

## Stärkt kunderbjudande, över 8 miljoner besökare varje vecka, hög aktivitetsnivå och stabil finansiell ställning

### FJÄRDE KVARTALET: OKTOBER – DECEMBER 2015

- Totala rörelseintäkter uppgick till 579 MSEK (722), en minskning med 20%. Organiskt minskade intäkterna med 19% (-17).
- Intäkterna från Desktop och Mobilt sök uppgick till 347 MSEK (415), en minskning med 16%. Organiskt minskade intäkterna från Desktop och Mobilt sök med 14% (-15). Intäkterna från Digitalt sök uppgick till 401 MSEK (492), en minskning med 18%, organiskt minskade intäkterna från Digitalt sök med 17% (-11).
- Förutbetalda intäkter uppgick per sista december 2015 till 528 MSEK (583) vilket är en minskning med 9% jämfört med sista december 2014.
- EBITDA uppgick till 107 MSEK (134), vilket är en minskning med 20% jämfört med fjärde kvartalet 2014. EBITDA-marginalen var i linje med föregående år och uppgick till 18,5% (18,6).
- Resultatet påverkades av -12 MSEK (-26) avseende poster av engångskaraktär varav omstruktureringskostnader om -26 MSEK (-19) och återföringen av reserven avseende avgångsvederlag för tidigare VD Johan Lindgren om 14 MSEK (0). I jämförelseperioden ingick även -7 MSEK som i huvudsak bestod av reserveringar för syntetiska aktier. Justerat för dessa poster uppgick EBITDA till 119 MSEK (160). Marginalen för justerad EBITDA uppgick till 20,6% (22,2).
- Periodens resultat uppgick till 49 MSEK (52), vilket är en minskning med 6% jämfört med fjärde kvartalet 2014.
- Periodens resultat per stamaktie uppgick till 0,08 SEK (0,40) före utspädning och 0,06 SEK (-) efter utspädning.
- Operativt kassaflöde uppgick till 117 MSEK (134).
- I december gjordes den andra planmässiga amorteringen av det omförhandlade banklånet som, omräknat till svenska kronor, uppgick till cirka 75 MSEK.

### HELÅRET: JANUARI – DECEMBER 2015

- Totala rörelseintäkter uppgick till 2 438 MSEK (3 002), en minskning med 19%.
- Intäkterna från Desktop och Mobilt sök minskade organiskt med 16% (-11), medan totala intäkter från Digitalt sök minskade organiskt med 15% (-8).
- EBITDA uppgick till 383 MSEK (631), vilket är en minskning med 39%. EBITDA-marginalen var 15,7% (21,0).
- Resultatet påverkades av -71 MSEK (-44) avseende poster av engångskaraktär, varav omstruktureringskostnader om -73 MSEK (-63) och kostnader för avgångsvederlag om 2 MSEK (-28). I jämförelseperioden ingick även 54 MSEK avseende nettoreavinst och -7 MSEK som i huvudsak bestod av reserveringar för syntetiska aktier. Justerat för dessa poster uppgick EBITDA till 454 MSEK (675). Marginalen för justerad EBITDA uppgick till 18,6% (22,5).
- Periodens resultat uppgick till -1 125 MSEK (-1 662), vilket är en förbättring med 537 MSEK. Resultatet är främst negativt påverkat av nedskrivningar om -1 157 MSEK (-1 803).
- Det omförhandlade låneavtalet trädde i kraft i april och är fördelat på tre valutor med en löptid fram till och med 2018. En engångsamortering gjordes i april som, omräknad till svenska kronor, uppgick till cirka 670 MSEK. I juni och december har planmässiga amorteringar gjorts. Banklånet uppgår till cirka 1 516 MSEK per sista december.
- Periodens resultat per stamaktie uppgick till -3,69 SEK (-17,09) före utspädning och -2,32 SEK (-) efter utspädning.
- Operativt kassaflöde uppgick till 86 MSEK (151).

## HÄNDELSE UNDER FJÄRDE KVARTALET

- En ny nordisk säljorganisation presenterades 30 november. Den nya strukturen underlättar ett gemensamt arbetssätt, vilket är en förutsättning för en snabb och effektiv produktutveckling och ett led i ett förbättrat kunderbjudande. I samband med organisationsförändringen ändrades också koncernledningens sammansättning.
- En extra bolagsstämma 18 december beslutade i enlighet med styrelsens förslag att godkänna att bolaget ingår en överenskommelse med den tidigare verkställande direktören Johan Lindgren. Lindgren avstår alla krav på uppsägningslön och avgångsvederlag mot bolaget och bolaget avstår som en följd sina krav mot Lindgren.
- Med start i december och fram till mitten av februari 2016 pågår en pilotansering av den lösning för Facebookannonsering som Eniro utvecklat i samarbete med Adfenix, Göteborgsföretaget som vann Eniro Tech Challenge i september 2015. 3,2 miljoner svenskar använder Facebook varje dag och av dessa besöker 650 000 eniro.se. Informationen från besöken på eniro.se, geografisk placering och produkt/tjänstesökningar med mera, matchas med Facebook som då kan visa relevanta annonser i användarens nyhetsflöde när han eller hon loggar in via dator eller mobil.
- Under fjärde kvartalet har 33 konvertibler omvandlats till stamaktier.

## HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

- Marknadsdomstolen har meddelat en dom som innebär att konsumenter från och med 30 juni 2016 ska ges möjlighet att få prisinformation vid samtal och sms till nummerupplysningstjänsten 118 118. Utfallet är i linje med vad Eniro har förväntat och bolaget kommer nu titta på tekniska lösningar för att möta detta. Beslutet väntas få en begränsad påverkan på resultatet.

## VD ord

### Mot ökad effektivitet och samordning

Resultatet under sista kvartalet 2015 visar att de insatser vi har gjort under året avseende både kostnader och organisation är rätt väg mot ökad stabilitet. Justerad EBITDA-marginal för helåret uppgår till 18,6 procent och för fjärde kvartalet till 20,6 procent. Våra viktiga intäkter från Desktop och Mobilt Sök uppgick till 347 MSEK, organiskt representerar det en nedgång om 14 procent. Nedgången är mindre än för de senaste två kvartalen. Den Digitala omsättningen uppgick till nästan 70 procent av koncernens intäkter. Vår finansiella ställning är god, det operativa kassaflödet för fjärde kvartalet uppgick till 117 MSEK, vilket därmed kassaflödesmässigt blev det starkaste kvartalet 2015.

