

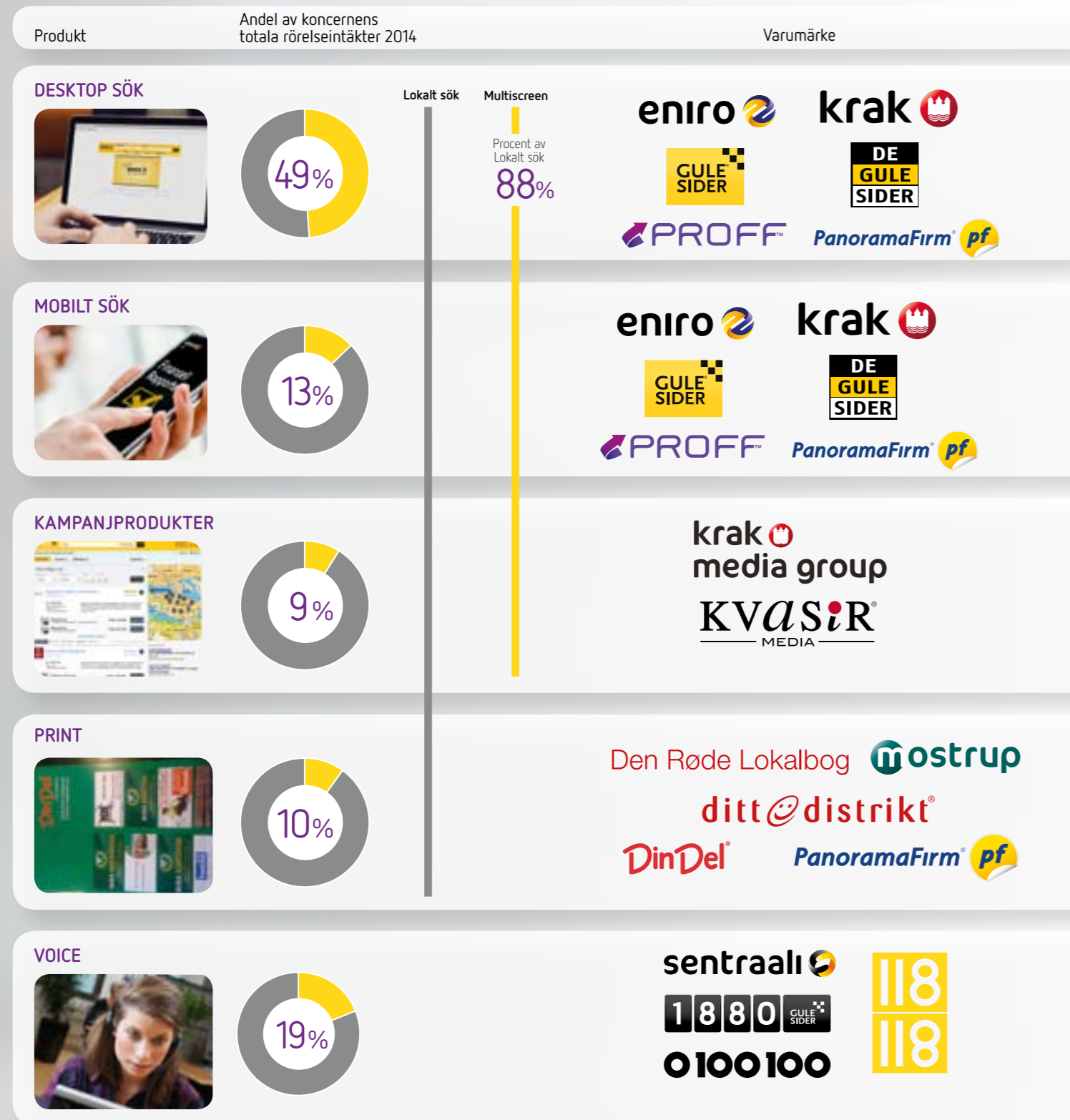
# 2014

ÅRSREDOVISNING

Symbolen för lokalt sök

# Eniro – symbolen för lokalt sök

Eniro är ett ledande svenskt sökföretag med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Bolaget aggregerar, filtrerar, organiserar och presenterar lokal information. Eniros aktie är noterad på NASDAQ Stockholm och bolagets huvudkontor ligger i Solna utanför Stockholm.



## Definitioner av finansiella termer

### Avkastning på eget kapital (%)

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

### 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, återköp och beslutade emissioner.

### Genomsnittligt antal stamaktier

Beräknas som ett genomsnitt av antalet utestående stamaktier på daglig basis efter inlösen och återköp exklusive eget innehav.

### Genomsnittligt eget kapital

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

### Justerad EBITDA

EBITDA exklusive omstruktureringskostnader samt övriga jämförelsestörande poster.

### 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

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

### Räntebärande nettoskuld

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

### Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA.

### Rörelseresultat

Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar.

### Skuldsättningsgrad

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

### Soliditet (%)

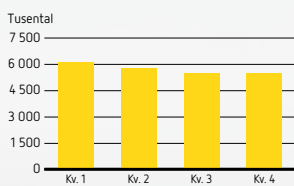
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansomslutning.

### Totala rörelsekostnader

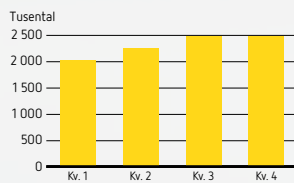
Produktions-, försäljnings-, marknadsförings-, och administrationskostnader exklusive avskrivningar och nedskrivningar.

# Innehåll

## Desktop sök – Antal unika besökare/vecka



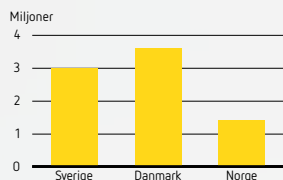
## Mobilt sök – Antal unika besökare/vecka



## Samarbetspartners



## Upplaga, lokala kataloger 2014



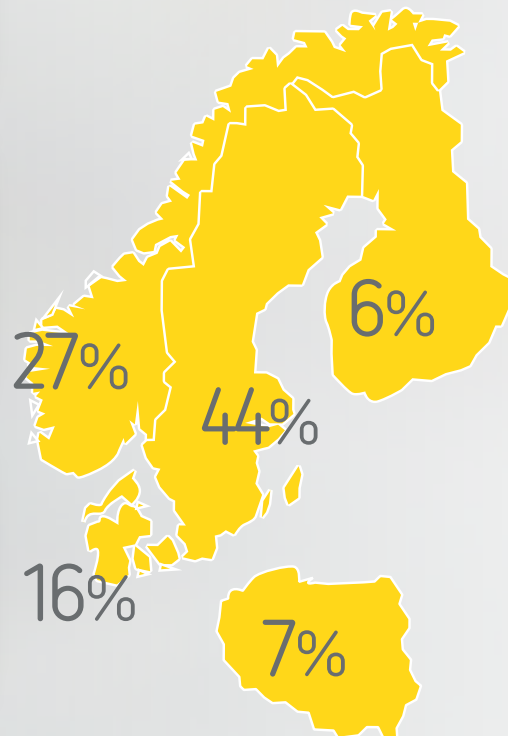
Miljoner kontakter i nummerupplysningen under 2014

# 15,6

## Nyckeltal, MSEK

MSEK	2014	2013
Rörelseintäkter	3 002	3 588
EBITDA	631	777
Rörelsemarginal – EBITDA, %	21,0	21,7
Justerad EBITDA	675	884
Justerad rörelsemarginal – justerad EBITDA, %	22,5	24,6
Årets resultat	-1 662	179
Resultat per stamaktie, SEK	-17,09	1,29
Operativt kassaflöde	151	329
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 208	2 340
Räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA, ggr	3,3	2,6

## Andel av koncernens rörelseintäkter



## Företagspresentation 2014

- 1 Eniro i korthet
- 2 Händelser under året
- 3 Händelser efter utgången av 2014
- 4 Vd-ord
- 6 Vision, värderingar och affärsmodell
- 8 Strategi och mål
- 10 Marknad
- 12 Produktutveckling
- 13 Produkter
- 14 Desktop sök
- 15 Mobil sök
- 16 Trafikutveckling
- 17 Kampanjprodukter
- 18 Print
- 19 Voice
- 20 Medarbetare
- 22 Ansvarsfullt företagande
- 25 Aktien och ägarbild

## Legal årsredovisning 2014

- 29 Tolkning
- 30 Förvaltningsberättelse
- 34 Risker och riskhantering
- 38 Bolagsstyrningsrapport 2014
- 39 Ordförandeord
- 48 Styrelse
- 50 Koncernledning
- 52 Finansiella rapporter
- 54 Koncernens räkningar
- 58 Koncernens noter
- 76 Moderbolagets räkningar
- 79 Moderbolagets noter
- 84 Styrelsens förslag till vinstutdelning
- 85 Revisionsberättelse
- 87 Flerårsöversikt
- 88 Kvartalsöversikt

Förvaltningsberättelsen omfattar sidorna 30–51 samt 84.

# Händelser under året, kvartalsvis

## 1 Omfattande lanseringar

- De mest omfattande produktlanseringarna i Eniros historia
- Fortsatt koncentration av verksamheten till Lokalt sök och därmed avyttrades B2B-tjänsten InTouch och Scandinavia Online AS i Norge
- Licensavtal tecknas med världens 13:e största telekomoperatör, Etisalat, för användning av Eniros plattform vid lokalt sök
- Eniro och NDrive samarbetar i utveckling om navigeringstjänst i mobilen
- Intäkterna uppgick till 769 MSEK, varav Mobilt sök svarade för 12 procent. Mobilt sök stod för 25 procent av totala sökningar

## 2 Besvikelse i Sverige

- Ledningsförändringar i den svenska verksamheten på grund av lägre försäljning än förväntat
- Avyttring av B2B-tjänsten Krak Markedsdata i Danmark
- Lansering av nya versioner av apparna för Eniro På Sjön i Sverige och Norge
- Omdömessajter (Rejta, Sverige; Det Hitter, Danmark; Anbefalt, Norge) integreras i respektive lands söksajter
- Samarbete med Boka Direkt i Sverige så att småföretagare bli bokningsbara via eniro.se
- Intäkterna uppgick till 767 MSEK, varav Mobilt sök svarade för 13 procent. Mobilt sök stod för 27 procent av totala sökningar

## 3 Ny vd och koncernchef

- Stefan Kercza, tidigare vd för Eniro Danmark, tillträdde som tf vd och koncernchef, blir ordinarie i december
- Tidigare vd och koncernchef polisanmäldes i samband med felaktigheter i redovisning
- Roland M. Andersen tillträder som finansdirektör
- Beslut om koncentration av stora delar av koncernens utveckling och produktionsresurser till Sverige och Polen
- Nedskrivning av immateriella tillgångar, främst inom Lokalt sök i Norge och Voice
- Intäkterna uppgick till 744 MSEK, varav Mobilt sök svarade för 13 procent. Mobilt sök stod för 30 procent av totala sökningar

## 4 Turbulens kring bolaget

- Försäljningen påverkades inledningsvis starkt av spekulationerna kring Eniro, men förtroendet började vända tillbaka i december
- Strategisk inriktning ska stärka lönsamheten genom fortsatt effektivisering, fokus på affärsutveckling och attraktivare tjänster samt en mer kund- och marknadsorienterad försäljningsorganisation
- Avyttring av bloggnätverket Bloggerfy i Sverige
- Publicering av den sista tryckta katalogen i Polen
- Intäkterna uppgick till 722 MSEK, varav Mobilt sök svarade för 13 procent. Mobilt sök stod för 31 procent av totala sökningar

# Händelser efter utgången av 2014

## Finansiering

Den 6 februari 2015 offentliggjorde Eniro

- fullt garanterad företrädesemission av stamaktier,
- placerad riktad emission av konvertibler samt
- omförhandlat och förlängt låneavtal.

