettoeffekten på rörelseintäkterna till följd av ändrade publiceringsdatum till totalt -36 MSEK. Tabellen nedan visar fördelningen mellan kvartal och marknader.

Intäktseffekt av flyttad utgivning 2011 jämfört med 2010

	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD 2011
Sverige	-13	3	14	-5	-1
Norge	10	-25	12	-12	-15
Danmark	-19	6	-9	2	-20
Polen	-1	1	0	0	0
Total effekt	-23	-15	17	-15	-36

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Sidorna 30-33 i årsredovisningen för 2010 ger en detaljerad beskrivning av faktorer som kan påverka Eniros affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat. De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför 2011 är konjunkturens påverkan på efterfrågan, förmågan att bredda produktutbudet och förbättra försäljningseffektiviteten samt anpassning av kostnadsbasen.

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 15 juli 2011

Lars-Johan Jarnheimer
Styrelseordförande

Fredrik Arnander
Ledamot

Thomas Axén
Ledamot

Cecilia Daun Wennborg
Ledamot

Ketil Eriksen
Ledamot

Harald Strømme
Ledamot

Lina Alm
Ledamot

Jonas Svensson
Ledamot

Susanne Olin Jönsson
Ledamot

Johan Lindgren
Koncernchef och vd

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

För information, kontakta:

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

Mattias Lundqvist, finansdirektör
Tfn: 070-555 14 90

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

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

www.eniro.com

Finansiell kalender 2011-2012

Delårsrapport jan-sep 2011	27 oktober 2011
Bokslutskommuniké 2011	9 februari 2012
Delårsrapport jan-mar 2012	25 april 2012
Årsstämma 2012	25 april 2012
Delårsrapport jan-jun 2012	13 juli 2012
Delårsrapport jan-sep 2012	25 oktober 2012

Koncernens resultaträkning

	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jun-jul	jan-dec
Rörelseintäkter:						
Brutto rörelseintäkter	1 157	1 448	2 129	2 725	4 763	5 359
Reklamskatt	-6	-6	-12	-16	-29	-33
Rörelseintäkter	1 151	1 442	2 117	2 709	4 734	5 326
Kostnader:						
Produktionskostnader	-306	-424	-597	-816	-1 363	-1 582
Försäljningskostnader	-305	-421	-637	-887	-1 394	-1 644
Marknadsföringskostnader	-146	-164	-293	-323	-611	-641
Administrationskostnader	-142	-137	-253	-293	-555	-595
Produktutvecklingskostnader	-85	-64	-164	-129	-298	-263
Övriga intäkter/kostnader	-1	37	0	43	-556	-513
Nedskrivning av tillgångar	-1	-	-1	-	-4 265	-4 264
Rörelseresultat *	165	269	172	304	-4 308	-4 176
Finansiella poster, netto	-112	-93	-196	-146	-613	-563
Resultat före skatt	53	176	-24	158	-4 921	-4 739
Inkomstskatt	2	-284	26	-260	405	119
Periodens resultat	55	-108	2	-102	-4 516	-4 620
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	55	-108	2	-102	-4 516	-4 620
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0	-	0	0	0
Periodens resultat	55	-108	2	-102	-4 516	-4 620
Periodens resultat per aktie, SEK **						
- före utspädning	0,55	-6,60	0,02	-6,23	-74,64	-248,43
- efter utspädning	0,55	-6,60	0,02	-6,23	-74,64	-248,42
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	100 177	16 364	100 177	16 364	60 503	18 597
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	100 177	16 365	100 177	16 365	60 503	18 598
* Avskrivningar materiella anläggningstillgångar ingår med	-10	-18	-21	-36	-52	-67
* Avskrivningar imm. anl.tillgångar ingår med	-109	-110	-211	-227	-434	-450
* Nedskrivningar anl.tillgångar ingår med	-1	-	-1	-	-4 265	-4 264
* Avskrivningar & nedskrivningar totalt	-120	-128	-233	-263	-4 751	-4 781

** beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Rapport över totalresultat

	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jun-jul	jan-dec
Periodens resultat	55	-108	2	-102	-4 516	-4 620
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferens	202	-223	139	-547	-138	-824
Säkring av kassaflöde	13	-23	34	-120	106	-48
Säkring av nettoinvestering	-62	84	-36	296	238	570
Aktiesparprogram - värde på anställdas tjänstgöring	-	0	-	-2	2	-
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-3	-	-3	-	-3
Skatt hänförlig till komponenter avseende övrigt totalresultat	12	-16	0	-46	-91	-137
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	165	-181	137	-422	117	-442
Periodens totalresultat	220	-289	139	-524	-4 399	-5 062
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	220	-286	139	-521	-4 399	-5 059
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-3	-	-3	0	-3
Periodens totalresultat	220	-289	139	-524	-4 399	-5 062

Koncernens balansräkning

MSEK	2011 jun 30	2010 jun 30	2010 dec 31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	74	98	84
Immateriella anläggningstillgångar	8 315	13 729	8 336
Uppskjutna skattefordringar	396	229	323
Andra fordringar	71	237	101
Summa anläggningstillgångar	8 856	14 293	8 844
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	592	718	842
Aktuella skattefordringar	3	72	29
Övriga icke räntebärande tillgångar	373	437	415
Övriga räntebärande tillgångar	2	10	7
Likvida medel	441	293	450
Summa omsättningstillgångar	1 411	1 530	1 743
SUMMA TILLGÅNGAR	10 267	15 823	10 587
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	2 504	323	2 504
Övrigt tillskjutet eget kapital	4 767	4 527	4 767
Reserver	5	-110	-132
Balanserad vinst	-3 668	848	-3 670
Eget kapital moderbolagets aktieägare	3 608	5 588	3 469
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0	-
Summa Eget kapital	3 608	5 588	3 469
Långfristiga skulder			
Upplåning	4 019	6 948	3 915
Pensionsförpliktelser	161	193	212
Övriga icke räntebärande skulder	2	58	2
Uppskjutna skatteskulder	323	794	353
Övriga avsättningar	29	33	34
Summa långfristiga skulder	4 534	8 026	4 516
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	136	152	173
Aktuella skatteskulder	42	127	190
Övriga icke räntebärande skulder	1 657	1 757	1 804
Övriga avsättningar	40	64	64
Upplåning	250	109	371
Summa kortfristiga skulder	2 125	2 209	2 602
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 267	15 823	10 587

Räntebärande nettoskuld

MSEK	2011 jun 30	2010 jun 30	2010 dec 31
Upplåning exklusive derivat	-4 230	-6 721	-4 213
Derivat instrument *	-39	-157	-73
Pensionsförpliktelser	-161	-193	-212
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	2	10	7
Likvida medel	441	293	450
Övriga tillgångar**	18	14	17
Räntebärande nettoskuld inkl. ränteswappar	-3 969	-6 754	-4 024
Avgår: marknadsvärde ränteswappar	39	336	73
Räntebärande nettoskuld	-3 930	-6 418	-3 951

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

** inkluderad i andra fordringar (anläggningstillgångar)

Förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet eget kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2010	323	4 529	307	950	6 109	3	6 112
Periodens totalresultat	-	-2	-417	-102	-521	-3	-524
Utgående balans 30 juni 2010	323	4 527	-110	848	5 588	0	5 588
Ingående balans 1 januari 2011	2 504	4 767	-132	-3 670	3 469	-	3 469
Periodens totalresultat	-	-	137	2	139	-	139
Utgående balans 30 juni 2011	2 504	4 767	5	-3 668	3 608	-	3 608

Kassaflödesanalys

	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jun-jul	jan-dec
Rörelseresultat	165	269	172	304	-4 308	-4 176
Avskrivningar och nedskrivningar	120	128	233	263	4 751	4 781
Ej likvidpåverkande poster	-95	-24	-116	-68	500	548
Finansiella poster, netto	-89	-79	-179	-156	-583	-560
Betalda skatter	-19	-44	-184	-122	-288	-226
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	82	250	-74	221	72	367
Förändring av rörelsekapitalet	-3	-65	110	-56	171	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	79	185	36	165	243	372
Försäljning av koncern- och intresseföretag	1	48	27	48	5	26
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-25	-70	-60	-111	-170	-221
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24	-22	-33	-63	-165	-195
Nya lån	-	-	4 536	131	4 733	328
Amortering av låneskulder	-209	-211	-4 543	-272	-7 032	-2 761
Nyemission	-	-	-9	-	2 380	2 389
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-209	-211	-16	-141	81	-44
Periodens kassaflöde	-154	-48	-13	-39	159	133
Summa likvida medel vid periodens början	587	348	450	350	293	350
Periodens kassaflöde	-154	-48	-13	-39	159	133
Kursdifferens i likvida medel	8	-7	4	-18	-11	-33
Summa likvida medel vid periodens slut	441	293	441	293	441	450

