

Eniro – Delårsrapport: januari – juni 2004

April – juni

- Rörelseintäkterna ökade med 2% till 1 324 MSEK (1 300)
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) ökade med 4% till 404 MSEK (388)
- Periodens resultat efter skatt ökade med 12% till 168 MSEK (150)
- Resultat per aktie ökade med 18% till 1.00 SEK (0.85)
- Nyförsäljningen avseende offline i Sverige fortsätter att sjunka i samma takt som offlineintäkterna under första halvåret 2004
- Tomas Franzén – ny VD och koncernchef från den 1 juni

Januari – juni

- Rörelseintäkterna ökade med 7% till 2 191 MSEK (2 051)
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) ökade med 2% till 603 MSEK (592)
- Periodens resultat efter skatt minskade med 2% till 195 MSEK (200)
- Resultat per aktie ökade med 2% till 1.16 SEK (1.14)

Koncernen

April - juni

Efterfrågan på Eniros tryckta produkter har varit fortsatt svag på flertalet marknader under kvartalet. Därtill har konkurrensen ökat på de flesta marknader.

Rörelseintäkterna för koncernen ökade under kvartalet med 2 procent till 1 324 MSEK (1 300). Organiskt, dvs exklusive förvärv och avyttringar samt valutaeffekter var minskningen 3 procent. Offlineintäkterna sjönk med 7 procent till 808 MSEK (868). Organiskt samt med hänsyn tagen till förändrade publiceringsdatum om –10 MSEK i Sverige, sjönk offlineintäkterna med 8 procent. Onlineintäkterna ökade med 19 procent till 516 MSEK (432). Den organiska onlineökningen var 13 procent.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) ökade med 4 procent till 404 MSEK (388). EBITDA för kvartalet påverkades positivt av senarelagda aktiviteter inom marknad och produktutveckling.

I syfte att ytterligare höja kvaliteten på den svenska informationsdatabasen och stärka Eniros konkurrenskraft i Sverige samt att på sikt sänka databaskostnaderna, görs en vidareutveckling av den egna informationsdatabasen. Kostnaderna för detta beräknas till cirka 70 MSEK, varav 13 MSEK belastar andra kvartalet. Resterande kommer att belasta andra halvåret 2004.

Inlösenprogrammet om sammantaget 795 MSEK löper enligt plan och likvid för inlösta aktier beräknas utbetalas i oktober.

Januari – juni

Rörelseintäkterna ökade för sexmånadersperioden med 7 procent till 2 191 (2 051). Organiskt var minskningen 4 procent. Offlineintäkterna sjönk med 11 procent till 1 175 MSEK (1 319). Organiskt samt med hänsyn tagen till förändrade publiceringsdatum om –54 MSEK sjönk offline med 8 procent. Onlineintäkterna ökade med 39 procent till 1 016 MSEK (732). Organiskt ökade onlineintäkterna med 15 procent. EBITDA ökade med 2 procent till 603 MSEK (592).

Sammandrag av koncernens resultaträkning

	3 mån			6 mån			12 mån		
	apr-juni			jan - juni			juli/juni	jan-dec	
MSEK	2004	2003	%	2004	2003	%	2003/04	2003	%
Rörelseintäkter	1 324	1 300	2	2 191	2 051	7	4 948	4 808	3
Rörelseresultat före avskr (EBITDA)	404	388	4	603	592	2	1 303	1 292	1
Resultat före skatter	265	252	5	344	349	-1	478	483	-1
Resultat per aktie, SEK	1,00	0,85	18	1,16	1,14	2	1,14	1,14	-
Cash Earnings per aktie, SEK	1,65	1,45	14	2,45	2,26	8	5,51	5,30	4

Sverige

Den totala, för Eniro relevanta, reklammarknaden (traditionell media, katalog och Internet) i Sverige uppskattas av IRM till 18,1 miljarder SEK (18,3) för 2003. Eniros marknadsandel uppgick till drygt 13 procent. Eniros andel av katalogreklammarknaden uppgick till 82 procent och andelen av Internetreklammarknaden till 51 procent.

Sverige

MSEK	april - juni			januari-juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Intäkter	722	721	-	1 235	1 134	9
Offline	444	497	-11	682	801	-15
Online	278	224	24	553	333	66
EBITDA	296	286	3	482	469	3

Sverige exkl Voice

MSEK	april - juni			januari-juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Intäkter	564	605	-7	929	1 018	-9
Offline	444	497	-11	682	801	-15
Online	120	108	11	247	217	14
EBITDA	267	261	2	417	444	-6

April - juni

Offlineintäkterna minskade med 11 procent. Förskjutningar av publiceringsdatum för tryckta kataloger har minskat intäkterna jämfört med motsvarande period föregående år med - 10 MSEK. Offlineintäkterna sjönk med 13 procent om hänsyn tas till publiceringseffekten och förvärvet av Gula Tidningen.

Onlineintäkterna ökade under andra kvartalet med 11 procent.

Sammantaget för offline och online, redovisar Sverige exkl Voice en nedgång av rörelseintäkterna med 7 procent. Den organiska nedgången med hänsyn tagen till förändrade publiceringsdatum var 8 procent.