Under förutsättning av den extra bolagsstämmans godkännande har styrelsen för Eniro beslutat om en fullt garanterad företrädesemission av stamaktier om cirka 458 MSEK och en konvertibel-emission om nominellt 500 MSEK riktad till och placerad hos institutionella och kvalificerade investerare i Sverige och internationellt.

Eniro har omförhandlat låneavtalet med bankkonsortiet och förutsatt att emissionerna genomförs förlängs löptiden och amorteringstakten blir väsentligt lägre.

De föreslagna transaktionerna görs i syfte att amortera på banklånen, skapa större finansiell flexibilitet och bättre förutsättningar att realisera Eniros strategi.

### Företrädesemission

- Nyemission av stamaktier om cirka 458 MSEK före emissionskostnader
- Varje befintlig stamaktie berättigar till tre teckningsrätter
- En teckningsrätt berättigar till teckning av en ny stamaktie
- Teckningskurs 1,50 SEK per stamaktie
- Teckningsperiod 16 mars till 30 mars 2015
- Fullt garanterad

### Konvertibelemission

- Konvertibelt lån om nominellt 500 MSEK
- Årlig kupongränta om sex procent, betalas halvårsvis
- Teckningskurs på 95 procent av det nominella beloppet ger ett förväntat kapitaltillskott om 475 MSEK
- 5 års löptid med förfallodag i april 2020 om inte lånet konverteras eller återbetalas dessförinnan
- Initial konverteringskurs: 1,95 SEK
- Emissionen är villkorad av stämmogodkännande av emissionerna och det omförhandlade låneavtalet

### Omförhandlat låneavtal

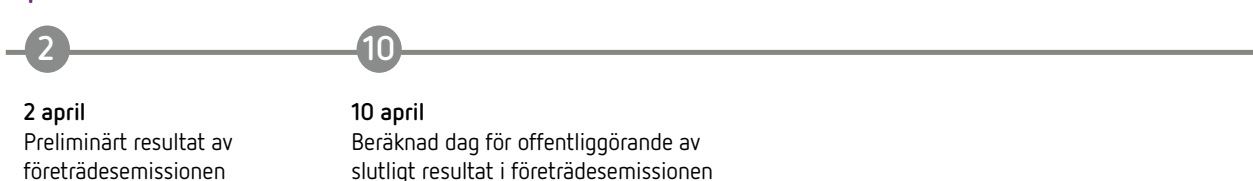
- Förlängt till slutet av 2018
- Tre trancher om totalt 1 850 MSEK
  - Tranche A: 1 100 MSEK
  - Tranche B: 600 MSEK
  - Checkräkningskredit: 150 MSEK
- Amorteringsplan
  - 150 MSEK under 2015
  - 175 MSEK årligen under 2016–2018, betalas halvårsvis
- Tranche A är uppdelad på svensk, norsk och dansk valuta
- Räntan ligger på IBOR plus en marginal beroende på Tranche
  - Tranche A och checkräkningskredit: 4 procentenheter som ursprungspunkt. Om kvoten totala netto skulden genom EBITDA understiger 1,5 är marginalen 3,50 procentenheter
  - Tranche B: inledningsvis 5 procentenheter
- Villkorat av emissionerna

## Tidplan för företrädesemissionen

### Mars 2015



### April 2015



# Ett tydligare marknadsfokus stärker Eniro



## Ett turbulent år

2014 innebar många utmaningar för Eniro. Efter ett gediget utvecklingsarbete lanserades i början av året betydligt förbättrade produkter inom de digitala söktjänsterna. Förväntningarna var höga på att uppdateringarna skulle stärka tillväxten inom Multiscreen och ta bolaget närmare tillväxt genom att kompensera för vikande intäkter inom Print och Voice. Säljsuccén uteblev och därför initierades ett flertal åtgärder. Efter prisjusteringar, ompaketering av erbjudande och organisatoriska förändringar i den svenska verksamheten beslöt styrelsen efter sommaren att Eniro behövde ett nytt ledarskap.

Jag tog över vd-rollen med ambitionen att fokusera på att utveckla försäljningen och stärka motivationen hos våra medarbetare. Ett arbete som har varit tongivande och som blev än viktigare under höstens turbulens.

Efter genomgång av koncernens verksamhet var bedömningen att målen för 2014 var alltför optimistiska. Det resulterade i att prognosen för 2014 behövde sänkas för andra gången under året. I tillägg visade en utredning på att

rapporterade intäkter inom Multiscreen hade periodiserats fel. Den justerade förväntansbilden påverkade alla våra intressenter, inte minst våra redan hårt ansatta ägare, som under första halvåret hade fått se bolagets värdering sjunka drastiskt.

Den förändrade prognosen föranledde diskussioner med våra långivare om att anpassa lånevillkoren till de nya förutsättningarna. Omfattande analyser och diskussioner krävdes för att komma överens med ett konsortium om sex banker. Samtidigt gick vi igenom vår strategi och landade i en tydlig strategisk inriktning att arbeta efter 2015.

Trots all den turbulens som föregående år innebar känner jag tillförsikt inför framtiden. Eniro har många styrkor – etablerade positioner inom Lokalt sök – cirka 8 miljoner användare varje vecka, en unik databas, över 250 000 kunder och en stark säljkår att bygga vidare på.

## Stark tillväxtmarknad

Vi befinner oss på en starkt växande marknad för digital marknadsföring. Det

digitala segmentet utgör idag mer än en tredjedel av den skandinaviska annonsmarknaden. Tillväxten är störst inom mobil annonsering, men även sökordsmarknadsföring och bannerannonsering ökar. Jämfört med övriga europeiska marknader ligger de skandinaviska länderna långt framme när det gäller digital marknadsföring.

Drivkrafterna är tydliga. En drivkraft är användarnas snabbt föränderliga beteende som ställer höga krav på relevant innehåll. Användarna använder olika sökplattformar beroende på situationen och är illojala när sökningarna inte ger relevant information. En annan drivkraft är den tekniska utvecklingen som idag tillåter allt mer avancerade lösningar och erbjudanden. En allt större andel sök sker idag via mobilen. Av de totala sökningarna via Eniros tjänster ökade andelen från mobila enheter från 23 procent i fjärde kvartalet 2013 till 31 procent under motsvarande period 2014. Genom våra mobillösningar har vi en stark marknadsposition inom mobilannonsering, vilken är högre än i den traditionella desktoptjänsten.

## Lansering inom Multiscreen

De produktlanseringar som genomfördes innebar att söktjänsterna blev enklare att använda, fick en modernare och mer enhetlig design och en rad helt nya funktioner. Bland annat tillkom en lösning som underlättar e-handel genom att annonsören kan presentera produkter i bildgalleri eller via video och på så sätt komma närmare användaren.

Utöver detta lanserade Eniro under 2014 en helt ny navigationstjänst som utvecklats tillsammans med en partner och som baseras på Eniros högupplösta kartor och databank. Navigationstjänsten blev nominerad till bästa nyttoapp av Mobil, Sveriges ledande tidning inom mobil kommunikation, och laddades ned fler än 600 000 gånger under 2014. Även appen På Sjön fick betydande uppdateringar under året.

## Mobil tillväxt och stabil lönsamhet

Intäkterna inom Mobilt sök ökade med 40 procent under året. Tillsammans med intäkterna från Desktop sök och Kampanjprodukter innebär det att 88 procent av våra annonsintäkter nu kommer från det digitala erbjudandet.

Under 2014 överträffade vi vårt mål för kostnadsbesparingar genom att minska kostnaderna med 413 MSEK. Denna kostnadsbesparing bidrog till att vi kunde redovisa en EBITDA-marginal i linje med fjolårets och justerad EBITDA uppgick till 675 MSEK.

Vi är övertygade om att lönsamheten kan förbättras. En del av lösningen är att ytterligare effektivisera verksamheten – hela vägen från utveckling till marknadsföring och försäljning – samt

att bli bättre på att anpassa oss till marknadens snabba förändringar.

## Stärka ledande position inom Lokalt sök

Eniro har idag attraktiva digitala tjänster och ledande marknadsposition inom digitalt lokalt sök. Vår strategi bygger på att stärka dessa positioner samtidigt som vi identifierar nya möjliga tjänster inom den växande digitala annonsmarknaden. Vid sidan av detta fortsätter vi att hantera vår lönsamma, men krympande, affär inom Print och Voice.

Vi har en väl utarbetad strategisk inriktning med konkreta åtgärder och mål. Vår ambition är att göra Eniros tjänster än mer attraktiva och skapa en mer kund- och marknadsorienterad försäljningsorganisation. Vi ska förbättra såväl innehåll som söklogik och lyfta fram särskilt utvalda sökkategorier för att ta en tydligare position inom dessa. Med en ökad användning av våra tjänster skapar vi högre avkastning till våra annonsörer. Vi ska även förbättra dialogen med annonsörerna om deras behov och marknadssituation. Med den utgångspunkten ska vi i större utsträckning guida kunderna och anpassa våra erbjudanden efter enskilda kunders behov eller till utvalda marknadssegment.

Framöver kommer vi att lägga större vikt vid affärsutveckling och fokusera på närliggande tjänster som kompletterar och ökar värdet på våra nuvarande sök-erbjudanden, både för användare och för kunder. Här ska vi dra nytta av vår kompetens och marknadsställning. Genom att samarbeta med nischade entreprenö-

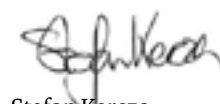
rer kan vi ta del av smarta tekniska lösningar, vara flexibla och förkorta tiden från idé till produktlansering.