Analys av räntebärande nettolåneskuld

	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	apr-jun	apr-jun	Jan-Jun	Jan-Jun	jun-jul	jan-dec
Ingående balans	-3 960	-6 623	-3 951	-6 645	-6 418	-6 645
Operativt kassaflöde	54	115	-24	54	73	151
Förvärv och avyttringar	1	48	27	48	5	26
Nyemission	-	-	-9	-	2 380	2 389
Omräkningsdifferens och övrigt	-25	42	27	125	30	128
Utgående balans	-3 930	-6 418	-3 930	-6 418	-3 930	-3 951
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr	3,6	4,3	3,6	4,3	3,6	3,3

Intäkter per affärsområde och land

	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jun-jul	jan-dec
Rörelseintäkter totalt	1 151	1 442	2 117	2 709	4 734	5 326
Directories Scandinavia	862	995	1 582	1 892	3 403	3 713
Sverige	417	438	754	805	1 639	1 690
Norge	316	411	626	821	1 232	1 427
Danmark	129	146	202	266	532	596
Voice	241	258	446	493	921	968
Sverige	142	147	260	278	529	547
Norge	25	36	48	68	110	130
Finland	74	75	138	147	282	291
Polen	48	61	89	118	336	365
Finland Directories	-	128	-	206	74	280

Rörelseresultat före avskrivningar per affärsområde

	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
MSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jun-jul	jan-dec
Rörelseresultat före avskr.(EBITDA) Totalt	285	397	405	567	443	605
Marginal, %	25	28	19	21	9	11
Directories Scandinavia	239	288	341	418	864	941
Marginal, %	28	29	22	22	25	25
Voice	87	94	139	177	302	340
Marginal, %	36	36	31	36	33	35
Polen	-14	-11	-33	-25	37	45
Marginal, %	-29	-18	-37	-21	11	12
Finland Directories	-	57	-	52	-661	-609
Marginal, %		45		25	-893	-218
Övrigt	-27	-31	-42	-55	-99	-112
Avskrivningar och nedskrivningar	-120	-128	-233	-263	-4 751	-4 781
Rörelseresultat efter avskr. (EBIT) totalt	165	269	172	304	-4 308	-4 176
Marginal, %	14	19	8	11	-91	-78

Intäkter per kvartal

	2011	2011	2010	2010	2010	2010	2009	2009
MSEK	Kv.2	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1	Kv.4	Kv.3
Rörelseintäkter								
Totalt	1 151	966	1 482	1 135	1 442	1 267	1 966	1 500
Directories Scandinavia	862	720	1 033	788	995	897	1 387	1 088
Sverige	417	337	519	366	438	367	781	452
Norge	316	310	323	283	411	410	392	438
Danmark	129	73	191	139	146	120	214	198
Voice	241	205	225	250	258	235	258	269
Sverige	142	118	127	142	147	131	141	150
Norge	25	23	28	34	36	32	33	31
Finland	74	64	70	74	75	72	84	88
Polen	48	41	190	57	61	57	231	90
Finland Directories	-	-	34	40	128	78	90	53

Rörelseresultat före avskrivningar per kvartal

	2011	2011	2010	2010	2010	2010	2009	2009
MSEK	Kv.2	Kv.1	Kv.4	Kv.3	Kv.2	Kv.1	Kv.4	Kv.3
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)								
Totalt	285	120	409	-371	397	170	557	404
Directories Scandinavia	239	102	288	235	288	130	478	339
Voice	87	52	70	93	94	83	40	103
Polen	-14	-19	77	-7	-11	-14	110	17
Finland Directories	-	-	-5	-656	57	-5	-40	-28
Övrigt	-27	-15	-21	-36	-31	-24	-31	-27