Som en följd av senarelagda aktiviteter inom marknad och produktutveckling ökade EBITDA – marginalen till 47 procent (43).

Januari - juni

Offlineintäkterna minskade med 15 procent till 682 MSEK (801). Offlineintäkterna sjönk med 11 procent om hänsyn tas till publiceringseffekterna om -54 MSEK för perioden och förvärvet av Gula Tidningen.

Verksamheten avseende lokala kataloger (Din Del) har överförs till ett nytt bolag med en egen organisation som självständigt ska utveckla produkten med målet att mer effektivt bearbeta de lokala annonsmarknaderna. Satsningen kommer att belasta koncernens rörelseresultat med cirka 5 MSEK under 2004. Din Del omsätter totalt cirka 200 MSEK.

Sverige Voice

MSEK	april - juni			januari-juni		
	2004	2003*	%	2004	2003*	%
Intäkter	158	116		306	116	
EBITDA	29	25		65	25	

*inkluderat från 1 maj, 2003

April - juni

Sverige Voice omfattar huvudsakligen Eniro 118 118 som ingår i koncernen sedan den 1 maj 2003. Nummerupplysningstjänsten har till skillnad från de tryckta produkterna ingen nämnvärd säsongsvariation. Antal samtal till nummerupplysningen utvecklades negativt jämfört med föregående år. SMS -tjänsten fortsätter att utvecklas positivt, men kompenserar ej nedgången i samtalstjänsten.

EBITDA marginalen uppgick till 18 procent.

Januari - juni

EBITDA marginalen för sexmånadersperioden uppgår till 21 procent och har påverkats positivt av kostnadsanpassningar.

Norden (exkl Sverige)

Eniro är ett av de ledande medieföretagen i Finland med produkter och tjänster i samtliga aktuella mediekkanaler. Eniro i Finland hade 2003 en marknadsandel om 44 procent av katalogreklammarknaden med bland annat de ledande katalogerna i Helsingfors och Tammerfors. Inom Internetreklammarknaden är marknadsandelen 29 procent. I Norge bedrivs Internetverksamhet med en av de ledande marknadspositionerna och med 18 procents marknadsandel. I Danmark har Eniro en stark position inom lokala kataloger och en växande position inom Internettjänster. Reklammarknads-andelen för kataloger är 20 procent och för Internet-reklam 14 procent.

Norden

MSEK	april - juni			januari-juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Intäkter	447	434	3	672	632	6
Offline	325	330	-2	434	437	-1
Online	122	104	17	238	195	22
EBITDA	135	120	12	137	119	15

Danmark

MSEK	april - juni			januari-juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Intäkter	90	83	8	147	142	4
EBITDA	7	8	-12	-5	-5	-

April - juni

Rörelseintäktsökningen är främst hänförlig till ändrade publiceringsdatum. Den lokala katalogen Mostrup utvecklas väl.

Henrik Dyring utsågs till ny VD i Danmark från den 1 augusti 2004.

Beslut fattades 2003 om avveckling av den tryckta katalogen Kontakt i Köpenhamn och att verksamheten ska fokuseras på koncernens lokala kataloger och Internettjänster.

Finland

MSEK	april - juni			januari-juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Intäkter	314	324	-3	444	439	1
EBITDA	128	120	7	147	137	7

April - juni

Marknadsvillkoren har förändrats och konkurrensen ökat i Finland för såväl Gula Sidorna som B2B-produkter. Den tidigare, med andra aktörer, gemensamma försäljningen av Gula Sidorna har upphört. Eniros försäljning inför 2005 års utgåva av Gula Sidorna i Helsingfors och Tammerfors sker därför numera under full konkurrens. Tammerfors-

katalogen för 2004 gavs ut under första kvartalet och Helsingforskatalogen under andra kvartalet och har inte påverkats av den nya konkurrenssituationen.

För att möta den hårdare konkurrensen kommer marknadsaktiviteterna att öka.

Den organiska utvecklingen av rörelseintäkterna minskade med 4 procent.

EBITDA-marginalen ökade till 41 procent (37), till följd av kvartalets säsongsmässigt höga intäkter samt kostnadsbesparingar inom produktion.

Norge

MSEK	april - juni			januari-juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Intäkter	43	27	59	81	51	59
EBITDA	0	-8	-	-5	-13	-

April - juni

Ökningen av rörelseintäkterna med 59 procent är hänförlig till ökad försäljning av kommersiellt sök på Internet. Kostnaderna för marknadsföring och produktutveckling var låga i kvartalet.

Centraleuropa

Eniro är ett marknadsledande medieföretag i Polen med såväl tryckta kataloger som Internet- och mobiltjänster samt nummerupplysning. Eniro Polens andel av Internetreklammarknaden uppgår till cirka 24 procent och till cirka 48 procent av katalogreklammarknaden. Genom Wer liefert was? är Eniro marknadsledande inom B2B-söktjänster på Internet med en betydande andel av Internetannonsmarknaden i Tyskland. Eniros andel av internetreklammarknaden i Tyskland uppgår till cirka 10 procent.

Centraleuropa

MSEK	april - juni			januari-juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Intäkter	132	117	13	246	244	1
EBITDA	19	13	46	50	59	-15

Wer liefert was?