### Över 8 miljoner besökare varje vecka

Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra vårt erbjudande och att skapa ännu bättre förutsättningar för att attrahera och behålla såväl kunder som användare. Det är därför med tillfredsställelse jag konstaterar att antalet unika besökare till våra söktjänster ökade med 5 procent under 2015. Det är nu drygt 8,1 miljoner som besöker våra söktjänster varje vecka (enligt Adobe Analytics). Antalet besökare som går vidare för att kontakta eller få mer information om de företag de sökt på ökade också under det gångna året, de är 10 procent fler och uppgår nu till 2,8 miljoner varje vecka.

Som vi berättat om tidigare har vi under 2015 börjat arbeta med kundundersökningar i form av NKI, Nöjd Kund Index. Hitintills har de genomförts i Sverige, Norge och Danmark. NKI undersökningarna kommer bli ett viktigt verktyg för oss i vårt arbete med att minska vår kundomsättning. När vi följer upp vår försäljning till befintliga kunder så är det med tillfredsställelse vi konstaterar att deras återköpsgrad är positiv, dvs de ökar sin investering varje gång de förnyar sina avtal med oss.

### Åtgärder för att stärka kunderbjudandet

Den senaste i raden av åtgärder vi vidtagit för att stärka affärsverksamheten offentliggjordes i november 2015. För att effektivisera vår organisation och öka vårt kundfokus har vi skapat en nordisk försäljningsorganisation. Vi effektiviserar och förbättrar vårt arbetssätt för att öka våra försäljningsaktiviteter och skapa en ökad enhetlighet och tydlighet till kunderna i alla länder. Samtidigt minskar vi också koncernledningen från åtta till fem personer, vilket även på denna nivå bidrar till att vi har skapat en effektivare och mer beslutsför verksamhetsstyrning.

Eftersom vi hela tiden strävar efter att vara snabba och flexibla när vi utvecklar nya kunderbjudanden är vi glada över att redan nu kunna erbjuda vår unika Facebook-annonsering, något som vårt samarbete med Adfenix har möjliggjort efter bara tre månaders arbete. Adfenix vann Eniro Tech Challenge 11 september och i december sålde vi vår första Facebookannons. Genom att matcha

informationen från användarens besök på eniro.se med bl a geografisk placering och sökningar på produkter och tjänster, så visas relevanta annonser i användarens nyhetsflöde på Facebook.

Ytterligare en viktig åtgärd för att stärka vårt kund-erbjudande är den betalansering vi gör bland nya kunder i Sverige under första kvartalet 2016. Vi förändrar vår avtalsmodell från att vara en årsvis prenumeration till att bli ett löpande abonnemang som betalas månadsvis i stället.

### Användarupplevelsen i fokus

Under 2015 gjorde vi en omfattande genomgång av hur våra kunder, användare och medarbetare uppfattar oss och hur vi vill att de ska uppfatta oss. Arbetet resulterade i en ökad ambitionsnivå, från att vara symbolen för Lokalt Sök till att ge användarna de bästa Lokala Upptäckterna. En framgångsrik marknadsföringskampanj tillsammans med tio av Sveriges mest kända Youtubers lanserade detta budskap i november. Filmerna sågs 500 000 gånger av dessa Youtubers fyra miljoner följare. För ett exempel, se <https://youtu.be/BwkNjzFXy0M>.

Vår kontinuerliga utveckling av våra tjänster är också nödvändig för att attrahera användare. Under fjärde kvartalet adderades historiska flygfoton till kartvyn i vår danska söktjänst krak.dk. Det blev möjligt att välja att se sökresultaten i en kartvy i våra sökappar och vi lanserade en ny bokningstjänst, bokavard.se. Sökfunktionen förbättrades för att minska antalet sökningar som inte ger något sökresultat alls. Vintersåsongsanpassad information lades till på gulesider.no och 180 000 nya företag lades till på eniro.se. Alla dessa förbättringar är viktiga i vår strävan att bli symbolen för Lokala Upptäckter.



**Framgångsrikt samarbete med Google**

Vi fortsätter att bredda vår portfölj av kompletterande digitala marknadsföringsprodukter. I Norge, där vi har ett nytt formellt återförsäljaravtal på plats med Google, har vi under både tredje och fjärde kvartalet sett en mycket positiv och lönsam försäljningsutveckling hos de kunder som valt att köpa ett kombinerat erbjudande.

**Fortsatt god utveckling för Voice och Print**

Våra mogna affärsområden fortsätter att leverera bra intäkter till god lönsamhet tack vare stringent kostnads-kontroll och framgångsrik verksamhetsoptimering. Intäkterna för nummerupplysningstjänsterna inom Voice och katalogverksamheten inom Print uppgick till 178 MSEK (230) under fjärde kvartalet, vilket tillsammans motsvarar drygt 30 procent av koncernens rörelseintäkter under fjärde kvartalet.

**Finansiell stabilitet**

Vår finansiella stabilitet är central för att vi ska kunna fortsätta utveckla Eniro och vår digitala strategi. Det är därför en självklarhet att vi noga och löpande säkerställer vår finansiella ställning och att vi uppfyller våra åtaganden gentemot våra långivare.

**Väl rustade för 2016**

Som jag beskrivit ovan så pågår hela tiden en rad aktiviteter i Eniro, alla i linje med vår strategi och med syfte att stärka effektiviteten, förbättra lönsamheten och fokusera organisationen på att göra rätt saker. Jag och alla Eniros medarbetare ser fram emot att uppfylla våra kunders, användares och ägares förväntningar under 2016.

*Solna 9 februari 2016*

Stefan Kercza VD och koncernchef

## Fjärde kvartalet 2015

### Intäkter

De totala rörelseintäkterna minskade med 20% till 579 MSEK (722). Organiskt minskade intäkterna med 19% (-17). Förändrade publiceringsdatum för katalogutgivningar påverkade intäkterna med 3 MSEK jämfört med fjärde kvartalet föregående år. Valutaomräknings-effekter, främst en svagare norsk krona, påverkade intäkterna negativt med -13 MSEK (15).

Förutbetalda intäkter uppgick vid kvartalets slut till 528 MSEK (583), vilket är en minskning med 9% jämfört med sista december 2014.

### Digitalt sök (tidigare kallad Multiscreen)

Intäkter från Digitalt sök, som utgörs av Desktop sök, Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter (den senare kategorin tidigare benämnd "Kampanjprodukter") minskade med 18% och uppgick till 401 MSEK (492). Organiskt var minskningen 17% (-11).

Intäkterna från Desktop sök minskade med 18% och uppgick till 263 MSEK (322). Den organiska intäktsminskningen uppgick till 16% (-19).

Intäkterna från Mobilt sök minskade med 10% till 84 MSEK (93). Organiskt minskade Mobilt sök med 8% (3). I fjärde kvartalet gjordes 34% av de totala sökningarna i den mobila kanalen.