## Ett starkare Eniro

För att ta tillvara på de möjligheter som finns på den växande marknaden för digital marknadsföring och reducera bolagets skuldsättning har styrelsen föreslagit en fullt garanterad företrädesemission och en konvertibelemission. Med detta finansieringspaket kommer vi att ha handlingsfrihet att realisera våra planer. Vi kommer att skapa stabilitet inom Eniro. Vi kommer även säkerställa att vår verksamhet genomförs på absolut bästa sätt för att vara konkurrenskraftig och skapa aktieägarvärde. Detta måste ske inom alla funktioner och på alla nivåer inom koncernen. På sikt ska våra strategiska åtgärder öka lönsamheten. För 2015 förväntas EBITDA vara i nivå med 2014.

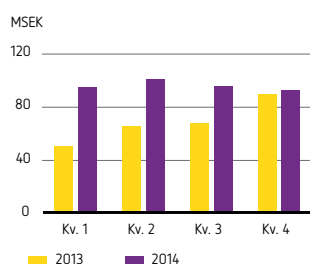
Jag är imponerad av våra medarbetares prestationer under detta turbulenta år. Men jag ska inte sticka under stol med att det har varit tufft. Att få positiv energi av sitt arbete är en viktig drivkraft och väsentligt för att trivas på sin arbetsplats. När jag blickar framåt med medarbetarnas prestationer och kompetens i ryggen är jag övertygad om att vi tillsammans kommer att bygga ett starkare företag och på sikt öka lönsamheten.

Stockholm i mars

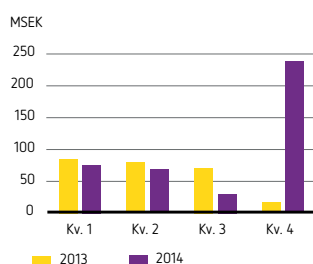


Stefan Kercza

INTÄKTER MOBILT SÖK 2014 VS 2013



KOSTNADSBESPARINGAR 2014 VS 2013



88%

av annonsintäkterna  
2014 kom från Multiscreen

# Tjänster som underlättar för köpare och säljare att mötas

Eniro är ett sökföretag som aggregerar, filtrerar, organiserar och presenterar lokal information om tjänster, varor, företag och personer. En hög användning av Eniros söktjänster skapar värde för Eniros kunder genom synlighet och en effektiv ranking.

## Vision

*Eniros vision är att vara symbolen för lokalt sök.*

Eniro har en etablerad position som grund för att fortsätta utveckla den bästa kvaliteten och tekniken för att tillgodose framtidens lokala sök i Skandinavien, Finland och Polen.



Symbolen för lokalt sök



## Affärsidé

Eniros affärsidé är densamma som när Eniro startade för över 130 år sedan – *att tillhandahålla den bästa lokala informationen som underlättar för köpare och säljare att mötas.*

Eniro aggregerar och bearbetar information från bland annat informationsregister, hemsidor, teleoperatörer och säljkåren. Informationen filtreras, sorteras och organiseras i databasen som är Eniros viktigaste tillgång. Intäkterna från Lokalt sök genereras genom synlighet och ranking av annonsörer i Eniros söktjänster.

## Värderingar

Eniros tre värdeord hängiven, lyhörd och pålitlig ska genomsyra hela organisationen.

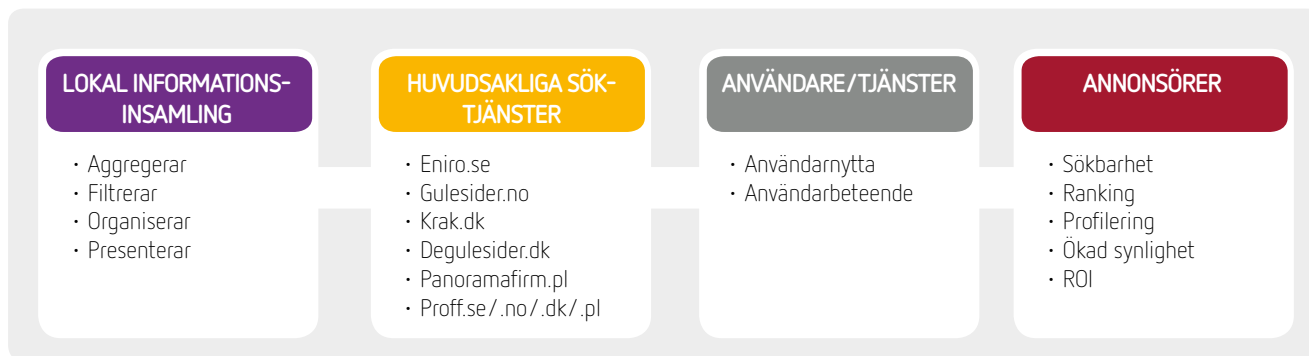
**Hängiven** innebär att vi hela tiden strävar efter att erbjuda kunder och användare bästa möjliga lösning.

**Lyhördhet** betyder att vi utgår från målgruppernas olika behov genom att lyssna aktivt och ha en öppen dialog.

**Pålitliga** ska vi uppfattas som genom att leverera det som är överenskommet.

- Hängiven
- Lyhörd
- Pålitlig





### Affärsmodell – ett ömsesidigt beroende

Eniros affärsmodell bygger på samspelet mellan användare, kund och kanal. De är ömsesidigt beroende av varandra. Med aktuell och relevant information om kunderna attraherar vi användarna samtidigt som en hög användarnytta är tilltalande för kunderna. Genom att ligga väl framme i utvecklingen av distributionskanaler och produkter attraherar vi såväl användare som kunder.

### Användare och databasen

Användarnas behov, beteende och önskemål styr Eniros utveckling, vilket innebär att Eniro förflyttar sitt utvecklingsfokus på motsvarande sätt. Avgörande för användaren är att Eniros uppgifter ger det mest relevanta sökresultatet, är uppdaterat och håller bra kvalitet.

I Eniros högkvalitativa databas finns cirka 5 miljoner sökbara företag, fler än 23 000 registrerade nätbutiker, över 1,3 miljoner webbadresser och 17 miljoner produkter.

### Kunder och försäljning

Eniro säljer synlighet och en effektiv ranking till hundratusentals kunder. Flertalet av dem är små och medelstora företag, i huvudsak verksamma på en lokal marknad där yrkeskategorin ofta är starkare än företagets varumärke. Eniro har cirka 250 000 betalande kunder i Skandinavien, Finland och Polen. För intäktmodell, se sidan 29. Försäljningen sker genom Eniros cirka 1 300 säljare – en av Nordens största säljkårer. Fältbearbetningen koncentreras till större kunder med mer avancerade behov, medan andra kunder kontaktas via telefon. När avtalska förnyas kontaktas befintliga kunder främst via telefon och i minskande utsträckning via brev.

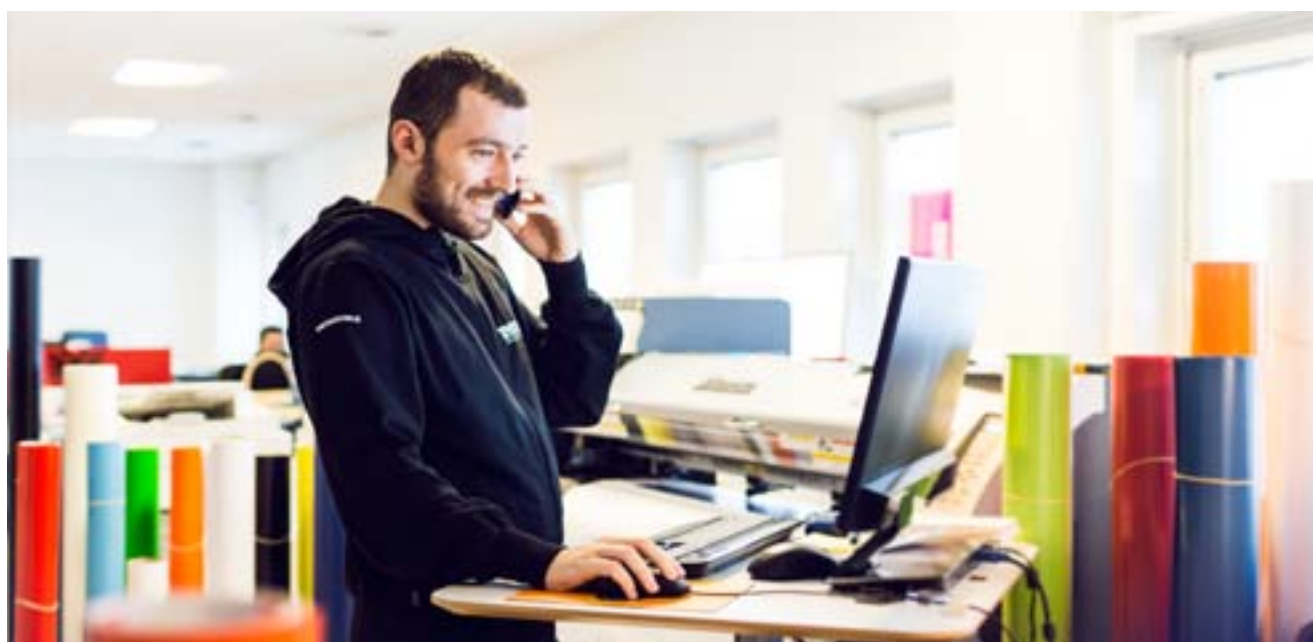
### Erbjudande och kanaler

Eniro erbjuder en bred närvaro på den lokala sökmarknaden genom ranking inom Eniros kanaler, etablering av företagshemsida, videor, banners och sökmotoroptimering (SEO) samt sponsrade länkar på partnersajter som Google och Bing.

Eniro distribuerar informationen via digitala kanaler, tryckta kataloger och via telefon. Idag står de digitala kanalerna för ungefär 88 procent av de totala annonsintäkterna. Den digitala sökfunktionen har en multiscreenlösning så att sökningen kan ske i den kanal som passar användarna bäst. Multiscreen består av Desktop sök, Mobilt sök och Kampanjprodukter. Eniro har välkända varumärken i alla verksamma segment. Den mobila sökkkanalen är den snabbast växande delen av Eniros verksamhet.

Tryckta kataloger (Print) finns idag endast lokalt som ett komplement till de digitala sökvägarna och levereras främst till målanpassade grupper.

Namn- och nummerupplysningen (Voice) samt mer kvalificerade tjänster via telefon kommer att finnas kvar som tjänst så länge användare brukar tjänsten och det finns en tillfredsställande lönsamhet.



# Stärka positionen inom Lokalt sök

Eniro har en tydlig strategi om att stärka den ledande positionen inom Lokalt sök och att öka produktportföljen med kompletterande tjänster inom digital marknadsföring samtidigt som erbjudandet inom Print och Voice kvarstår så länge tjänsterna efterfrågas. Eniro ska öka användarnytta och ge kunderna marknadsledande avkastning genom en mer värdedriven organisation.

## Eniros strategi – ett tydligt fokus på Lokalt sök

Eniro har ledande positioner för att fortsätta utveckla den bästa kvaliteten och tekniken för att tillgodose framtidens lokala sök i Skandinavien, Finland och Polen.