MSEK	april - juni			januari-juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Intäkter	93	87	7	195	210	-7
EBITDA	18	19	-5	54	74	-27

April - juni

I syfte att bredda kundbasen utvecklas produkterbjudandet inom online, ytterligare. Satsningar inom försäljningsorganisationen och produktutveckling belastar löpande resultatet.

Offlineverksamheten fortsätter att successivt minska i betydelse och utgör mindre än 10 procent av de årliga rörelseintäkterna.

Polen

MSEK	april - juni			januari-juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Intäkter	39	30	30	51	34	50
EBITDA	1	-6		-4	-15	

April – juni

Under andra kvartalet är antalet publikationer mycket begränsat. Ökningen av rörelseintäkterna är främst hänförlig till att fler kataloger publicerades under andra kvartalet 2004 jämfört med 2003.

EBITDA förbättrades som en följd av ovannämnda skiften av publiceringar.

Antalet kunder fortsätter att öka.

Östeuropa

Eniro har verksamhet i Ryssland, Baltikum samt i Vitryssland.

Östeuropa

MSEK	april - juni			januari-juni		
	2004	2003	%	2004	2003	%
Intäkter	23	28	-18	38	41	-7
EBITDA	-5	-10	-	-13	-16	-

April - juni

Ett begränsat antal kataloger publiceras under andra kvartalet. En översyn av Eniros strategi avseende Östeuropa pågår.

Övrigt

I övrigt ingår kostnader för koncernhuvudkontoret, kostnader för koncerngemensamma projekt samt i förekommande fall kostnader förenade med förvärv.

EBITDA uppgick till -41 MSEK (-21) för andra kvartalet och - 53 (-39) för sexmånadersperioden. Kostnader avseende utveckling av den svenska informations-databasen belastar Övrigt. För kvartalet uppgick dessa kostnader till -13 MSEK.

Koncernens kassaflöde

Kvartalets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 442 MSEK (462) för andra kvartalet och till 613 MSEK (668) för sexmånadersperioden.

Finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens utgång till 2 273 MSEK. Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 35 procent, vilket kan jämföras med 33 procent vid utgången av december 2003. Skuldsättningsgraden har under perioden

minskat till 0,98 mot 1,04 vid utgången av december 2003. Den räntebärande nettoskulden i förhållande till rörelseresultatet före avskrivningar, uppgick till 1,7 gånger jämfört med 1,9 vid utgången av december 2003. Avkastning på det egna kapitalet var 8 procent för de senaste 12 månaderna.

Eget kapital

Genom förändringen av redovisningsprinciper som beskrivits nedan har ingående balans av det fria egna kapitalet minskats med 481 MSEK jämfört med utgående balans den 31 december 2003. Vid ingången av 2003 var minskningen 424 MSEK. Införandet av RR 29 – Ersättningar till anställda, har positivt påverkat eget kapital med 13 MSEK.

Skatter

De beräknade skattekostnaderna för andra kvartalet uppgick till 97 MSEK (102) och för sexmånadersperioden till 149 (149).

Resultat per aktie

Cash Earnings per aktie uppgick för andra kvartalet till 1,65 SEK (1,45) och för sexmånadersperioden till 2,45 SEK (2,26). Vinst per aktie var för andra kvartalet 1,00 SEK (0,85) och för sexmånadersperioden 1,16 SEK (1,14).

Medarbetare

Antalet heltidsanställda uppgick per den 30 juni till 4 810 personer, vilket var en ökning med 4 sedan juni 2003. Antalet anställda fördelar sig per region enligt nedanstående tabell:

Sverige	1 407	(1 497)
Norden	1 077	(1 049)
Centraleuropa	1 266	(1 106)
Östeuropa	1 060	(1 154)

Förvärv

Under året har Gula Tidningen förvärvats varigenom koncernen breddar sitt erbjudande och stärker positionen på den svenska marknaden för radannonser och adderar potential för ökad användning av Eniros Internettjänster. Gula Tidningen är Sveriges största annonstidning för radannonser och omfattar tre tidningar/varumärken med tillhörande webbplatser: Gula Tidningen, Lila Tidningen samt Köp & Sälj. Gula Tidningen konsolideras i Sverige exklusive Voice från och med den 1 april 2004. Förvärvet bedöms under 2004 ha positiv effekt på Eniros resultat före avskrivningar (EBITDA) och neutral effekt på vinst per aktie. Köpeskillingen motsvarar ett värde för skuldfritt bolag (Enterprise Value) om 73 MSEK. Förvärvet ökar koncernens goodwill med cirka 70 MSEK.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20. Redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har förändrats i jämförelse med vad som använts i

Årsredovisningen för 2003 enligt beskrivningen nedan. Dessutom har RR 29 Ersättningar till anställda, införts.

Eniro har från och med den 1 januari 2004 ändrat redovisningsprinciper avseende redovisning av online-intäkter. Förändringen är en anpassning till bransch-standard och överensstämmer med Redovisningsrådets rekommendationer (RR 11) samt IAS/IFRS regelverk (IAS18). Från och med den 1 januari 2004 periodiseras onlineintäkterna respektive de direkta kostnaderna över den avtalsperiod som kontraktet avser, dvs i normalfallet 12 månader. Enligt tidigare princip intäkts- och resultatavräknades hela avtalsbeloppet i samband med publiceringen på Internet.