Intäkterna från Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter minskade och uppgick till 54 MSEK (77). Justerat för avyttringar minskade intäkterna organiskt med 30% (24).

### Print/Voice

Intäkterna från Print och Voice fortsätter att minska till följd av förflyttningen mot digitala sökkanaler.

Intäkterna från Print minskade med 28% till 71 MSEK (98). Under fjärde kvartalet stod de lokala katalogerna för 100% (89) av printintäkterna. Organiskt minskade Print med 30% (-37).

Marknadsvolymererna för nummerupplysningstjänster fortsätter också att minska till följd av ökad digitalisering. Rörelseintäkterna för Voice minskade med 19% till 107 MSEK (132). Organiskt minskade intäkterna med 20% (-18).

### Resultat

EBITDA för rörelsesegment Lokalt sök, i vilket kategorierna Digitalt sök och Print ingår, uppgick till 62 MSEK (106). EBITDA-marginalen uppgick till 13,1% (18,0).

EBITDA för rörelsesegment Voice uppgick till 55 MSEK (50). EBITDA-marginalen för Voice uppgick till 51,4% (37,9).

EBITDA för koncernen som helhet uppgick i fjärde kvartalet till 107 MSEK (134). EBITDA-marginalen uppgick till 18,5% (18,6).

Resultatet påverkades av -12 MSEK (-26) avseende poster av engångskaraktär, varav omstruktureringskostnader om -26 MSEK (-19) och återföringen av reserven avseende avgångsvederlag för Johan Lindgren om 14 MSEK (0). I jämförelseperioden ingick även -7 MSEK som i huvudsak bestod av reserveringar för syntetiska aktier.

Justerad EBITDA för koncernen, exklusive omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster, uppgick till 119 MSEK (160). Justerad EBITDA-marginal uppgick till 20,6% (22,2).

Periodens resultat uppgick i fjärde kvartalet till 49 MSEK (52).

MSEK	Okt-dec	Okt-dec	%	Jan-dec	Jan-dec	%
	2015	2014		2015	2014	
Rörelseintäkter	579	722	-20	2 438	3 002	-19
EBITDA	107	134	-20	383	631	-39
Justerad EBITDA	119	160	-26	454	675	-33
Periodens resultat	49	52	-6	-1 125	-1 662	32
Operativt kassaflöde	117	134	-13	86	151	-43
Rörelsekostnader	472	583	-19	2 057	2 428	-15
Räntebärande nettolåneskuld	1 241	2 208	-44	1 241	2 208	-44

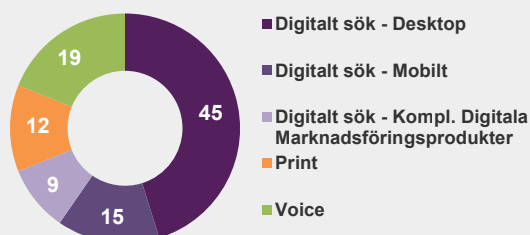
#### INTÄKTER Q4 2015

**579** MSEK

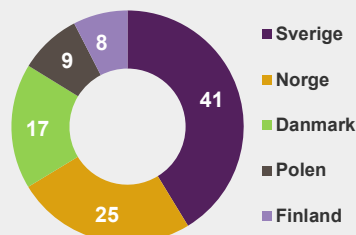
#### EBITDA Q4 2015

**107** MSEK

#### KONCERNENS INTÄKTER PER KATEGORI Q4 2015, %



#### KONCERNENS INTÄKTER PER LAND Q4 2015, %



**Kostnadseffektivitet**

Eniro har fortsatt att effektivisera verksamheten. De totala rörelsekostnaderna var 111 MSEK lägre än under motsvarande kvartal föregående år.

Kostnadsbesparingarna justerat för omstrukturerings- och tredjepartskostnader uppgick till 107 MSEK (238). Besparingarna bestod i huvudsak av lägre personalkostnader.

**Förvärv/avyttringar**

Inga förvärv eller avyttringar genomfördes under fjärde kvartalet.

**Avskrivningar**

Avskrivningarna av varumärkena Gule Sider och Ditt Distrikt uppgick till -21 MSEK (-23). Voicevarumärket 1888 skrevs av med -8 MSEK (-9) i kvartalet.



# Helåret 2015

## Intäkter

De totala rörelseintäkterna minskade under 2015 med 19% till 2 438 MSEK (3 002). Organiskt minskade intäkterna med 17% (-13). Förändrade katalogutgivningar påverkade de totala intäkterna negativt med cirka -38 MSEK jämfört med 2014 och valutaomräkningseffekter hade en positiv påverkan om -5 MSEK (32).

## Digitalt sök (tidigare kallad Multiscreen)

Intäkter från Digitalt sök (Desktop sök, Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter) minskade under 2015 med 17% och uppgick till 1 768 MSEK (2 134). Organiskt var minskningen 15% (-8). Intäkterna från Desktop sök minskade med 19% och uppgick under 2015 till 1 208 MSEK (1 484). Den organiska utvecklingen visade en minskning med 17% (-19). Intäkterna från Mobilt sök minskade med 12% till 338 MSEK (385). Även organiskt minskade Mobilt sök med 12% (39). Intäkterna från Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter minskade under 2015 med 16% till 222 MSEK (265). Organiskt minskade intäkterna från Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter med 12% (22).

## Print/Voice

Intäkterna från Print uppgick under 2015 till 210 MSEK (295), en minskning med 29%. Organiskt minskade Print med 19% (-33). Intäkterna för Voice minskade med 20% till 460 MSEK (573). Organiskt minskade Voice med 20% (-18).

## Resultat

EBITDA för rörelsesegment Lokalt sök, i vilket kategorierna Digitalt sök och Print ingår, uppgick till 273 MSEK (474). EBITDA-marginalen uppgick till 13,8% (19,5).

EBITDA för rörelsesegment Voice uppgick till 189 MSEK (237). EBITDA-marginalen för Voice uppgick till 41,1% (41,4).

EBITDA för koncernen som helhet uppgick under 2015 till 383 MSEK (631). EBITDA-marginalen uppgick till 15,7% (21,0).

Resultatet påverkades av -71 MSEK (-44) avseende poster av engångskaraktär, varav omstruktureringskostnader om -73 MSEK (-63) och kostnader för avgångsvederlag om 2 MSEK (-28). I jämförelseperioden ingick även 54 MSEK avseende nettoreavinst och -7 MSEK som i huvudsak bestod av reserveringar för syntetiska aktier.

Justerad EBITDA för koncernen, exklusive omstruktureringskostnader och övrigt jämförelsestörande, uppgick till 454 MSEK (675). Justerad EBITDA-marginal uppgick till 18,6% (22,5).