Nyckeltal

	2011	2010	2010
MSEK	jun 30	jun 30	dec 31
Eget kapital, genomsnitt 12 månader, MSEK *	3 076	5 834	4 275
Avkastning på eget kapital, 12 månader, % *	-147	-2	-108
Räntebärande nettoskuld, MSEK	-3 930	-6 418	-3 951
Skuldsättningsgrad, ggr	1,09	1,15	1,14
Soliditet, %	35	35	33
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	8,9	4,2	6,5
Räntebärande nettoskuld /EBITDA justerat för övrigt jämförelsestörande ggr	3,6	4,3	3,3
	----- 3 månader -----	----- 6 månader -----	----- 12 månader -----
	2011	2010	2010/11
MSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun
Rörelsemarginal - EBITDA, %	25	28	19
Rörelsemarginal - EBIT, %	14	19	8
Cash Earnings, MSEK	175	20	235
	----- 6 månader -----	----- 12 månader -----	
	2011	2010	2010
	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Medelantal heltidsanställda, perioden	3 769	4 743	4 437
Antal heltidsanställda vid periodens slut	3 698	4 571	3 929
* beräknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare			

Nyckeltal per aktie före utspädning

	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2010
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jun-jul	jan-dec
Rörelseintäkter, SEK	11,49	88,12	21,13	165,55	78,24	286,40
Resultat före skatt, SEK	0,53	10,76	-0,24	9,66	-81,33	-254,83
Periodens resultat, SEK	0,55	-6,60	0,02	-6,23	-74,64	-248,43
Cash Earnings, SEK	1,75	1,22	2,35	9,84	3,88	8,66
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental *	100 177	16 364	100 177	16 364	60 503	18 597
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental *	100 177	16 365	100 177	16 365	60 503	18 598

	2011	2010	2010
	jun 30	jun 30	dec 31
Eget kapital, SEK **	36,02	341,49	35,21
Börskurs vid periodens slut, SEK *	22,30	75,94	27,50
Antal aktier vid periodens slut (reducerat med eget innehav), tusental *	100 177	16 363	98 526
*Justerat för sammanläggningen av aktier 50:1 januari 2011 och fondemissionselementet i nyemissionen december 2010			
** Beräknat på eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			

Moderbolaget

	----- 6 månader -----		----- 12 månader -----
Resultaträkning	2011	2010	2010
MSEK	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Rörelseintäkter	12	11	21
Resultat före skatt	-166	455	-1 821
Periodens resultat	-125	698	-1 994
Balansräkning	2011	2010	2010
MSEK	jun 30	jun 30	dec 31
Summa anläggningstillgångar	9 221	12 137	9 229
Summa omsättningstillgångar	1 068	1 299	1 793
SUMMA TILLGÅNGAR	10 289	13 436	11 022
Eget kapital	5 140	5 329	5 265
Obeskattade reserver	-	360	-
Avsättningar	46	125	66
Långfristiga skulder	5 058	7 590	5 036
Summa kortfristiga skulder	45	32	655
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 289	13 436	11 022

Definitioner

Avkastning på eget kapital (%)

Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital multiplicerat med 100

Cash Earnings

Årets resultat plus återlagda avskrivningar plus återlagda nedskrivningar

Cash Earnings per aktie

Cash Earnings dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden

EBIT

Rörelseresultat efter avskrivningar

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

EBITDA marginal (%)

EBITDA dividerat med rörelseintäkterna multiplicerat med 100

Eget kapital per aktie

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

Genomsnittligt antal aktier för perioden

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

Genomsnittligt eget kapital

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

Justerat EBITDA

EBITDA exklusive omstruktureringsskostnader samt övriga jämförelsestörande poster.

Operativt kassaflöde

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

Organisk tillväxt

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

Resultat per aktie före skatt

Periodens resultat före skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden

Räntebärande nettoskuld

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

Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA

Rörelseintäkter per aktie

Rörelseintäkter dividerat med genomsnittligt eget antal aktier för perioden

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital

Soliditet (%)

Eget kapital dividerat med balansomslutning multiplicerat med 100

Totala rörelsekostnader

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