Därutöver används från och med den 1 januari 2004 nya fördelningsprinciper avseende försäljnings-intäkterna av sampaketerade produkter på offline-resp onlineintäkter, vilket främst avser Sverige. Den årliga försäljningen av sampaketerade produkter i den svenska verksamheten uppgår till cirka 500 MSEK. Från och med den 1 januari 2004 redovisas 30 procent av de sampaketerade intäkterna som onlineintäkter. Fördelningsnyckeln som används för att avspejla marknadsvärdet är den uppmätta användningen av respektive produkt. Storleken på fördelningsnyckeln kommer att utvärderas en gång per år.

Engångseffekten av ovanstående förändringar per den 1 januari 2004 är en skuldföring av de tidigare resultatavräknade intäkterna och direkta kostnaderna som avser avtalsperioder efter den 1 januari 2004. Detta leder till att den ingående balansen justeras med en minskning av koncernens fria egna kapital med 481 MSEK jämfört med fastställd utgående balans 2003. Där ej annat anges är samtliga jämförelsetal i denna rapport justerade enligt de nya principerna.

Marknadsutblick

Nyförsäljningen avseende offline i Sverige fortsätter att sjunka i samma takt som offlineintäkterna under första halvåret 2004. Offlineförsäljningen i Sverige svarade för närmare 40 procent av koncerns totala intäkter 2003.

Det finns utrymme för kostnadsbesparingar inom koncernen. Ett besparingsprogram, som ger effekt under 2005, kommer att lanseras under hösten.

I syfte att ytterligare höja kvaliteten på den svenska informationsdatabasen och stärka Eniros konkurrenskraft i Sverige samt att på sikt sänka databaskostnaderna görs en vidareutveckling av den egna informationsdatabasen. Kostnaderna för detta beräknas till cirka 70 MSEK, varav 13 MSEK belastar Övrigt i andra kvartalet. Resterande kommer att belasta andra halvåret 2004.

Som tidigare meddelats, bedöms intäktseffekten av förändrade publiceringsdatum avseende tryckta kataloger för tredje kvartalet till +40 MSEK och fjärde kvartalet till -5 MSEK. För helåret uppskattas nettoeffekten på rörelseintäkterna i en jämförelse mellan 2004 och 2003 till följd av ändrade publiceringsdatum uppgå till -19 MSEK.

Stockholm den 19 juli 2004

Tomas Franzén

VD och Koncernchef

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

För information, kontakta:

Tomas Franzén, VD och Koncernchef
Tfn 08-553 310 01, 0703-33 63 20

Mats Lönnqvist, tf Finansdirektör
Tfn 08-553 310 30, 0705-91 55 63

Boel Sundvall, Informationsdirektör
Tfn 08-553 310 06, 0705-60 60 18

Eniro AB (publ)
169 87 Stockholm
Org nr 556588-0936
www.eniro.com

Finansiell kalender 2004

Kapitalmarknadsdag
Delårsrapport januari-september
Bokslutsrapport 2004

Hösten 2004
2 november 2004
februari 2005

Koncernens resultaträkning

	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2004	2003	2004	2003	2003/04	2003
MSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jul-jun	jan-dec
Rörelseintäkter:						
Brutto rörelseintäkter	1 349	1 336	2 231	2 110	5 040	4 919
Reklamskatt	-25	-36	-40	-59	-92	-111
Rörelseintäkter	1 324	1 300	2 191	2 051	4 948	4 808
Kostnader:						
Produktionskostnader	-418	-431	-695	-634	-1 546	-1 485
Försäljningskostnader	-325	-290	-573	-473	-1 368	-1 268
Marknadsföringskostnader	-80	-91	-147	-165	-295	-313
Administrationskostnader	-107	-102	-192	-195	-402	-405
Produktutvecklingskostnader	-25	-28	-45	-51	-94	-100
<i>Jämförelsestörande poster</i>						
Omstrukturerings- och avvecklingskostnader					-57	-57
Aterföring tidigare års reserveringar					24	24
Övriga intäkter/kostnader	12	8	20	21	1	2
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar *)	381	366	559	554	1 211	1 206
Goodwillavskrivningar	-85	-83	-171	-160	-344	-333
Nedskrivningar goodwill					-304	-304
Rörelseresultat efter avskrivningar	296	283	388	394	563	569
Finansiella intäkter	3	7	18	18	45	45
Finansiella kostnader	-34	-38	-62	-63	-130	-131
Resultat före skatter	265	252	344	349	478	483
Skatt	-97	-102	-149	-149	-285	-285
PERIODENS RESULTAT	168	150	195	200	193	198
* Avskrivningar ingår med totalt	23	22	44	38	92	86
Periodens resultat per aktie, SEK	1,00	0,85	1,16	1,14	1,14	1,14
Genomsnittligt antal aktier, tusental	167 398	176 181	167 398	176 181	169 259	173 651