Resultatet 2015 uppgår till -1 125 MSEK (-1 662), främst påverkat av nedskrivningar om -1 157 MSEK (-1 803).

## Kostnadseffektivitet

De totala rörelsekostnaderna var 371 MSEK lägre än föregående år. Kostnadsbesparingar justerat för omstrukturerings- och tredjepartskostnader uppgick till 322 MSEK (413). Besparingarna bestod i huvudsak av lägre kostnader för personal.

## Förvärv/avyttringar

Inga förvärv eller avyttringar genomfördes under 2015.

## Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningarna av varumärkena Gule Sider och Ditt Distrikt uppgick till -86 MSEK (-92) under 2015. Voice-varumärket 1888 skrevs av med -35 MSEK (-36) under året.

Mot bakgrund av en vikande orderingång under våren gjordes en nedskrivningsprövning av koncernens immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod redan i andra kvartalet. Vid utgången av det fjärde kvartalet har en förnyad prövning verkställts, men några ytterligare nedskrivningsbehov har ej identifierats.

Årets nedskrivningsprövning resulterade i en goodwillnedskrivning om -1 111 MSEK (-1 781), varav -646 MSEK (-1 219) relaterar sig till Lokalt sök, varav till Norge -646 MSEK (-1 120) och Polen 0 MSEK (-99) samt Voice -465 MSEK (-562), varav -360 MSEK (-429) till Sverige, -105 MSEK (-66) till Finland samt 0 MSEK (-67) till Norge.

Utöver detta har nettonedskrivningar om -46 MSEK (-22) av andra materiella och immateriella tillgångar, i huvudsak pågående utvecklingsprojekt, belastat året.

## Rörelseintäkter per kategori och rörelsesegment

MSEK	Okt-dec	Okt-dec	%	Jan-dec	Jan-dec	%
	2015	2014		2015	2014	
Desktop sök	263	322	-18	1 208	1 484	-19
Mobilt sök	84	93	-10	338	385	-12
Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter <sup>1)</sup>	54	77	-30	222	265	-16
<b>Digitalt sök</b>	<b>401</b>	<b>492</b>	<b>-18</b>	<b>1 768</b>	<b>2 134</b>	<b>-17</b>
Print	71	98	-28	210	295	-29
<b>Lokalt sök</b>	<b>472</b>	<b>590</b>	<b>-20</b>	<b>1 978</b>	<b>2 429</b>	<b>-19</b>
Voice	107	132	-19	460	573	-20
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>579</b>	<b>722</b>	<b>-20</b>	<b>2 438</b>	<b>3 002</b>	<b>-19</b>

<sup>1)</sup> Tidigare benämnd Kampanjprodukter

## Organisk intäktsförändring per kategori

%	Okt-dec	Okt-dec	%	Jan-dec	Jan-dec
	2015	2014		2015	2014
Desktop sök	-16	-19		-17	-19
Mobilt sök	-8	3		-12	39
Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter <sup>1)</sup>	-30	24		-12	22
<b>Digitalt sök</b>	<b>-17</b>	<b>-11</b>		<b>-15</b>	<b>-8</b>
Print	-30	-37		-19	-33
<b>Lokalt sök</b>	<b>-19</b>	<b>-16</b>		<b>-16</b>	<b>-12</b>
Voice	-20	-18		-20	-18
<b>Total organisk utveckling</b>	<b>-19</b>	<b>-17</b>		<b>-17</b>	<b>-13</b>

<sup>1)</sup> Tidigare benämnd Kampanjprodukter

## Intäkter per land

MSEK	Okt-dec	Okt-dec	%	Jan-dec	Jan-dec	%
	2015	2014		2015	2014	
Sverige	239	297	-20	1 038	1 325	-22
Norge <sup>1)</sup>	145	195	-26	641	809	-21
Danmark <sup>1)</sup>	101	127	-20	366	470	-22
Finland	44	47	-6	178	185	-4
Polen	50	56	-11	215	213	1
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>579</b>	<b>722</b>	<b>-20</b>	<b>2 438</b>	<b>3 002</b>	<b>-19</b>

<sup>1)</sup> I jämförelseåret ingår intäkter från avyttrade verksamheter om 29 MSEK i Norge respektive 7 MSEK i Danmark (varav 28 MSEK respektive 8 MSEK under första halvåret).

## EBITDA per rörelsesegment

MSEK	Okt-dec	Okt-dec	%	Jan-dec	Jan-dec	%
	2015	2014		2015	2014	
Lokalt sök	62	106	-42	273	474	-42
Voice	55	50	10	189	237	-20
Övrigt	-10	-22	55	-79	-80	1
<b>Total EBITDA</b>	<b>107</b>	<b>134</b>	<b>-20</b>	<b>383</b>	<b>631</b>	<b>-39</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>						
Omstruktureringskostnader	26	19		73	63	
Övrigt jämförelsestörande	-14	7		-2	-19	
<b>Total justerad EBITDA</b>	<b>119</b>	<b>160</b>	<b>-26</b>	<b>454</b>	<b>675</b>	<b>-33</b>



# Resultat och kassaflöde för helåret 2015 och finansiell ställning

## Övriga resultatposter

Rörelseresultatet för helåret 2015 uppgick till -1 030 MSEK (-1 441). Finansnettot uppgick till -60 MSEK (-153). Valutakursdifferenser påverkade finansnettot positivt med 89 MSEK (7). Resultatet före skatt för perioden uppgick till -1 090 MSEK (-1 594). Resultatet per stamaktie före utspädning uppgick till -3,69 SEK (-17,09). Resultatet per stamaktie efter utspädning uppgick till -2,32 SEK (-).

## Skatter

Den redovisade skattekostnaden uppgick under 2015 till -35 MSEK (-68). Den effektiva skattesatsen var 3,2 % (4,3).

Eniros skattebetalningar sker i huvudsak under första halvåret. Betald skatt är således låg under andra halvåret. Som ett resultat av förlustavdrag i Sverige, Danmark och Finland så har Eniro haft låga skattebetalningar under några år. Skattebetalningarna förväntas vara fortsatt relativt låga de närmaste åren.

## Investeringar

Eniros nettoinvesteringar i verksamheten uppgick till -92 MSEK (-137) under 2015.