Eniros strategi bygger på att agera inom tre områden. (1) Fokus ligger på att stärka positionen inom Lokalt sök. Detta ska uppnås genom att skapa den överlägset bästa upplevelsen för användarna och skapa marknadsledande avkastning till annonsörerna. (2) Med hjälp av nya kompletterande tjänster inom digital marknadsföring ska värdet på nuvarande sökerbjudanden öka. (3) Samtidigt hanteras den krympande verksamheten inom Print och Voice på ett ansvarsfullt sätt.

Eniros strategiska inriktning under de närmaste åren handlar om att bli än attraktivare för användarna, förbättra förutsättningarna för annonsörernas synlighet och skapa en intern kultur som driver värdeökning till både användare och annonsörer.

## Utökad användarnytta

Användarna har höga krav på information och använder de söksajter som erbjuder mest relevant information. Eniro måste kontinuerligt stärka innehållet så att det hela tiden är relevant för de miljontals besökare som varje vecka söker information via Eniros sajter i de olika länderna. För att tydliggöra Eniros marknadsposition ska bolaget framöver lyfta fram särskilt utvalda sökkategorier. Eniro ska vara den erkänt mest relevanta sökfunktionen inom dessa områden. Samtidigt ska Eniro ha branschens bästa gränssnitt för användare så att det är enkelt att söka oavsett om det är via en dator, surfplatta eller mobil. Genom fortsatt fokus på att utveckla appar ska Eniro säkerställa den ledande position som bolaget har inom Mobilt sök.

Användarna ska i större utsträckning än tidigare engageras och inspireras. Framöver innebär det att Eniro bland annat kommer att erbjuda ny realtidsinformation, fler foton och möjligheter till personliga inställningar.

## Marknadsledande avkastning till annonsörerna

En högre användarnytta leder till mer trafik vilket attraherar annonsörerna. Alla kunder får regelbundet effektrapporter som visar vilken trafik som Eniros söktjänster genererar. På så sätt kan kunderna se utfallet av sin marknadsföring och mäta avkastningen på sin investering. De kunder som följer utvecklingen via effektrapporterna har en högre återköpsgrad än de som inte löpande intresserar sig för utfallet. Eniro ska underlätta för kunderna att i större utsträckning se möjligheterna och effekterna av sin marknadsföring.

Eniro ska vara mer lyhörd och förbättra dialogen med annonsörerna. Genom att utgå från enskilda kunders aktuella behov och marknadssituation ska Eniro i större utsträckning guida kunderna inom digital marknadsföring och erbjuda anpassade lösningar. Det kan exempelvis handla om prismodeller, säsongserbjudanden eller specifika lösningar till utvalda marknadssegment.

## Strategi

1. Stärka ledande position inom Lokalt sök

2. Kompletterande tjänster inom digital marknadsföring

3. Ansvarsfull hantering av Voice och Print

## Strategisk inriktning

ANVÄNDARE

- Relevant innehåll och söklogik
- Öka användarnas engagemang och frekvens
- Personalisering
- Säkerställa ledande position inom Mobilt sök

KUNDER

- Etablera en rådgivande försäljning med en komplett digital produktportfölj
- Öka anpassningen till kundens behov och situation
- Skapa engagerande kundkommunikation

INTERN KULTUR

- Värdedriven organisation
- Förändrad kompetensprofil inom försäljning
- Öka nöjdheten bland medarbetare

Prognos:

## EBITDA 2015

i linje med 2014

Undersökningar som genomförts av TNS Sifo i Sverige under 2014 visar att användarna idag är mer avancerade än annonsörerna. Det finns en stor skillnad mellan vad konsumenterna önskar hitta digitalt hos små- och medelstora företag, och vad dessa företags sökresultat erbjuder. Exempelvis efterfrågas mer detaljerad information när användarna söker efter produkter, främst priser, foton, konsumentomdömen och uppgifter om var man kan köpa produkten. Eniros plattform erbjuder denna typ av information, bland annat genom ett bildgalleri. Denna funktion är ett steg i en e-handelslösning och bidrar till att annonsören når längre i användarens sök- och köpprocess.

### Intern kultur som driver värdet till användarna och annonsörerna

En mer kund- och marknadsorienterad försäljningsansats innebär att säljkåren behöver hantera en bredare produktportfölj, vilket ställer större krav på säljarnas kompetens.

Tydlig styrning och uppföljning av utfall blir en allt viktigare del av ledarskapet inom försäljningen. Styrningsfunktionen som tidigare etablerats i Danmark har varit inspiration till den säljstyrning som började implementeras på de övriga geografiska marknaderna under 2014.

Eniro arbetar aktivt med att sänka personalomsättningen. Tydliga karriärmöjligheter, utbildning och en uppgraderad kompetensprofil vid rekrytering är exempel på åtgärder för att få nöjdare medarbetare.

### Kompletterande tjänster

Eniro ska vara rådgivare inom digital marknadsföring. För att ha en rådgivande funktion måste Eniro erbjuda kompletta digitala lösningar som är relevanta för både användare och kunder. Lösningarna handlar både om en paketering av befintliga produkter och om att erbjuda nya tjänster som kompletterar den nuvarande portföljen. De nya erbjudandena ska vara närliggande digitala lösningar som ökar det totala värdet av kundernas marknadsföring och där Eniro antingen är återförsäljare av externa partners produkter eller utvecklar egna tjänster.

Eniro ska lägga större vikt vid affärsutveckling. Bolaget ska inrikta de egna utvecklingsresurserna på användarnas upplevelse av Eniros sök- och karttjänster. Inom andra områden ska Eniro samar-

beta med nischade entreprenörer för att få del av deras spetskompetens. Genom dessa partnerskap kan Eniro integrera deras tekniska lösningar med Eniros innehåll, vara mer flexibel och förkorta tiden från idé till produktlansering.

### Operativa mål för stabilitet och lönsamhet

Strategin styrs av operativa mål som ska säkra stabilitet och lönsamhet.

Eniros användarnytta mäts genom antalet unika besökare och deras frekvens på söksajterna. För 2015 är målet att öka såväl antalet besökare till sajterna som hur ofta samma användare besöker sajterna.

Genom att i större utsträckning anpassa erbjudandet till annonsörerna ska deras synlighet förbättras, vilket reflekteras genom trafiken i effektrapporterna och mäts i kundnöjdhet. Målet för 2015 är att kundnöjdheten ska öka.

Även medarbetarna ska bli nöjdare, vilket bland annat ska mätas genom att följa upp personalomsättningen. Under 2015 är målet att minska personalomsättningen.

### Prognos

På sikt ska våra strategiska åtgärder öka lönsamheten. För 2015 förväntas EBITDA vara i nivå med 2014.

## Operativa mål för 2015



# Sökmarknadens drivkrafter

Den skandinaviska marknaden för digital marknadsföring fortsätter att växa. Reklaminvesteringarna per capita ligger på en hög nivå. Den polska marknaden visar också en stabil tillväxt, men från en lägre investeringsnivå. De områden som ökar är mobil annonsering, bannerannonsering, sökordsmarknadsföring och webb-tv.

Digital marknadsföring svarar för omkring en tredjedel av mediemarknaden och har totalt sett haft liknande tillväxt under 2014 som under 2013. Störst var ökningen inom mobil marknadsföring, men även bannerannonsering, sökordsmarknadsföring och webb-tv ökade.

Sökmarknaden, oberoende av kanal, präglas av hög konkurrens, snabbt föränderligt användarbeteende och hög teknologisk innovation. Dessutom ökar de annonserande företagens krav på effekt och tydlig uppföljning.

## Många olika aktörer

Eniros tjänster möter både direkt och indirekt konkurrens från företag som erbjuder sökbarhet. Samtidigt är flertalet konkurrenter även samarbetspartners.

De direkta konkurrenterna är lokala aktörer som i Sverige är hitta.se, i Norge Opplysningen 1881, i Danmark 118.dk och i Polen PKT.

Bland internationella aktörer finns Google och Yahoo. Specialiserade aktörer inom vissa områden, så kallade vertikaler, är antingen internationella aktörer som TripAdvisor eller Booking.com

eller nationella aktörer som Sushikartan i Sverige. Google är ett exempel på både en konkurrent som rör sig närmare lokalt sök, och en partner som använder sig av Eniro för att komma närmare kunderna i och med att de inte har någon egen lokal säljorganisation. Förutom olika sökbolag finns olika sociala nätverks-sajter som närmar sig segmentet små och medelstora företag. Deras utmaning är att de idag inte har egna säljstrukturer för att nå ut till kunderna.

På marknaden för medieinvesteringar konkurrerar Eniro även med alternativa kanaler exempelvis dagstidningar, radio, TV och utomhusreklam samt direktmarknadsföring.

Även operatörer och mobiltilverkare är aktörer på marknaden som har många användare och mycket information.

## Användarna driver på utvecklingen

Dagens användare har ett ständigt utbyte av information kring sin egen konsumtion genom sina sociala nätverk. De tar köpbeslut och genomför köp lokalt där de befinner sig och allt möjliggörs av mobil tillgång till internet.

Dessutom ökar de kommersiella aspekterna, genom att det blir allt vanligare att använda olika e-handelslösningar. Inför ett köp står ofta sökmotorerna i centrum.

Allt fler användare har idag en smart telefon eller surfplatta och vet var de ska söka efter information om ett företag, en produkt eller en tjänst. Användarna är pålästa och illojala. Hittar de inte vad de söker väljer många ett annat företag eller varumärke.

En tydlig trend är att dagens användare förflyttar sig mellan olika digitala enheter – mobiltelefoner, datorer och surfplattor. De förväntar sig att all typ av information ska finnas sökbar på internet och vara tillgänglig, även via mobila enheter.

Sökbehoven hos användarna varierar. Vissa lägger mindre tid på att söka och är sena med att använda ny teknik, medan andra lägger mer tid på att söka och är öppna för ny teknik. Ett annat sökmönster är att undersöka vad andra konsumenter har köpt eller fråga om tips och råd. Andra användare är på jakt efter lägsta pris, kunskap eller söker inspiration.