Intäkter per region och marknadsenhet

MSEK	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2004 apr-jun	2003 apr-jun	2004 jan-jun	2003 jan-jun	2003/04 jul-jun	2003 jan-dec
Rörelseintäkter totalt	1 324	1 300	2 191	2 051	4 948	4 808
Offline-intäkter	808	868	1 175	1 319	2 917	3 061
Online-intäkter	516	432	1 016	732	2 031	1 747
<i>Online-intäkter andel, %</i>	<i>39%</i>	<i>33%</i>	<i>46%</i>	<i>36%</i>	<i>41%</i>	<i>36%</i>
Sverige	722	721	1 235	1 134	2 841	2 740
Offline-intäkter	444	497	682	801	1 721	1 840
Online-intäkter	278	224	553	333	1 120	900
Sverige exkl. Voice	564	605	929	1 018	2 209	2 298
Offline-intäkter	444	497	682	801	1 721	1 840
Online-intäkter	120	108	247	217	488	458
Sverige Voice	158	116	306	116	632	442
Norden exkl Sverige	447	434	672	632	1 242	1 202
Offline-intäkter	325	330	434	437	786	789
Online-intäkter	122	104	238	195	456	413
Danmark	90	83	147	142	390	385
Finland	314	324	444	439	707	702
Norge	43	27	81	51	145	115
Centraleuropa	132	117	246	244	704	702
Offline-intäkter	31	27	50	66	313	329
Online-intäkter	101	90	196	178	391	373
Wer liefert was?	93	87	195	210	378	393
Polen	39	30	51	34	326	309
Östeuropa	23	28	38	41	161	164
Offline-intäkter	8	14	9	15	97	103
Online-intäkter	15	14	29	26	64	61

Rörelseresultat före avskrivningar per region och marknadsenhet

MSEK	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2004 apr-jun	2003 apr-jun	2004 jan-jun	2003 jan-jun	2003/04 jul-jun	2003 jan-dec
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) totalt	404	388	603	592	1 303	1 292
<i>Marginal, %</i>	<i>31</i>	<i>30</i>	<i>28</i>	<i>29</i>	<i>26</i>	<i>27</i>
Sverige	296	286	482	469	1 120	1 107
<i>Marginal, %</i>	<i>41</i>	<i>40</i>	<i>39</i>	<i>41</i>	<i>39</i>	<i>40</i>
Sverige exkl. Voice	267	261	417	444	987	1 014
<i>Marginal, %</i>	<i>47</i>	<i>43</i>	<i>45</i>	<i>44</i>	<i>45</i>	<i>44</i>
Sverige Voice	29	25	65	25	133	93
<i>Marginal, %</i>	<i>18</i>	<i>22</i>	<i>21</i>	<i>22</i>	<i>21</i>	<i>21</i>
Norden exkl Sverige	135	120	137	119	192	174
<i>Marginal, %</i>	<i>30</i>	<i>28</i>	<i>20</i>	<i>19</i>	<i>15</i>	<i>14</i>
Danmark	7	8	-5	-5	-5	-5
<i>Marginal, %</i>	<i>8</i>	<i>10</i>	<i>-3</i>	<i>-4</i>	<i>-1</i>	<i>-1</i>
Finland	128	120	147	137	217	207
<i>Marginal, %</i>	<i>41</i>	<i>37</i>	<i>33</i>	<i>31</i>	<i>31</i>	<i>29</i>
Norge	0	-8	-5	-13	-20	-28
<i>Marginal, %</i>	<i>0</i>	<i>-30</i>	<i>-6</i>	<i>-25</i>	<i>-14</i>	<i>-24</i>
Centraleuropa	19	13	50	59	143	152
<i>Marginal, %</i>	<i>14</i>	<i>11</i>	<i>20</i>	<i>24</i>	<i>20</i>	<i>22</i>
Wer liefert was?	18	19	54	74	78	98
<i>Marginal, %</i>	<i>19</i>	<i>22</i>	<i>28</i>	<i>35</i>	<i>21</i>	<i>25</i>
Polen	1	-6	-4	-15	65	54
<i>Marginal, %</i>	<i>3</i>	<i>-20</i>	<i>-8</i>	<i>-44</i>	<i>20</i>	<i>17</i>
Östeuropa	-5	-10	-13	-16	-10	-13
<i>Marginal, %</i>	<i>-22</i>	<i>-36</i>	<i>-34</i>	<i>-39</i>	<i>-6</i>	<i>-8</i>
	-41	-21	-53	-39	-142	-128
Huvudkontoret och koncerngem. projekt	-41	-21	-53	-39	-109	-95
Jämförelsestörande poster					-33	-33

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar per region

MSEK	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2004	2003	2004	2003	2003/04	2003
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jul-jun	jan-dec
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar (EBITA) totalt	381	366	559	554	1 211	1 206
<i>Marginal, %</i>	29	28	26	27	24	25
Sverige	287	279	467	460	1 088	1 081
<i>Marginal, %</i>	40	39	38	41	38	39
Norden exkl Sverige	126	113	120	105	158	143
<i>Marginal, %</i>	28	26	18	17	13	12
Centraleuropa	15	6	41	47	124	130
<i>Marginal, %</i>	11	5	17	19	18	19
Östeuropa	-6	-11	-15	-19	-14	-18
<i>Marginal, %</i>	-26	-39	-39	-46	-9	-11
Övrigt	-41	-21	-54	-39	-145	-130