## Kassaflöde

Det operativa kassaflödet uppgick under året till 86 MSEK (151). Jämfört med 2014 påverkades det operativa kassaflödet negativt främst av ett sämre underliggande resultat före av- och nedskrivningar samtidigt som en mindre negativ förändring av rörelsekapitalet har en positiv påverkan. Utöver detta påverkas det operativa kassaflödet positivt jämfört med samma period föregående år på grund av lägre investeringar i anläggningstillgångar -92 MSEK (-137). Förändring i rörelsekapital uppgick under 2015 till -21 MSEK (-139). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -53 MSEK (-271) och påverkades positivt av nyemissionen och konvertibel-emissionen med 933 MSEK. I kassaflödesanalysen redovisas nyemissionen netto efter avdrag för transaktionskostnader om -28 MSEK. Under 2015 amorterades banklånen med 885 MSEK varav 670 MSEK avsåg en engångsamortering i samband med omförhandlingen av låneavtalet.

## Finansiell ställning

Under första kvartalet omförhandlade Eniro låneavtalet med bankkonsortiet, vilket var villkorat av en företrädesemission om 458 MSEK och en konvertibelemission om nominellt 500 MSEK. Konvertibellånet emitterades till 5% under nominellt värde, 475 MSEK, vilket innebär att lånet var 25 MSEK högre än den likvid som Eniro erhöll. Emissionerna registrerades under andra kvartalet och inbringade cirka 933 MSEK före transaktionskostnader. Av tillskottet gick den 24 april 670 MSEK till en engångsamortering av banklånen och 185 MSEK till att stärka Eniros likviditetsberedskap. Transaktionskostnader uppgick till -78 MSEK, inklusive avgifter till bankerna.

I samband med engångsamorteringen trädde det omförhandlade låneavtalet i kraft. Lånet bestod därefter av tre trancher med ett motvärde om 1 850 MSEK. Tranche A är uppdelad på tre valutor. Tranche A1 uppgick till 761 MSEK, tranche A2 till 250 MNOK och tranche A3 till 50 MDKK, med ett motvärde om 1 100 MSEK. Tranche B uppgick till 600 MSEK och checkräkningskredit/revolvern till 150 MSEK.

Det omförhandlade låneavtalet innebar att låneperioden förlängs och löper fram till och med 2018. Kovenanterna definieras på samma sätt som i tidigare låneavtal, inklusive definitionen av skuldsättningen som endast inkluderar banklånen, dvs konvertibellånet tas inte med. Amorteringsplanen ändrades och under 2015 har planmässiga amorteringar om totalt cirka 150 MSEK skett i juni och december. För 2016–2018 uppgår amorteringarna till cirka 175 MSEK per år (halvårsvis betalning).

Per den 31 december uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 216 MNOK, 43 MDKK och 1 257 MSEK. Vid utgången av perioden hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 125 MSEK. Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 216 MSEK.

I enlighet med IFRS redovisades initialt 380 MSEK av konvertibellånet som skuld och 95 MSEK som eget kapital. Per den sista december har 134 konvertibler omvandlats till aktier, vilket motsvarar 27% av det ursprungliga konvertibellånet om nominellt 500 MSEK. Därmed uppgick det nominella värdet av konvertibellånet till 366 MSEK per den sista december. Per december redovisas i balansräkningen konvertibellånet till 284 MSEK (-).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellånet uppgick per den 31 december 2015 till 1 241 MSEK jämfört med 2 208 MSEK den 31 december 2014. Koncernens skuldsättning, uttryckt som räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellånet i förhållande till EBITDA uppgick per 31 december 2015 till 3,2 jämfört med 3,5 den 31 december 2014.

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med 2016. Eniro har pantsatta bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. I mars 2015 pantsatte Eniro ytterligare 10 MSEK, vilket innebär att totala pantsatta medel uppgår till 133 MSEK inklusive avkastning.

## Aktier och innehav av egna aktier

Eniro har två aktieslag, stamaktie och preferensaktie. Genom nyemission ökade antalet aktier i april med 305 642 220 stamaktier. Sedan konvertibellånet utgavs har 134 konvertibler konverterats, vilket ökat antalet stamaktier med 68 717 939. Per sista december uppgick det totala antalet aktier till 477 240 899 aktier, varav 476 240 899 stamaktier och 1 000 000 preferensaktier. Det totala antalet röster uppgick per sista december till

476 340 899, varav stamaktierna motsvarar 476 240 899 röster och preferensaktierna 100 000 röster.

Vid full utspädning på grund av konvertering till aktier uppgår antalet aktier till högst 664 933 216.

Eniro hade per sista december 2015 ett eget innehav om 1 703 266 aktier. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under perioden var 1 703 266.

## Övrig information

### Utdelningspolicy

Bolaget prioriterar en minskning av nettoskulden framför utdelning.

Årsstämman 2015 godkände i enlighet med styrelsens förslag en utdelning på preferensaktier för 2015/16 uppgående till 48 kronor per aktie, dvs en total utdelning om 48 MSEK. Utdelning har lämnats i intervaller om tre månader, där sista avstämningsdag var den 29 januari 2016.

### Publiceringsdatum

Intäkter från försäljningen av tryckta kataloger redovisas när respektive katalog publiceras. Ändrade publiceringsdatum kan därför påverka jämförelser. Tabellen nedan visar den planerade fördelningen mellan kvartal och marknader för 2016. Nettoeffekten på rörelseintäkterna 2016 jämfört med 2015 förväntas vara negativ med 17 MSEK. Intäkter för dessa kataloger är till följd av den strukturella nedgången på marknaden för tryckta produkter lägre under 2016.

### Flyttad utgivning 2016 jämfört med 2015

MSEK	Q1	Q2	Q3	Q4	2016
Sverige	-4	2	3	-5	-4
Norge	2	2	-3	-2	-1
Danmark	-7	-3	-1	-1	-12
Polen	0	0	0	0	0
<b>Total effekt</b>	<b>-9</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>-8</b>	<b>-17</b>

### Medarbetare

Antalet heltidsanställda uppgick den 31 december 2015 till 1 877 personer jämfört med 2 256 den 31 december 2014.

### Heltidsanställda vid periodens slut

	Dec. 31 2015	Dec. 31 2014
Sverige inklusive Övrigt	432	582
Norge	279	383
Danmark	201	283
Polen	661	658
<b>Lokalt sök inkl. Övrigt</b>	<b>1 573</b>	<b>1 906</b>
Sverige	119	154
Norge	32	35
Finland	153	161
<b>Voice</b>	<b>304</b>	<b>350</b>
<b>Totalt Koncernen</b>	<b>1 877</b>	<b>2 256</b>

### Granskningsrapport

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för revisorernas granskning.

### Offentliggörande

Information i denna delårsrapport är sådan som Eniro AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen har lämnats till offentliggörande den 9 februari 2016 klockan 08:00 CET.