Marknadsvärde per land enligt IRM, relevanta mediemarknadssegment<sup>1) 2)</sup>

Marknadskategori	Sverige				Norge				Danmark			
	2014 (prognos)		2015 (prognos)		2014 (prognos)		2015 (prognos)		2014 (prognos)		2015 (prognos)	
	MSEK	%	MSEK	%	MNOK	%	MNOK	%	MDKK	%	MDKK	%
Display	2 583	10,5	2 629	1,8	984	-3,2	960	-2,4	1 707	9,0	1 843	8,0
WebbTV	668	62,0	935	40,0	237	66,4	357	50,7	Na	Na	Na	Na
Onlinekataloger / eftertext <sup>3)</sup>	2 068	-7,5	2 022	-2,2	3 666	2,1	3 668	0,1	1 390	5,2	1 428	2,7
Sökord	3 974	18,0	4 512	13,5	1 605	19,8	1 882	17,2	2 322	14,0	2 647	14,0
<b>Internet totalt</b>	<b>9 341</b>	<b>11,2</b>	<b>10 142</b>	<b>8,6</b>	<b>5 508</b>	<b>5,4</b>	<b>5 906</b>	<b>7,2</b>	<b>5 419</b>	<b>10,1</b>	<b>5 918</b>	<b>9,2</b>
Mobil	1 457	65,8	2 131	46,2	571	60,5	845	48,0	Na	Na	Na	Na
<b>Relevant totalmarknad</b>	<b>10 798</b>		<b>12 273</b>		<b>6 079</b>		<b>6 751</b>		<b>5 419</b>		<b>5 918</b>	

1) Exkluderar tryckta kataloger som Eniro fasade ut under 2014.

2) I Polen saknas extern marknadsdata och i Finland bedriver Eniro enbart en nummerupplysningstjänst samt callcenterverksamhet.

3) I Norge redovisas dessa som merkevare, rubrik och nettkataloger – har slagits ihop här för jämförelse.

Källa: IRM 2014.

## Kunskapsglapp hos företagare

Användarnas förändrade sökbehov får stora effekter för hur företag och annonsörer kan nå olika målgrupper. Vid sidan av breda massmarknadskampanjer bli nischade kanaler allt viktigare. Därför investerar företag allt mer i digital marknadsföring som webbannonsering, annonsering i digitala söktjänster och sökordsmarknadsföring.

Även om den digitala mediemarknaden ger företagare nya möjligheter att marknadsföra produkter och tjänster innebär förändringarna samtidigt utmaningar. Undersökningar i Skandinavien indikerar att små- och medelstora företag riskerar att halka efter inom digital marknadsföring. Det räcker inte längre att företag har en hemsida och är sökbara. Här finns ett stort kunskapsglapp mellan vad företagen tror är viktigt och vad användarna förväntar sig. Många användare förväntar sig till exempel att hitta mer detaljerad information som

pris, produktbilder och erbjudanden när de söker på internet. Från annonsörernas sida visar undersökningar att kraven på att mäta effekten av digital marknadsföring ökar, från såväl stora som små och medelstora företag.

## Teknologisk innovation

Den digitala teknikutvecklingen går snabbt framåt och ger nya möjligheter inom digital marknadsföring. Ett exempel är automatiserade annonslösningar. Idag kan företag handla marknadsföringslösningar på digitala annonsbörser. Genom att registrera vissa parametrar kan företag automatiskt köpa och sälja banner- eller sökordsannonser och på så sätt optimera sin marknadsföring utifrån förutbestämda val. Annonser kan även produceras automatiskt baserat på utvalda grafiska mallar. En annan tydlig trend är att annonseringen blir allt mer datadriven. Tekniken

för att samla in och analysera stora mängder information ger möjligheter att agera proaktivt och anpassa innehållet till en enskild användares intresseområde. Det innebär att annonseringen kan bli mer målinriktad och endast visas på sajter vars innehåll matchar speciella sökord. Det kan exempelvis vara att annonseringen placeras i rätt sammanhang utifrån innehållet på en hemsida.

En annan utveckling är re-targeting, där ett företag exponerar produkter utifrån användarnas tidigare sök beteende. Re-targeting är ett sätt att locka användare att komma tillbaka till en webbutik eller hemsida. Utifrån vad användaren tidigare sökt efter, kan företaget visa upp en riktad annons när användare besöker en annan hemsida som ingår i samma annonsnätverk. Re-targeting ger inte företag nya användare, däremot kan det hjälpa till att få ett avslut på en digital affär. Det är särskilt intressant för företag med e-handel.

## Branschkollegor

Relaterade företag	Huvudmarknader	Verksamhet	Noteringsplats	Intäkter 2014 <sup>1)</sup>
<b>Europeiska Yellow Pages</b>				
Solocal Group	Frankrike, Spanien, Luxemburg och Österrike	Varumärkesplattformar för lokal information	Euronext Paris	8 514 MSEK
Seat Pagine Gialle	Italien, Storbritannien och Tyskland	Lokalt sökföretag	Borsa Italiana Telematica	2 793 MSEK <sup>2)</sup>
<b>Nordisk media</b>				
MTG	Skandinavien	Medieföretag med fokus på tv-produktion	Nasdaq Stockholm	15 746 MSEK
Alma Media	Finland och Baltikum	Tryckta tidningar och digitala nyhetstjänster	Nasdaq Helsinki	2 687 MSEK
Schibsted	Skandinavien och Europa	Mediehus med expansion inom digitala annonsplattformar	Oslo Børs	16 314 MSEK
<b>Internationella peers</b>				
Google	Verksamhet världen över	Global söktjänst	New York Stock Exchange	452 615 MSEK
Facebook	Verksamhet världen över	Plattform för socialt nätverkande	New York Stock Exchange	85 488 MSEK
Yelp	Huvudmarknad USA och stora delar av Europa	Tillhandahåller användargenererade omdömen och betyg	New York Stock Exchange	2 589 MSEK

1) Omräknat med genomsnittliga valutakurser för 2014.

2) Intäkterna avser den första niomånadersperioden 2014.

# Produktutveckling

Eniro satsar allt mer på samarbete med entreprenörer inom produktutveckling. Syftet är att korta ledtider och få tillgång till specialistkompetens. Bolaget går mot en mer öppen utvecklingsprocess där användare och kunder ger input och de olika söksajterna uppdateras kontinuerligt med nya funktioner och tjänster. Att stärka Eniros mobila position står i fokus under 2015.

## Utvecklingskraven förändras

Den dynamiska utvecklingen på den digitala mediemarknaden ökar kraven på att ha snabba utvecklingsprocesser – från idé till lansering av nya sök- och annonseringstjänster. För att förkorta denna process har Eniro successivt samordnat affärsutvecklingen, IT-utvecklingen och marknadsfunktionen samt även centraliserat resurserna inom bolaget.

Teknikutvecklingen och det förändrade sök beteendet hos användarna innebär att Eniro har valt att inte ha egna utvecklingsresurser inom alla områden. Bolaget ska inrikta de egna utvecklingsresurserna på användarnas upplevelse av Eniros sök- och karttjänster, för att söka efter företag, personer och produkter i de olika länderna. När det gäller implementering av dessa tjänsters olika tekniska plattformar ökar Eniro däremot samarbetet med entreprenörer som är specialiserade inom respektive område.

Syftet med en partnerdriven utveckling är att korta tiden för att utveckla nya produkter och tjänster, men också att få tillgång till specialistkompetens.

## Partnerskap

Lanseringen av Eniro Navigation under 2014 är ett exempel där Eniro drog nytta av en partners befintliga plattform och integrerade den lösningen med Eniros söktjänster och innehåll.

## Öppen innovationsprocess

Istället för att driva stora utvecklingsprojekt kommer Eniro framöver i allt högre grad satsa på att driva utvecklingsarbetet i mindre projekt. I projekten ska det finnas ett nära samarbete med målgruppen, oav-

sett om den består av användare eller kunder. På så sätt kan Eniro snabbare lansera nya funktioner samt utvärdera och styra projekt för att möta förändrade behov på ett mer flexibelt sätt än tidigare.

## Mer öppen innovationsprocess

Ett steg mot en mer öppen innovationsprocess tog Eniro under 2014 genom att låta användare vara med och komma med idéer till framtidens personsök.

Eniro har en aktiv och kontinuerlig dialog med användare och kunder och förbättrar sina tjänster kontinuerligt. På så vis säkerställer Eniro användarens och kundens behov både för desktop och i de starkt växande mobila kanalerna.

Eniro genomförde under 2014 ett pilotprojekt inom crowdsourcing där användare fick vara med och komma med idéer om framtidens personsök.

Eniro genomför kontinuerligt kvalitativa undersökningar och genom en noggrann datadriven segmentering får bolaget god insikt i användarnas behov av lokala söklösningar. Med utgångspunkt från vad användarna uppskattar och vad de anser kan bli bättre prioriterar Eniro sedan utvecklingsinsatserna. Behovsanalysen styr vad Eniro gör både för användare och för kunder.

## Fokus 2015

Under 2015 kommer Eniro att prioritera tre områden inom produktutveckling. Framst kommer Eniro att fortsätta utveckla innehåll för de olika tjänsterna

och göra det än mer relevant för användarna.

## Utökad relevans

Eniro har lanserat en förbättrad funktion för geografisk sökbarhet. Funktionen förfinar sökningen för olika lokala områden och gör det möjligt att söka på områden som inte finns utmärkta på en vanlig karta.

För att stärka den mobila positionen kommer Eniro kontinuerligt att lansera uppgraderingar av den mobila söktjänsten. Ett annat prioriterat område är att få de miljontals användare som varje vecka söker efter information via Eniros tjänster att använda tjänsten oftare. Detta ska bland annat uppnås genom att erbjuda fler foton och produktbeskrivningar samt skapa ett mer dynamiskt innehåll.



## En försmak av framtida produkter

**När jag vaknade i morse** fick jag ett meddelande om en trafikolycka på väg till jobbet, men också tips på alternativa vägar för både bil och buss. Eniros väderprognos gav mig indikationer på kraftigt regnväder, som förmodligen var förklaringen till trafiksituationen.

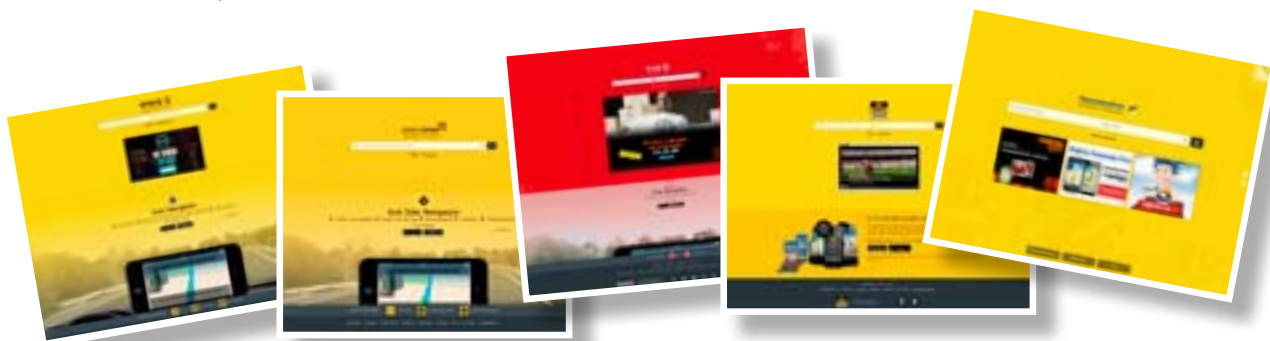
**På jobbet kom jag på** att jag måste köpa ett par nya fotbollsskor till min dotters födelsedag. Via min Eniroapp fick jag upp alla köpställen. Det fanns också prisjämförelser, öppettider, användarrekommendationer, kontaktinformation och webbsidor. Jag valde ett par skor som hade ett specialerbjudande för Eniros användare. Hade jag planerat bättre hade jag beställt skorna via appen, men jag behövde få dem direkt och valde istället en vägbeskrivning.