Rörelseresultat efter avskrivningar per region

MSEK	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2004	2003	2004	2003	2003/04	2003
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jul-jun	jan-dec
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) totalt	296	283	388	394	563	569
<i>Marginal, %</i>	22	22	18	19	11	12
Sverige	260	256	413	421	981	989
<i>Marginal, %</i>	36	36	33	37	35	36
Norden exkl Sverige	92	80	52	38	-194	-208
<i>Marginal, %</i>	21	18	8	6	-16	-17
Centraleuropa	-9	-19	-8	-4	26	30
<i>Marginal, %</i>	-7	-16	-3	-2	4	4
Östeuropa	-6	-13	-15	-22	-105	-112
<i>Marginal, %</i>	-26	-46	-39	-54	-65	-68
Övrigt	-41	-21	-54	-39	-145	-130

Koncernens balansräkning

MSEK	2004 jun 30	2004 mar 31	2003 dec 31	2003 sep 30	2003 jun 30	2003 mar 31
Tillgångar						
Anläggningstillgångar						
Goodwill	4 681	4 718	4 726	5 070	5 274	4 516
Övriga immateriella anläggningstillgångar	30	27	28	20	20	24
Materiella anläggningstillgångar	229	226	224	318	339	293
Långfristiga värdepapper	8	7	8	8	8	8
Uppskjuten skattefordran	244	305	259	310	300	290
Räntebärande anläggningstillgångar	2	2	2	1	1	2
Summa anläggningstillgångar	5 194	5 285	5 247	5 727	5 942	5 133
Omsättningstillgångar						
Lager	7	7	3	12	14	12
Pågående arbete	122	218	86	73	74	165
Kundfordringar	656	639	1 017	703	841	749
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	187	159	166	156	194	167
Skattefordringar	3	28	12	16	39	99
Övriga icke räntebärande omsättningstillgångar	63	50	117	101	102	109
Summa icke räntebärande omsättningstillgångar	1 038	1 101	1 401	1 061	1 264	1 301
Övriga räntebärande fordringar	152	151	155	164	175	3
Kortfristiga placeringar	2	5	8	6	3	3
Kassa och bank	214	236	277	198	106	132
Summa räntebärande omsättningstillgångar	368	392	440	368	284	138
Summa omsättningstillgångar	1 406	1 493	1 841	1 429	1 548	1 439
SUMMA TILLGÅNGAR	6 600	6 778	7 088	7 156	7 490	6 572

Eget kapital och skulder

Eget kapital

Bundet eget kapital						
Aktiekapital	167	167	167	167	176	176
Bundna reserver	1 852	1 857	1 852	2 382	3 076	3 076
Fritt eget kapital						
Fria reserver	100	60	150	-379	-294	-307
Periodens resultat	195	27	198	205	200	50
Summa eget kapital	2 314	2 111	2 367	2 375	3 158	2 995
Avsättningar						
Avsättningar för pensioner, räntebärande	317	343	331	320	320	93
Avsättningar för skatter	123	141	119	132	107	138
Övriga avsättningar	137	163	196	287	296	337
Summa avsättningar	577	647	646	739	723	568
Räntebärande långfristiga skulder	1 528	1 868	1 845	2 581	2 087	1 621
Kortfristiga skulder						
Leverantörsskulder	206	193	290	220	236	219
Skatteskulder	39	50	38	29	7	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	929	919	861	736	775	697
Övriga icke räntebärande skulder	209	455	313	172	200	414
Summa icke räntebärande skulder	1 383	1 617	1 502	1 157	1 218	1 330
Räntebärande kortfristiga skulder	798	535	728	304	304	58
Summa kortfristiga skulder	2 181	2 152	2 230	1 461	1 522	1 388
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 600	6 778	7 088	7 156	7 490	6 572

Eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Tillskjutet eget kapital	Balanserade vinstmedel	Valuta-kursdifferens	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 januari 2003	176	3 776	-200	-39	3 713
Förändrad redovisningsprincip			-424		-424
Utdelning			-247		-247
Periodens valutakursdifferens				-84	-84
Periodens resultat			200		200
Utgående balans 30 juni 2003	176	3 776	-671	-123	3 158
Ingående balans 1 januari 2004	167	3 082	-673	-209	2 367
Förändrad redovisningsprincip			13		13
Utdelning			-301		-301
Periodens valutakursdifferens				40	40
Periodens resultat			195		195
Utgående balans 30 juni 2004	167	3 082	-766	-169	2 314