Solna den 9 februari 2016

### Stefan Kercza

VD och Koncernchef

#### FÖR MER INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

**Stefan Kercza,**  
VD och koncernchef  
Tfn: 08-553 310 00

**Fredrik Sandelin,**  
CFO  
Tfn: 08-553 310 00

#### TELEFONKONFERENS / WEBBSÄNDNING

Tisdag 9 februari 2015 kl 10:00

SE: +46 (0) 8 566 426 52  
UK +44 (0) 20 342 628 45

Följ presentationen via webbsändning på  
<http://financialhearings.nu/160209/eniro/>

#### KALENDARIUM 2016

Delårsrapport Jan-mar 2016	27 apr 2016
Årsstämma	27 apr 2016
Delårsrapport Jan-jun 2016	15 jul 2016
Delårsrapport Jan-sep 2016	28 okt 2016

# Koncernens räkningar

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
	2015	2014	2015	2014
Brutto rörelseintäkter	580	723	2 440	3 005
Reklamskatt	-1	-1	-2	-3
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>579</b>	<b>722</b>	<b>2 438</b>	<b>3 002</b>
Produktionskostnader	-133	-172	-550	-720
Försäljningskostnader	-213	-264	-883	-1 055
Marknadsföringskostnader	-61	-72	-257	-273
Administrationskostnader	-86	-105	-397	-443
Produktutvecklingskostnader	-42	-35	-226	-206
Övriga intäkter/kostnader	0	-5	2	57
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-17	-4	-1 157	-1 803
<b>Rörelseresultat **</b>	<b>27</b>	<b>65</b>	<b>-1 030</b>	<b>-1 441</b>
Finansiella poster, netto	38	4	-60	-153
<b>Resultat före skatt</b>	<b>65</b>	<b>69</b>	<b>-1 090</b>	<b>-1 594</b>
Inkomstskatt	-16	-17	-35	-68
<b>Periodens resultat</b>	<b>49</b>	<b>52</b>	<b>-1 125</b>	<b>-1 662</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	50	52	-1 124	-1 664
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	0	-1	2
<b>Periodens resultat</b>	<b>49</b>	<b>52</b>	<b>-1 125</b>	<b>-1 662</b>
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	0,08	0,40	-3,69	-17,09
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	0,06	-	-2,32	-
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning, tusental	466 076	100 177	317 742	100 177
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning, tusental	653 768	-	505 435	-
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental	1 000	1 000	1 000	1 000
Periodens fastställda utdelning till kumulativa preferensaktier	-12	-12	-48	-48
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie	38	40	-1 172	-1 712
EBITDA	107	134	383	631
Rörelsekostnader	-472	-583	-2 057	-2 428
** Avskrivningar materiella anl.tillgångar ingår med	-4	-5	-18	-22
** Avskrivningar imm. anl.tillgångar ingår med	-59	-60	-238	-247
** Nedskrivningar anl.tillgångar ingår med	-17	-4	-1 157	-1 803
Avskrivningar & nedskrivningar totalt	-80	-69	-1 413	-2 072

**Koncernens rapport över totalresultatet**

MSEK	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>49</b>	<b>52</b>	<b>-1 125</b>	<b>-1 662</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som inte kan omföras till resultaträkningen</b>				
Omvärdering pensionsförpliktelser	92	-86	199	-297
Skatt hänförlig till omvärdering pensionsförpliktelser	-20	19	-44	65
<b>Summa</b>	<b>72</b>	<b>-67</b>	<b>155</b>	<b>-232</b>
<b>Poster som har eller kan omföras till resultaträkningen</b>				
Valutakursdifferenser	-138	-142	-235	85
Säkring av nettoinvestering	11	26	21	-6
Skatt hänförlig till säkring av nettoinvestering	-3	-6	-5	1
<b>Summa</b>	<b>-130</b>	<b>-122</b>	<b>-219</b>	<b>80</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-58</b>	<b>-189</b>	<b>-64</b>	<b>-152</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-9</b>	<b>-137</b>	<b>-1 189</b>	<b>-1 814</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-6	-132	-1 183	-1 813
Innehav utan bestämmande inflytande	-3	-5	-6	-1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-9</b>	<b>-137</b>	<b>-1 189</b>	<b>-1 814</b>

## Koncernens balansräkning

MSEK	Dec. 31 2015	Dec. 31 2014
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	21	21
Immateriella anläggningstillgångar	3 615	5 108
Uppskjutna skattefordringar	100	210
Finansiella anläggningstillgångar	179	173
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 915</b>	<b>5 512</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kundfordringar	265	353
Aktuella skattefordringar	14	6
Övriga kortfristiga fordringar	131	244
Övriga räntebärande fordringar	0	3
Likvida medel	91	58
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>501</b>	<b>664</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 416</b>	<b>6 176</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	477	309
Övrigt tillskjutet eget kapital	5 517	5 125
Reserver	-490	-277
Balanserat resultat	-4 385	-3 420
<b>Eget kapital moderbolagets aktieägare</b>	<b>1 119</b>	<b>1 737</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	39	60
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 158</b>	<b>1 797</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Upplåning	1 295	1 767
Konvertibellån	284	-
Uppskjutna skatteskulder	209	247
Pensionsförpliktelser	415	601
Avsättningar	5	5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 208</b>	<b>2 620</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	50	97
Aktuella skatteskulder	13	31
Förutbetalda intäkter	528	583
Övriga kortfristiga skulder	250	369
Avsättningar	39	54
Upplåning	170	625
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 050</b>	<b>1 759</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 416</b>	<b>6 176</b>

## Räntebärande nettolåneskuld

MSEK	Dec. 31 2015	Dec. 31 2014
Upplåning	-1 465	-2 392
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	0	3
Övriga långfristiga räntebärande fordringar**	133	123
Likvida medel	91	58
<b>Räntebärande nettolåneskuld</b>	<b>-1 241</b>	<b>-2 208</b>

\*\* inkluderad i finansiella anläggningstillgångar

## Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	<b>309</b>	<b>5 125</b>	<b>-360</b>	<b>-1 476</b>	<b>3 598</b>	<b>68</b>	<b>3 666</b>
Periodens totalresultat	-	-	83	-1 896	-1 813	-1	-1 814
Utdelning preferensaktier	-	-	-	-48	-48	-	-48
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-7	-7
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	<b>309</b>	<b>5 125</b>	<b>-277</b>	<b>-3 420</b>	<b>1 737</b>	<b>60</b>	<b>1 797</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2015</b>	<b>309</b>	<b>5 125</b>	<b>-277</b>	<b>-3 420</b>	<b>1 737</b>	<b>60</b>	<b>1 797</b>
Periodens totalresultat	-	-	-213	-970	-1 183	-6	-1 189
Nedsättning av aktiekapital	-257	-	-	257	0	-	0
Nyemission	153	278	-	-	431	-	431
Fondemission	204	-	-	-204	0	-	0
Konvertibla skuldebrev - eget kapitalandel	-	72	-	-	72	-	72
Konvertering av konvertibla skuldebrev	68	42	-	-	110	-	110
Utdelning preferensaktier	-	-	-	-48	-48	-	-48
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-15	-15
<b>Utgående balans 31 december 2015</b>	<b>477</b>	<b>5 517</b>	<b>-490</b>	<b>-4 385</b>	<b>1 119</b>	<b>39</b>	<b>1 158</b>