**Sammantaget gör Eniros app** mitt liv enklare - Jag älskar appar som är användarvänliga utan krångel och som inte inkräktar på min integritet, och bara pushar ut budskap som jag prenumererar på och som är relevanta. Jag ser med spänning fram emot att se vad Eniros nästa uppdatering rymmer för nya funktioner och releaser.

**Min dotter fick välja restaurang** där vi skulle fira hennes födelsedag. Vi sökte upp hennes favoritrestaurang via Eniroappen. Efter en god middag på väg hem fick jag en "push-notis" från glasstället som vi just passerade – två för priset av en. Vi kunde inte motstå erbjudandet. Det är trots allt bara födelsedag en gång om året.

# Desktop sök

Intäkterna inom Desktop sök minskade under året och uppgick till 1 484 MSEK (1 861), eftersom en allt större del av användningen flyttar till mobilen. Intäkterna från Desktop sök stod för 49 procent (52) av Eniros totala intäkter under 2014.



## Verksamhet

Eniros roll är att guida användare och företag på en digital marknad. Det innebär att underlätta för användare att hitta vad de söker genom att koppla ihop dem med rätt leverantör på den lokala marknaden. Eniro hjälper användare att söka lokalt, antingen där de är eller dit de ska. Som annonsör på Eniro betalar företagen för bättre ranking och för att bli mer synliga. Ju högre upp ett företag ligger i träfflistan och ju bättre profilerat det är, desto fler affärer genereras. Annonsören kan se resultatet av marknadsföringen genom de effektrapporter som Eniro distribuerar med uppgifter om bland annat antal sökträffar och vidare kontakt.

Eniro har hundratusentals kunder i Sverige, Norge, Danmark och Polen. De primära kanalerna för att söka via en dator eller läsplatta är eniro.se, gulesider.no, krak.dk, degulesider.dk samt panoramafirm.pl. Förutom att söka efter personer och företag går det att söka efter tjänster och produkter samt göra kartsök. De lokala söktjänsterna är bland de mest välbesökta sajterna på sina respektive marknader. Varumärkeskännetecken bland slutanvändarna överstiger 90 procent i Skandinavien och ligger

något under 80 procent i Polen.

Utöver de lokala söktjänsterna erbjuder Eniro finansiellt sök under varumärket Proff på siterna proff.se, proff.no, proff.dk och proff.pl. Här finns officiell företagsinformation, uppgifter som styrelse och ledning, finansiell information med resultat- och balansräkning och utvalda nyckeltal om alla aktiebolag.

## Utveckling 2014

Under första kvartalet lanserades en ny plattform med en modernare och responsiv design som automatiskt anpassas till olika bildskärmar. Mottagandet av den nya plattformen har varit mycket bra. Både antalet användare och antalet klick till annonsörer har ökat under 2014. Parallellt med den nya plattformen lanserades även en e-handelslösning riktad till både webbbutiker och företag med fysiska butiker. Det innebär att annonsörer har fått nya möjligheter att visa upp sina produkter och tjänster med både bild och pris i Eniros lokala söktjänst.

Under året tog Eniro även ett samlat grepp när det gäller möjligheterna att skriva omdömen om företag. Undersökningar visar att åtta av tio användare

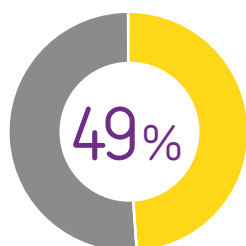
litar lika mycket på omdömen på nätet som på personliga rekommendationer. Därför integrerades omdömen från Eniros omdömessajter rejta.se, anbefalt.no och dethitter.dk in i de lokala söktjänsterna.

Andel trafik via desktop minskade under året, eftersom allt större del av användningen flyttar till mobilen. Intäkter från Desktop sök minskade med 20 procent till 1 484 MSEK (1 861).

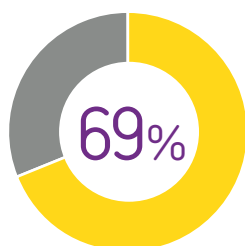
## Framtidsutsikter

Under 2014 genomförde Eniro en effektivisering av utvecklingsorganisationen med syfte att snabbare kunna lansera produkter och tjänster och öka flexibiliteten genom att arbeta med kontinuerliga uppdateringar. Framöver ska Eniro öka värdet för annonsörernas investeringar genom att skapa ytterligare trafik och klick till kunderna. Det finns möjligheter att öka engagemanget från den stora användarbasen och få användare att besöka tjänsten oftare. Satsningar kommer att göras inom områdena söklogik, relevans och grunddata för att befästa Eniros ledande position inom lokalt sök på respektive marknad.

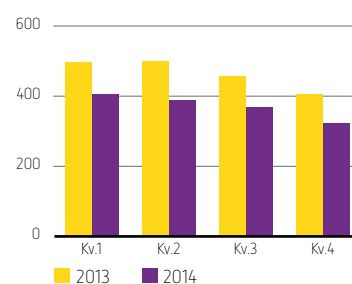
Andel av koncernens intäkter 2014



Andel av trafik 2014



Rörelseintäkter, MSEK





# Mobilt sök

Intäkterna inom Mobilt sök fortsatte att öka och uppgick 2014 till 385 MSEK (275). Andel trafik via mobilen fortsatte att öka kraftigt och uppgick till 31 procent (23) av total digital användning. Intäkter från Mobilt sök stod för 13 procent (8) av Eniros totala intäkter under 2014.



## Verksamhet

Eniros affärsmodell i den mobila kanalen fungerar på samma sätt som för Desktop sök. Genom att, som annonsör, investera i bättre ranking och bättre grafisk profilering ökar antalet affärer som genereras via söktjänsten. Sökningarna som görs via mobiler fortsätter att öka kraftigt och förutspås inom en snar framtid utgöra hälften av de totala sökningarna.

Till Mobilt sök räknas de mobila responsiva versionerna eniro.se, gulesider.no, krak.dk, degulesider.dk och panoramafirm.pl samt motsvarande mobilapplikationer för iOS och Android.

## Utveckling 2014

Under första kvartalet lanserades nya annonspaket för Mobilt sök. En naturlig förlängning av det lokala sökandet är att även visa vägen till respektive företag och person. Därför lanserade Eniro under slutet av första kvartalet mobila navigationsapplikationer för både iOS och Android. Dessa går under namnen Eniro Navigation,

Gule Sider Navigasjon, Krak Navigation, DGS GPS samt Panorama Firm Nawigacja. Under året har Eniros nya navigationsapplikationer laddats ned cirka 600 000 gånger.

Inför båtsäsongen lanserades även helt nya versioner av Eniro På Sjön i Sverige och Gule Sider På Sjøen i Norge. För första gången började Eniro sälja tilläggstjänster i mobilapplikationerna för Navigation och På Sjön, så kallade in-app sales, för att även skapa direkta intäkter från användarna.

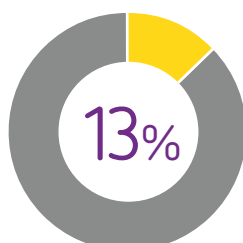
Andel trafik via mobil ökade kraftigt under året och uppgick till 31 procent (23) av den totala användningen inom digitalt sök. Intäkter från Mobilt sök ökade med 40 procent till 385 MSEK (275).

centrisk tjänst och mer avancerad söklögi. Under 2015 kommer även nya versioner av navigationsapplikationerna att lanseras löpande.

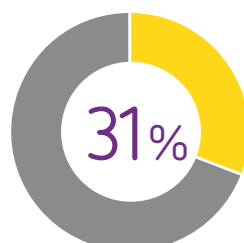
## Framtidsutsikter

Mobilt sök är ett prioriterat område för Eniro. Framöver ska Eniro öka värdet för annonsörernas investeringar ytterligare och skapa mer trafik och klick genom bland annat förbättrade användargränssnitt, en mer bild-

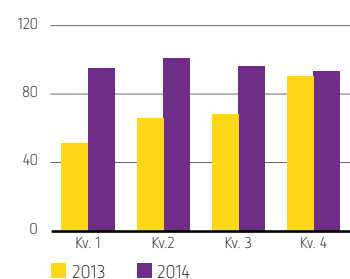
Andel av koncernens intäkter 2014



Andel av trafik 2014



Rörelseintäkter, MSEK



# Trafikutveckling

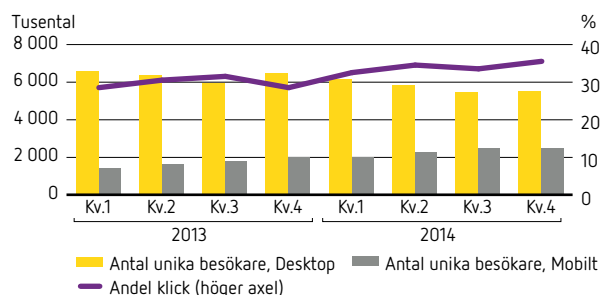
## Koncernen

Varje vecka använder cirka 8 miljoner unika besökare Eniros söktjänster. Andelen besökare via mobilen ökar kontinuerligt och vid slutet av 2014 uppgick andelen till 31 procent av de totala sökningarna jämfört med 23 procent 2013. Det motsvarar drygt 2,5 miljoner unika mobila besökare per vecka.

Annonsörerna får regelbundet effektrapporter som bland annat redovisar antalet sökningar på företag, produkt eller tjänst och antal klick som sökningarna leder till. Vid slutet av 2014 utgjorde andelen klick till annonsörerna 39 procent, vilket är en ökning med 7 procentenheter jämfört med 2013.