Kassaflödesanalys

	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
MSEK	2004 apr-jun	2003 apr-jun	2 004 jan-jun	2 003 jan-jun	2003/04 jul-jun	2003 jan-dec
Rörelseresultat efter avskrivningar	296	283	388	394	563	569
Avskrivningar och nedskrivningar	108	105	215	198	740	723
Ej likvidpåverkande poster	-59	-40	-59	-115	-86	-142
Betalda räntor	-23	-33	-41	-50	-77	-86
Betalda skatter	-47	-58	-130	-84	-133	-87
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	275	257	373	343	1007	977
Förändring av rörelsekapitalet	167	205	240	325	293	378
Kassaflöde från den löpande verksamheten	442	462	613	668	1300	1355
Förvärv av dotterbolag	-60	-922	-88	-922	-107	-941
Investeringar i övriga anläggningstillgångar	-30	-25	-48	-36	-54	-42
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>	<i>-90</i>	<i>-947</i>	<i>-136</i>	<i>-958</i>	<i>-161</i>	<i>-983</i>
Förändring av lån	-76	703	-247	348	-11	584
Inlösen av aktier					-703	-703
Utdelning	-301	-247	-301	-247	-301	-247
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>	<i>-377</i>	<i>456</i>	<i>-548</i>	<i>101</i>	<i>-1015</i>	<i>-366</i>
Periodens kassaflöde	-25	-29	-71	-189	124	6
Summa likvida medel vid periodens början	241	135	285	293	109	293
Periodens kassaflöde	-25	-29	-71	-189	124	6
Kursdifferens i likvida medel	0	3	2	5	-17	-14
Summa likvida medel vid periodens slut	216	109	216	109	216	285

Intäkter per kvartal, 2003-2004

MSEK	2004 Kv.2	2004 Kv.1	2003 Kv. 4	2003 Kv. 3	2003 Kv. 2	2003 Kv.1
Rörelseintäkter						
Totalt	1 324	867	1 859	898	1 300	751
Offline-intäkter	808	367	1 340	402	868	451
Online-intäkter	516	500	519	496	432	300
Sverige	722	513	1 114	492	721	413
Offline-intäkter	444	238	830	209	497	304
Online-intäkter	278	275	284	283	224	109
<i>Sverige exkl. Voice</i>	<i>564</i>	<i>365</i>	<i>958</i>	<i>322</i>	<i>605</i>	<i>413</i>
<i>Sverige Voice</i>	<i>158</i>	<i>148</i>	<i>156</i>	<i>170</i>	<i>116</i>	
Norden exkl Sverige	447	225	340	230	434	198
Offline-intäkter	325	109	226	126	330	107
Online-intäkter	122	116	114	104	104	91
<i>Danmark</i>	<i>90</i>	<i>57</i>	<i>123</i>	<i>120</i>	<i>83</i>	<i>59</i>
<i>Finland</i>	<i>314</i>	<i>130</i>	<i>181</i>	<i>82</i>	<i>324</i>	<i>115</i>
<i>Norge</i>	<i>43</i>	<i>38</i>	<i>36</i>	<i>28</i>	<i>27</i>	<i>24</i>
Centraleuropa	132	114	311	147	117	127
Offline-intäkter	31	19	211	52	27	39
Online-intäkter	101	95	100	95	90	88
<i>Wer liefert was?</i>	<i>93</i>	<i>102</i>	<i>94</i>	<i>89</i>	<i>87</i>	<i>123</i>
<i>Polen</i>	<i>39</i>	<i>12</i>	<i>217</i>	<i>58</i>	<i>30</i>	<i>4</i>
Östeuropa	23	15	94	29	28	13
Offline-intäkter	8	1	73	15	14	1
Online-intäkter	15	14	21	14	14	12

Rörelseresultat före avskrivningar per kvartal, 2003-2004

MSEK	2004 Kv.2	2004 Kv.1	2003 Kv. 4	2003 Kv. 3	2003 Kv. 2	2003 Kv.1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)						
Totalt	404	199	512	188	388	204
Sverige	296	186	464	174	286	183
<i>Sverige exkl. Voice</i>	<i>267</i>	<i>150</i>	<i>439</i>	<i>131</i>	<i>261</i>	<i>183</i>
<i>Sverige Voice</i>	<i>29</i>	<i>36</i>	<i>25</i>	<i>43</i>	<i>25</i>	
Norden exkl Sverige	135	2	47	8	120	-1
<i>Danmark</i>	<i>7</i>	<i>-12</i>	<i>1</i>	<i>-1</i>	<i>8</i>	<i>-13</i>
<i>Finland</i>	<i>128</i>	<i>19</i>	<i>53</i>	<i>17</i>	<i>120</i>	<i>17</i>
<i>Norge</i>	<i>0</i>	<i>-5</i>	<i>-7</i>	<i>-8</i>	<i>-8</i>	<i>-5</i>
Centraleuropa	19	31	72	21	13	46
<i>Wer liefert was?</i>	<i>18</i>	<i>36</i>	<i>13</i>	<i>11</i>	<i>19</i>	<i>55</i>
<i>Polen</i>	<i>1</i>	<i>-5</i>	<i>59</i>	<i>10</i>	<i>-6</i>	<i>-9</i>
Östeuropa	-5	-8	9	-6	-10	-6
Övrigt	-41	-12	-80	-9	-21	-18
<i>Huvudkontoret och koncerngem. projekt</i>	<i>-41</i>	<i>-12</i>	<i>-47</i>	<i>-9</i>	<i>-21</i>	<i>-18</i>
<i>Jämförelsestörande poster</i>			<i>-33</i>			