## Nyckeltal

	Dec. 31 2015	Dec. 31 2014
Eget kapital, genomsnitt 12 månader, MSEK	1 312	3 021
Avkastning på eget kapital, 12 månader, %	-85,7	-55,1
Avkastning på totalt kapital (ROA), 12 månader, %	-18,7	-19,6
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	-3,69	-17,09
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	-2,32	-
Justerat resultat per stamaktie (icke-IFRS), exkl jämförelsestörande poster och förvävsrelaterade avskrivningar.	0,22	2,02
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK	-1 241	-2 208
Skuldsättningsgrad, ggr	1,07	1,23
Soliditet, %	26	29
Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA 12 månader, ggr	3,2	3,5
Räntebärande nettolåneskuld/justerad EBITDA, ggr	2,7	3,3
Medelantal heltidsanställda ackumulerat	2 067	2 536
Antal heltidsanställda vid periodens slut	1 877	2 256
Antal stamaktier vid periodens slut före utspädning efter avdrag eget innehav, tusental	474 538	100 177
Antal stamaktier vid periodens slut efter utspädning efter avdrag eget innehav, tusental	662 230	-
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental	1 000	1 000

## Nyckeltal per aktie

	Dec. 31 2015	Dec. 31 2014
Eget kapital per aktie, SEK	2,35	17,17
Börskurs stamaktie vid periodens slut före utspädning, SEK	-	7,23
Börskurs stamaktie vid periodens slut efter utspädning, SEK	0,92	3,47*

\* Börskurs vid periodens slut justerad på grund av nyemission



**Kassaflödesanalys**

MSEK	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
<b>Rörelseresultat</b>	<b>27</b>	<b>65</b>	<b>-1 030</b>	<b>-1 441</b>
<b>Justering för</b>				
Avskrivningar och nedskrivningar	80	69	1 413	2 072
Realisationsresultat och övriga ej kassaflödespåverkande poster	8	-3	-11	-56
Finansiella poster, netto	-32	-22	-155	-126
Betald inkomstskatt	0	0	-18	-22
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>83</b>	<b>109</b>	<b>199</b>	<b>427</b>
Förändring av rörelsekapital	62	58	-21	-139
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>145</b>	<b>167</b>	<b>178</b>	<b>288</b>
Förvärv/avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet	1	1	6	62
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-28	-33	-92	-137
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-27</b>	<b>-32</b>	<b>-86</b>	<b>-75</b>
Upptagna lån	-21	-18	0	77
Amortering av lån	-72	-97	-885	-283
Långfristiga placeringar	-	-	-10	-10
Utdelning preferensaktier	-12	-12	-48	-48
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-4	-	-15	-7
Nyemission	-	-	430	-
Konvertibla skuldebrev	-	-	475	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-109</b>	<b>-127</b>	<b>-53</b>	<b>-271</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>39</b>	<b>-58</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>83</b>	<b>50</b>	<b>58</b>	<b>113</b>
Periodens kassaflöde	9	8	39	-58
Kursdifferens i likvida medel	-1	0	-6	3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>91</b>	<b>58</b>	<b>91</b>	<b>58</b>

**Analys av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån**

MSEK	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
<b>Ingående balans</b>	<b>-1 349</b>	<b>-2 353</b>	<b>-2 208</b>	<b>-2 340</b>
Operativt kassaflöde	117	134	86	151
Förvärv och avyttringar	1	1	6	62
Nyemission & konvertibelemission	-	-	905	-
Omräkningsdifferens och övrigt	-10	10	-30	-81
<b>Utgående balans</b>	<b>-1 241</b>	<b>-2 208</b>	<b>-1 241</b>	<b>-2 208</b>
<b>Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA, ggr</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>

# Moderbolagets räkningar

## Resultaträkning

	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
<b>MSEK</b>		
Rörelseintäkter	26	35
Resultat före skatt	-1 042	-2 705
Periodens resultat	-1 073	-2 734

## Balansräkning

	Dec. 31 2015	Dec. 31 2014
<b>MSEK</b>		
Anläggningstillgångar	4 412	5 636
Omsättningstillgångar	363	2 214
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 775</b>	<b>7 850</b>
Eget kapital	2 489	2 999
Avsättningar	75	71
Långfristiga skulder	2 087	4 672
Kortfristiga skulder	124	108
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 775</b>	<b>7 850</b>

Eniro AB har skrivit ner aktier i dotterbolag med 1 249 MSEK (2 877).

# Koncernens noter

## Not 1 Redovisningsprinciper från 2015

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC tolkningar godkända av Europeiska Unionen (EU). En detaljerad beskrivning av de redovisningsprinciper som Eniro tillämpar finns i Årsredovisningen för 2014 Not 1, förutom principen för att redovisa intäkter vid försäljning av hemsidor som har ändrats från och med 2015 samt principen för redovisning av konvertibelt lån. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

### Intäkter vid försäljning av hemsidor

Intäkter vid försäljning av hemsidor redovisas i sin helhet linjärt över abonnemangsperioden vilket avviker från tidigare princip där en viss del redovisades vid leverans av hemsidan till kund. Anledningen till förändringen är att hemsidan inte längre levereras till kund och därmed inte kan hostas av någon annan part än Eniro.

### Redovisning av konvertibelt lån

Enligt IFRS är ett konvertibelt lån ett sammansatt finansiellt instrument som ger upphov till en finansiell skuld för Eniro och en option för innehavaren av instrumentet att omvandla skulden till stamaktier i Eniro. Innehavaren av instrumentet är berättigad till 6% i kupongränta.

Detta innebär att konvertibellånet initialt redovisas såsom en skuld och ett eget kapitalinstrument. Skulden redovisas initialt till det verkliga värdet, vilket innebär att skulden nuvärdesberäknas med en effektivränta som ska spegla en marknadsmässig ränta. Eniro har tillämpat en effektivränta på 13%. Eget kapitalinstrumentet värderas initialt till skillnaden mellan likviden och det verkliga värdet på skulden. Effektivräntan kommer över tid att belasta resultatet och öka skulden tills skulden når nominellt värde vid slutligt förfalldatum. Vid konvertering till stamaktier kommer skulden att minska med den proportionella andel som har konverterats.

## Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Eniro har en årlig process för genomförande av riskanalys, Enterprise Risk Management, som omfattar alla delar av verksamheten.

Sidorna 34-37 i Årsredovisningen för 2014 ger en detaljerad beskrivning av faktorer som kan påverka Eniros affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat. De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer som bedömdes kunna påverka koncernens utveckling 2015 var relaterade till låg employer branding, hög personalomsättning inom säljorganisationen, begränsningar på grund av villkor i befintlig av låneavtal, ökad konkurrens från globala aktörer inom lokalt sök samt försämrad trafikutveckling inom Desktop sök och Mobilt sök.

## Not 3 Goodwill

Goodwill	Dec. 31	Dec. 31
MSEK	2015	2014
<b>Vid årets början</b>	4 051	5 763
Avyttringar och utrangeringar	-	-11
Omklassificeringar	-20	-
Årets nedskrivningar	-1 111	-1 781
Årets valutakurseffekt	-112	80
<b>Redovisat värde</b>	<b>2 808</b>	<b>4 051</b>

### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärken med obestämbart nyttjandeperiod

Mot bakgrund av en vikande orderingång under andra kvartalet gjordes en nedskrivningsprövning av koncernens immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod per den 30 juni. Per den 31 december har en ny nedskrivningsprövning gjorts. Denna visar inte på något ytterligare nedskrivningsbehov.

Vid nedskrivningsprövningen testas om nedskrivningsbehov föreligger genom att den kassagenererande enhetens redovisade värde, inklusive goodwill och övriga koncernmässiga övervärden, jämförs med återvinningsvärdet. Om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet ner till återvinningsvärdet.

Eniros lägsta kassagenererande enhet är rörelsesegment per land, dvs Lokalt sök och Voice, vilket överensstämmer med den uppföljning som sker i såväl intern som extern rapportering. Återvinningsvärdet utgörs av nyttjandevärdet. En diskonteringsränta har tagits fram för respektive kassagenererande enhet.

Nedskrivningsprövningen per den 30 juni visade på ett nedskrivningsbehov om 1 111 MSEK (1 781). Av nedskrivningen avsåg 646 MSEK (1 219) Lokalt sök och 465 MSEK (562) Voice. Nedskrivningen inom Lokalt sök avser främst en nedskrivning av goodwill hänförligt till förvärvet av norska Findexa 2005. Av goodwillnedskrivningen inom Voice är 360 MSEK (429) hänförligt till Sverige, 0 MSEK (67) till Norge och 105 MSEK (66) till Finland.

<b>Kalkylränta efter skatt per kassagenerande enhet, %</b>	<b>Dec. 31 2015</b>	<b>Dec. 31 2014</b>
Sverige, Lokalt sök och Voice	10,50	9,40
Norge, Lokalt sök och Voice	10,04	9,25
Danmark, Lokalt sök	10,46	9,31
Polen, Lokalt sök	11,64	10,75
Finland, Voice	10,50	9,46

#### Not 4 Finansiella instrument per kategori

<b>Tillgångar i balansräkningen</b>	<b>Dec. 31 2015</b>	<b>Dec. 31 2014</b>
<b>MSEK</b>		
<b>Låne- och kundreskontra</b>		
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	133	123
Kundfordringar och andra fordringar	278	376
Likvida medel	91	58
<b>SUMMA</b>	<b>502</b>	<b>557</b>
<b>Skulder i balansräkningen</b>	<b>Dec. 31 2015</b>	<b>Dec. 31 2014</b>
<b>MSEK</b>		
<b>Andra finansiella skulder</b>		
Upplåning	1 465	2 392
Konvertibellån	284	-
Leverantörsskulder	50	97
<b>SUMMA</b>	<b>1 799</b>	<b>2 489</b>

# Finansiella definitioner

## Avkastning på eget kapital (%)

Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## Avkastning på totalt kapital (%)

Rullande 12 månaders rörelseresultat och finansiella intäkter dividerat med genomsnittliga totala tillgångar.

## EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

## EBITDA-marginal (%)

EBITDA dividerat med rörelseintäkterna.

## Eget kapital per aktie

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet aktier vid periodens slut efter inlösen och återköp, exklusive eget innehav.

## Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning

Beräknas som ett genomsnitt av antalet utestående stamaktier på daglig basis, exklusive eget innehav.

## Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning

Det genomsnittliga antalet stamaktier justerat för full konvertering av samtliga potentiella stamaktier inom konvertibellånet.

## Genomsnittligt eget kapital

Beräknas på genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per kvartal som beräknats från ingående och utgående balans per kvartal.

## Genomsnittliga totala tillgångar

Totala tillgångar för de fyra senaste kvartalen dividerat med fyra.

## Justerad EBITDA

EBITDA exklusive omstruktureringskostnader samt övriga jämförelsestörande poster.

## Justerat resultat per stamaktie (icke-IFRS)

Nettoresultat per aktie justerat för jämförelsestörande poster, förvärvsrelaterade avskrivningar och nedskrivningar samt andra förvärvsrelaterade justeringar.

## Medelantal heltidsanställda

Beräknas på antalet heltidsanställda vid ingången av perioden adderat med antalet vid utgången av perioden, dividerat med två.

## Operativt kassaflöde

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

## Organisk tillväxt

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

## Periodens resultat per stamaktie före utspädning

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare minskat med periodens andel av fastställd utdelning till preferensaktier dividerat med genomsnittligt antal stamaktier före utspädning.

## Resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare plus räntekostnader efter skatt avseende konvertibellånet, i förhållande till genomsnittligt antal aktier efter full konvertering.

## Räntebärande nettoskuld

Upplåning exklusive räntederivat med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar.

## Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA, 12 månader.

## Rörelseresultat

Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar.

## Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

## Soliditet (%)

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansomslutning.

## Totala rörelsekostnader

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

Eniro är ett ledande sökföretag för personer och företag i Norden. Med kvalitetsäkrat innehåll och bästa användarupplevelse inspirerar Eniro till lokala upptäckter och bidrar till levande närområden. Eniros innehåll är tillgängligt genom internet- och mobiltjänster, tryckta kataloger samt nummerupplysnings- och sms-tjänster. Varje vecka har Eniro Groups digitala tjänster 8,1 miljoner unika besökare som gör 14,5 miljoner sökningar. Eniro Group har omkring 2 000 anställda och verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Bolaget är noterat på Nasdaq OMX Stockholm [ENRO] och har sitt huvudkontor i Stockholm. Under 2015 uppgick intäkterna till 2 430 MSEK, med ett resultat före avskrivningar (EBITDA) på 383 MSEK. Mer om Eniro på [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com).