Antalet unika besökare/vecka    Förändring antal unika besökare 2014 vs 2013    Andel klick till annonsörer    Förändring av antal klick 2014 vs 2013

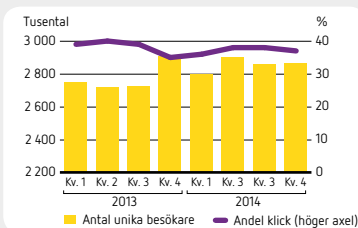
**8** miljoner    **+0** procent    **39** procent    **+2** procentenheter



## Sverige

Antal unika besökare/vecka    Förändring antal unika besökare 2014 vs 2013    Andel klick till annonsörer    Förändring av antal klick 2014 vs 2013

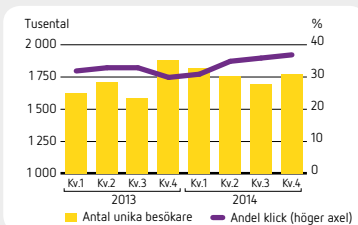
**2,9** miljoner    **+3** procent    **37** procent    **+2** procentenheter



## Norge

Antalet unika besökare/vecka    Förändring antal unika besökare 2014 vs 2013    Andel klick till annonsörer    Förändring av antal klick 2014 vs 2013

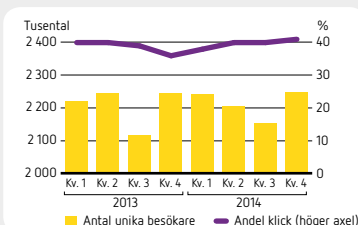
**1,8** miljoner    **+3** procent    **36** procent    **+7** procentenheter



## Danmark

Antalet unika besökare/vecka    Förändring antal unika besökare 2014 vs 2013    Andel klick till annonsörer    Förändring av antal klick 2014 vs 2013

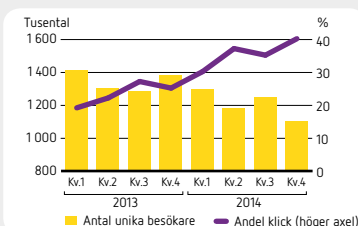
**2,2** miljoner    **+0** procent    **41** procent    **+5** procentenheter



## Polen

Antalet unika besökare/vecka    Förändring antal unika besökare 2014 vs 2013    Andel klick till annonsörer    Förändring av antal klick 2014 vs 2013

**1,1** miljoner    **-10** procent    **41** procent    **+8** procentenheter



Statistiken beräknas som medelvärde per månad.

# Kampanjprodukter

Inom området Kampanjprodukter erbjuder Eniro en kompletterande annonseringslösning via tredjepartsleverantörer och externa nätverk. Intäkterna ökade med 8 procent under året och uppgick till 265 MSEK (246). Intäkter från Kampanjprodukter stod för 9 procent (7) av Eniros totala intäkter under 2014.



## Verksamhet

Eniro erbjuder sina kunder en digital närvaro och annonsering både via egna sajter och via externa samarbetspartners som Google och Bing. Eniro är aktiv på olika annonsbörser för automatiserade annonslösningar. Kampanjprodukterna säljs av en separat säljkår under varumärket Kvasir Media i Sverige och Norge samt under Krak Media Group i Danmark. I Polen säljs hemsidor under kärnvarumärket Panorama Firm.

Eniro hjälper kunderna att optimera sin sökbarhet och digitala närvaro genom att erbjuda digitala tilläggstjänster som sökmotoroptimering, sökords- och bannerannonsering samt etablering av hemsidor och videor. Via en särskild kundwebb har kunden sedan möjlighet att följa upp annonseringen och se effekten av marknadsinvesteringen.

Eniro är auktoriserad återförsäljare av Google och Bing i Sverige, Norge och Danmark. Till följd av dessa samarbeten är marginalen för Kampanjprodukter lägre jämfört med övriga intäktsområden.

Kampanjprodukter är en volymaffär som kräver effektiva sälj- och matchningsprocesser för att kunna uppnå en tillfredsställande lönsamhet. Intäkterna genereras när leveransen av sökordsklicker sker eller när bannerannonser visas. Intäkterna för hemsidor och sökmotoroptimering har en prenumrationsmodell.

## Utveckling 2014

Eniro har under året fortsatt att prioritera åtgärder för att förbättra lönsamheten vid sidan av tillväxt. En översyn har gjorts för att säkerställa produkternas prispolitik och att portföljen består av produkter som har en stabil och växande marknad. Som en följd av detta avyttrade Eniro exempelvis ägarandelen i Scandinavia Online, en norsk webbportal, under det första kvartalet. Inom området bannerannonsering har Eniro under året framgångsrikt lanserat nya erbjudanden som utgår från hur användare söker på Eniros egna sajter och appar. Utöver det existerande

nätverk av partner för bannerannonsering som Eniro sedan tidigare har i Danmark har ett liknande nätverk byggts upp i Norge under året. Intäkterna från Kampanjprodukter ökade med 8 procent till 265 MSEK (246) och lönsamheten har förbättrats. Justerat för avyttringen av Scandinavia Online ökade intäkterna med 22 procent.

## Framtidsutsikter

Från 2015 kommer Eniro inte längre att använda sig av extern leverantör i produktion av hemsidor utan producera hemsidor i egen regi. Denna åtgärd kommer att leda till bättre lönsamhet och högre kvalitet.

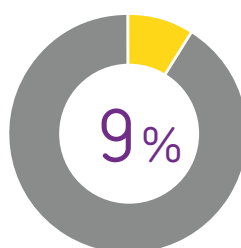
Framöver kommer försäljningen av kampanjprodukter i större utsträckning integreras i Eniros övriga digitala försäljningsorganisation.

Tyngdpunkten inom kampanjprodukter kommer att flyttas till digital närvaro, hemsidor, och bannerannonsering.

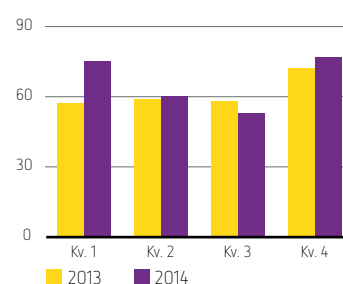
# 22%

organisk tillväxt  
under 2014

Andel av koncernens intäkter 2014



Rörelseintäkter, MSEK



# Print

Under 2014 har Eniro fasat ut regionala telefonkataloger på alla marknader och erbjuder nu endast lokala tryckta kataloger i Sverige, Norge och Danmark. Som en följd av detta och den vikande marknaden fortsatte printintäkterna att minska. Intäkterna uppgick till 295 MSEK (517). Print stod för 10 procent (14) av Eniros totala intäkter under 2014.



## Verksamhet

Eniro har under de senaste åren anpassat sin verksamhet till användarnas förändrade sökbeteende. En allt större andel av de informationssökningar som görs sker i digitala kanaler. Annonsmarknaden för tryckta kataloger har därför minskat stadigt under de senaste åren.

2015 erbjuder Eniro annonsering i lokala tryckta kataloger i Sverige, Norge och Danmark. Katalogerna säljs av en separat säljkår som ett kompletterande erbjudande till de digitala annonspaketerna. Produkterna säljs under de lokalt välkända varumärkena Din Del i Sverige, Ditt Distrikt i Norge och Mostrup och Den Røde Lokalbog i Danmark.

Undersökningar visar att det fortsatt finns en efterfrågan på lokala kataloger, främst i åldersgrupperna över 50 år. Eniro vänder sig till annonsörer som riktar sin marknadsföring specifikt till denna målgrupp.

## Utveckling 2014

Under det tredje kvartalet 2014 fasade Eniro ut Gula Sidorna i Sverige, som var det sista skandinaviska landet med regionala telefonkataloger. I Polen har Eniro enbart erbjudit tryckta regionala kataloger. Även här avslutades försäljningen av annonsplatser och de sista polska telefonkatalogerna distribuerades under det fjärde kvartalet.

I enlighet med användarundersökningar har distributionen av katalogerna i Sverige och Norge målgruppsanpassats för att säkerställa en effektiv och så miljövänlig distribution som möjligt. Det innebär att katalogerna främst distribueras till hushåll med personer över 50 år. I Danmark pågår ett arbete för att skapa en mer målgruppsanpassad distribution.

Under 2014 var upplagan för de lokala katalogerna i Danmark 3,6 miljoner, i Sverige 3,0 miljoner och i Norge 1,4 miljoner.

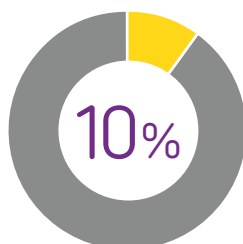
Under 2014 stod lokala kataloger för 10 procent av Eniros totala printintäkter. De totala intäkterna för tryckta kataloger minskade med 43 procent till 295 MSEK (517).

## Framtidsutsikter

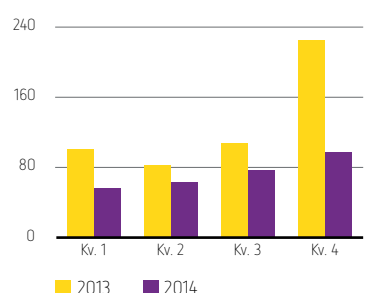
Eniro kommer fortsätta att erbjuda tryckta lokala kataloger så länge det finns en efterfrågan hos användare och kunder och en tillfredsställande lönsamhet kan upprätthållas. För att minska kostnadsbasen pågår löpande en anpassning av verksamheten.

Under 2015 uppskattas intäkterna för Print minska med 37 MSEK på grund av flyttade publiceringsdatum.

Andel av koncernens intäkter 2014



Rörelseintäkter, MSEK



# 25–35%

användning<sup>1)</sup> i åldersgruppen 50–80 år i Sverige, Norge och Danmark

1) minst en gång i månaden.  
Källa: Sverige TNS/SIFO, Norge FörbrukerMedia, Danmark TNS Gallup.

# Voice

Marknaden för personliga upplysningstjänster har under året fortsatt att minska till följd av en ökad användning av Internet via smarta telefoner. I linje med Eniros förväntan fortsatte intäkterna att minska och uppgick till 573 MSEK (689). Lönsamheten är fortsatt god och EBITDA uppgick till 237 MSEK (251).



## Verksamhet

En ökad digitalisering och att allt fler använder smarta telefoner för att söka via Internet, har inneburit att marknaden för nummerupplysning minskat. Trots det fortsätter nummerupplysning att under en överskådlig framtid vara en intressant tjänst för olika användargrupper.

Eniro erbjuder nummerupplysning via samtal och sms i Sverige, Finland och Norge. I Sverige är Eniro marknadsledande med tjänsten 118 118 samtidigt som Eniros telefonister hanterar inkommande samtal från andra företag som erbjuder telefonupplysning. I Finland har Eniro förutom nummerupplysningstjänsten 0100100, även en mindre call centerverksamhet som hanterar telefonväxel och kundservice. I Norge driver Eniro upplysningstjänsterna 1880 samt 1888.

Eniro arbetar för att erbjuda en personlig, kunnig och engagerad service. Kundundersökningar visar att servicenivån är hög och att tjänsten är uppskattad. Eniro har över tiden utvecklat den traditionella nummerupplysningen till att även innefatta vägbeskrivningar, kartlänkar, öppettider och annan sökbar

information. I Sverige har dock Post- och Telestyrelsen genom ett föreläggande begränsat tjänsten, så att frågor av ren kunskaps- eller nöjeskaraktär från och med 2015 inte längre får besvaras.