Intäkter per kvartal, 2002

MSEK	2002 Kv. 4	2002 Kv. 3	2002 Kv. 2	2002 Kv.1
Rörelseintäkter				
Totalt	1 917	647	1 322	711
Offline-intäkter	1 599	372	1 059	457
Online-intäkter	318	275	263	254
Sverige	1 032	245	682	393
Offline-intäkter	924	150	593	302
Online-intäkter	108	95	89	91
<i>Sverige exkl. Voice</i>	<i>1 032</i>	<i>245</i>	<i>682</i>	<i>393</i>
<i>Sverige Voice</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Norden exkl Sverige	351	195	432	127
Offline-intäkter	258	113	351	53
Online-intäkter	93	82	81	74
<i>Danmark</i>	<i>137</i>	<i>122</i>	<i>87</i>	<i>56</i>
<i>Finland</i>	<i>193</i>	<i>56</i>	<i>327</i>	<i>55</i>
<i>Norge</i>	<i>21</i>	<i>17</i>	<i>18</i>	<i>16</i>
Centraleuropa	396	154	145	153
Offline-intäkter	301	68	65	75
Online-intäkter	95	86	80	78
<i>Wer liefert was?</i>	<i>96</i>	<i>84</i>	<i>82</i>	<i>135</i>
<i>Windhager</i>	<i>40</i>	<i>18</i>	<i>42</i>	<i>12</i>
<i>Polen</i>	<i>260</i>	<i>52</i>	<i>21</i>	<i>6</i>
Östeuropa	114	28	39	13
Offline-intäkter	92	16	26	2
Online-intäkter	22	12	13	11
Övrigt	24	25	24	25

Rörelseresultat före avskrivningar per kvartal, 2002

MSEK	2002 Kv. 4	2002 Kv. 3	2002 Kv. 2	2002 Kv.1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)				
Totalt	321	65	314	113
Sverige	546	83	289	165
<i>Sverige exkl. Voice</i>	<i>546</i>	<i>83</i>	<i>289</i>	<i>165</i>
<i>Sverige Voice</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Norden exkl Sverige	74	10	103	-34
<i>Danmark</i>	<i>13</i>	<i>0</i>	<i>18</i>	<i>-20</i>
<i>Finland</i>	<i>63</i>	<i>15</i>	<i>87</i>	<i>-10</i>
<i>Norge</i>	<i>-2</i>	<i>-5</i>	<i>-2</i>	<i>-4</i>
Centraleuropa	3	-12	-54	-7
<i>Wer liefert was?</i>	<i>-10</i>	<i>21</i>	<i>11</i>	<i>64</i>
<i>Windhager</i>	<i>-44</i>	<i>-43</i>	<i>-54</i>	<i>-59</i>
<i>Polen</i>	<i>57</i>	<i>10</i>	<i>-11</i>	<i>-12</i>
Östeuropa	26	-10	-10	-14
Övrigt	-328	-6	-14	3
<i>Huvudkontoret och koncerngem. projekt</i>	<i>-28</i>	<i>-6</i>	<i>-14</i>	<i>3</i>
<i>Jämförelsestörande poster</i>	<i>-300</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	

Finansiella nyckeltal

	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2004	2003	2004	2003	2003/04	2003
MSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jul-jun	jan-dec
Rörelsemarginal - EBITDA, %	31	30	28	29	26	27
Rörelsemarginal - EBITA, %	29	28	26	27	24	25
Rörelsemarginal - EBIT, %	22	22	18	19	11	12
Cash Earnings, MSEK	276	255	410	398	933	921
Cash Earnings, förändring, %	8				1	
Räntetäckningsgrad EBITDA, ggr	12,0	10,4	10,0	9,7	10,4	10,2
	2004	2004	2003	2003	2003	2003
MSEK	jun 30	mar 31	dec 31	sep 30	jun 30	mar 31
Eget kapital, genomsnitt 12 månader	2 397	2 613	2 839			
Avkastning på eget kapital, %	8	7	7			
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 273	2 352	2 462	2 836	2 426	1 632
Skuldsättningsgrad, ggr	0,98	1,11	1,04	1,19	0,77	0,54
Soliditet, %	35	31	33	33	42	46
Räntebärande nettoskuld/EBITDA, ggr	1,7	1,8	1,9			

Nyckeltal per aktie

	----- 3 månader -----		----- 6 månader -----		----- 12 månader -----	
	2004	2003	2 004	2 003	2003/04	2003
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jul-jun	jan-dec
Rörelseintäkter, SEK	7,91	7,38	13,09	11,64	29,23	27,69
Periodens resultat, SEK	1,00	0,85	1,16	1,14	1,14	1,14
Cash Earnings, SEK	1,65	1,45	2,45	2,26	5,51	5,30
Genomsnittligt antal aktier, tusental	167 398	176 181	167 398	176 181	169 259	173 651
	2004	2004	2003	2003	2003	2003
	jun 30	mar 31	dec 31	sep 30	jun 30	mar 31
Eget kapital, SEK	13,82	12,61	14,14	14,19	17,92	17,00
Börskurs vid periodens slut	57,50	64,50	69,00	60,50	68,80	55,50
Antal aktier vid periodens slut, tusental	167 398	167 398	167 398	167 398	176 181	176 181

Andra nyckeltal

	----- 6 månader -----		----- 12 månader -----
	2004	2003	2003
	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Medelantalet heltidsanställda	4 767	4 471	4 595
Antal heltidsanställda vid periodens slut	4 810	4 806	4 695