## Utveckling 2014

Antalet inkommande samtal och sms har under året fortsatt att minska på samtliga marknader, men intäkterna har inte minskat i samma utsträckning eftersom prishöjningar har bidragit till att kompensera för en del av volymminskningen. I Sverige har Eniro fortsatt att konsolidera marknaden i produktionsledet. Under 2014 har företaget slutit avtal med 118 800 samt fått uppdraget att driva PTS nummerupplysning för synskadade, 118 400.

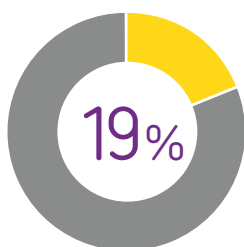
Eniro har genomfört olika åtgärder för att upprätthålla lönsamheten. I Sverige har exempelvis två av fyra lokalkontor stängts ner. I Finland har bolaget skapat fler synergier mellan nummerupplysningen och callcenterverksamheten. I Norge har ledningen tagit beslut om att stänga ett av två lokalkontor.

De totala intäkterna för Voice minskade med 17 procent till 573 MSEK (689). Trots omstruktureringskostnader fortsatte lönsamheten för Voice att vara god. EBITDA uppgick till 237 MSEK (251), vilket innebar en EBITDA-marginal om 41,4 procent (36,4).

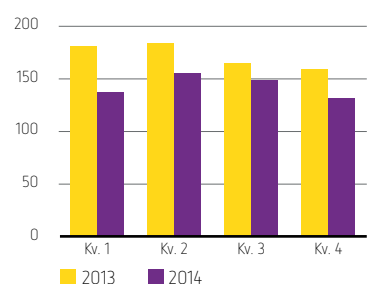
## Framtidsutsikter

Volymen av inkommande samtal och sms förväntas fortsätta att minska, om än i något mindre omfattning än tidigare. Tjänsten att tillhandahålla information via sms förväntas försvinna inom några år. De affärsmässiga effekterna av PTS föreläggande bedöms som ringa. Även om intäkterna kommer att minska, förväntas intäktskategorin fortsätta att ge ett väsentligt bidrag till Eniros lönsamhet och kassaflöde. Kanalen bedöms fortsättningsvis ha en lång livslängd och kommer att finnas kvar så länge Eniros kunder och användare upplever att tjänsten är attraktiv och det finns en tillfredsställande lönsamhet. Möjligheten att fortsätta genomföra prishöjningar för att motverka volymtapp bedöms som liten.

Andel av koncernens intäkter 2014



Rörelseintäkter, MSEK



# 15,6

miljoner kontakter i nummerupplysningen under 2014

# Ledarskap som stärker medarbetarna

Årets utmaningar visade att Eniros medarbetare är hängivna och prestationsinriktade med fokus på kunderna och den löpande verksamheten. HR-insatserna handlade främst om rak och tydlig kommunikation till medarbetarna, fortsatta åtgärder för att sänka personalomsättningen samt att stärka ledarskapet. En rad insatser ligger i startgroparna för 2015.

## Fortsatt arbete enligt plan

Det strategiska HR-arbetets främsta uppgift är att stötta den strategiska inriktningen. Under 2014 genomfördes tidigare aviserade organisatoriska förändringar som minskade personalstyrkan. Omorganisationen innebar en koncentration av centrala supportfunktioner för att öka effektiviseringen och förbättra processer. Eniro beslöt även att ta ytterligare ett steg i att koncentrera produktutvecklingen och flyttade produktions- och utvecklingsresurser till Sverige och Polen för att öka takten på utveckling och lansering av nya tjänster.

Under 2015 kommer Eniro att införa ett nytt nordiskt administrativt HR-center, som bland annat tar över den tidigare outsourcade löneadministrationen. På så sätt kan servicenivån till medarbetarna öka samtidigt som de lokala HR-avdelningarna avlastas och kan fokusera på insatser som stöttar och stärker organisationen.

Vidare kommer bolaget framöver fortsätta fokusera på att förtydliga karriärvägar inom Eniro och genomföra en översyn av bonus- och incitamentsstrukturen. I och med att försäljningsarbetet inom Eniro i större utsträckning än tidigare sätter kunden med dess behov och

marknadssituation i fokus behöver strukturerna för ersättning anpassas för att säkra att den belönar rätt beteenden.



## Fokus på lägre personalomsättning

Eniro har under 2014 arbetat med personalomsättningen på samtliga marknader. De viktigaste åtgärderna för att motverka en hög omsättning bland personalen var fortsatt implementering av gemensamma processer och system samt tydliga satsningar på coachande ledarskap. Trots turbulensen kring bolaget, omorganisationer och de förändringar som skett i koncernledningen kunde åtgärderna begränsa ökningen av perso-

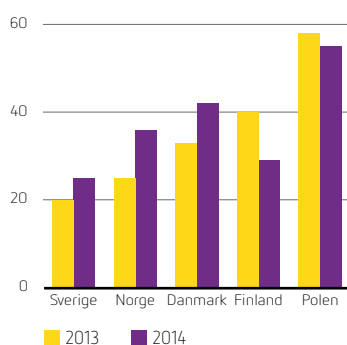
nalomsättningen under året. I Finland och Polen, som inte påverkades av förändringarna i samma utsträckning, förbättrades nyckeltalet jämfört med föregående år. I Finland minskade personalomsättningen till 29 procent (40). I Polen minskade personalomsättningen till 55 procent (58). Eniro strävar fortsatt efter att minska personalomsättningen.

Eniro Polens aktiva HR-arbete resulterade dessutom i att bolaget utnämndes till "Solid/Reliable Employer of the Year 2014" i konkurrens med 2 000 andra nominerade polska bolag.

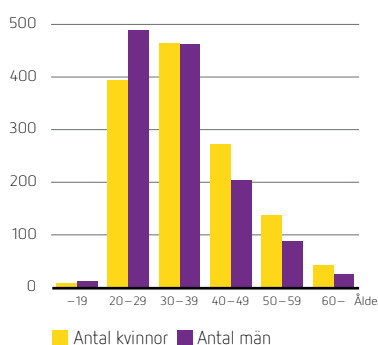
## Mångfald självklarhet i rekrytering

Eniro är övertygade om att framtidens medarbetare och talanger finns i en bred mångfald, som skapar dynamik i organisationen. Rekryteringsprocessen och introduktionen är central för att lotsa nya medarbetare in i Eniros kultur och processer. För att bolagets ledare lättare och snabbare ska få in medarbetarna i sina roller har Eniro under året arbetat med att rekrytera färre individer åt gången till säljorganisationen. Under 2015 kommer allt fler utbildningar att erbjudas innan anställningen för att de nya medarbetarna ska hinna reflektera

Genomsnittlig personalomsättning, %



Åldersfördelning



Nyckeltal

	2014	2013
Heltidsanställda	2 256	2 816
Anställda per land		
Sverige	736	880
Norge	418	562
Danmark	283	400
Finland	161	175
Polen	658	799
Andel säljare av antal anställda	51	44
Frisknärvaro, %	93	94

och formulera frågor inför introduktionen. En större satsning kommer att göras på digitala utbildningar (e-learning).

En förutsättning för framgångsrik rekrytering är att de arbetssökande har en korrekt bild av Eniro som arbetsgivare. Under 2014 lanserade Eniro nya karriärsidor på webben, där intresserade kan ta del av filmer och röster från organisationen som ger inblick i vad det innebär att arbeta på Eniro. Förutom på bolagets egen webbplats har Eniro tillsammans med företaget Universum utvecklat sin digitala kontaktyta mot framtida medarbetare. Där belyses olika karriärmöjligheter inom koncernen genom olika medarbetares berättelser.

### Ledarskap som stärker medarbetaren

Coachande ledarskap är centralt för att skapa motiverade och engagerade medarbetare med förståelse för den egna rollen. Tillsammans med tydliga mål bidrar detta till både bättre kundbjudande och lägre personalomsättning. Särskilt viktigt är det i en organisation som Eniros, där en stor andel av medarbetarna är unga och har sin första anställning. Under 2014 lanserades och genomfördes ett coachingprogram för samtliga ledare i organisationen. Med etableringen av det gemensamma administrativa HR-centret förväntas tid och resurser frigöras som kan investeras i coachande ledarskap.

Säljkåren arbetar systematiskt på teamnivå med träning, återkoppling och veckovis uppföljning. Varje medarbetare har ett fokussamtal med sin chef minst en gång per månad. Varje team genomför en skriftlig undersökning av utvecklingen av säljaktiviteterna varje kvartal,

vilket följs upp av en workshop och förbättringsaktiviteter. Varje team har ett antal nyckeltal som följs upp regelbundet.

### Karriär och utveckling

Under 2014 har Eniro arbetat fram en tydligare struktur för roller i organisationen med koppling till ersättning och lön. Nästa steg är att bygga på med kriterier för karriärvägar och förtydliga vilken typ av kompetens och utbildningen som krävs. Avgörande för detta arbete är att tydliggöra för medarbetarna vad Eniro står för och hur det hänger ihop med deras roll. Ett ökat utbud av digitala utbildningar (e-learning) kommer också erbjudas.

Arbetet med certifiering av Eniros säljare har fortsatt under 2014, medan arbetet med att ta fram en produktutbildning för samtliga medarbetare har försenats något och kommer att utformas under 2015. Syftet med en obligatorisk produktutbildning för alla är att öka förståelsen för Eniros erbjudande och produkter, och på så sätt stärka kulturen och stoltheten över att arbeta på Eniro.

### Jobb för unga

Många unga får sitt första jobb hos Eniro. Det innebär att Eniro har ett extra stort arbetsgivaransvar att lotsa dem in i arbetslivet. Det är särskilt viktigt att skapa engagemang och intresse för arbetet och stimulera genom utbildning och vidareutveckling. En annan viktig del av det första jobbet är en bra arbetsmiljö och justa villkor. Det har Eniro säkrat genom kollektivavtal och ett bra samarbete med fackliga parter.

Eniro arbetar aktivt för att stärka statusen i säljyrket genom att samarbeta med olika aktörer i en rad initiativ. Samarbetet ”Trygg Affär” tillsammans med Unionen syftar till att förenkla för både kunder och potentiella medarbetare att särskilja seriösa aktörer. Företag som deltar arbetar aktivt med att stärka säljyrket, erbjuda goda och skäliga anställningsvillkor till sina medarbetare, och hantera reklamationer eller klagomål från kunder på ett ansvarsfullt sätt.

Under året deltog Eniro Sverige för första gången i ”Tekniksprånget”. Ett initiativ som syftar till att öka intresset för tekniska utbildningar och locka ungdomar till ingenjörsyrken. De tio praktikanter som Eniro tog emot har framgångsrikt avslutat ett antal projekt med stort engagemang både från praktikanterna och Eniros medarbetare. När praktikanterna utvärderade sina arbetsplatser hamnade Eniro som sjunde bästa praktikplats av 130 deltagande företag.

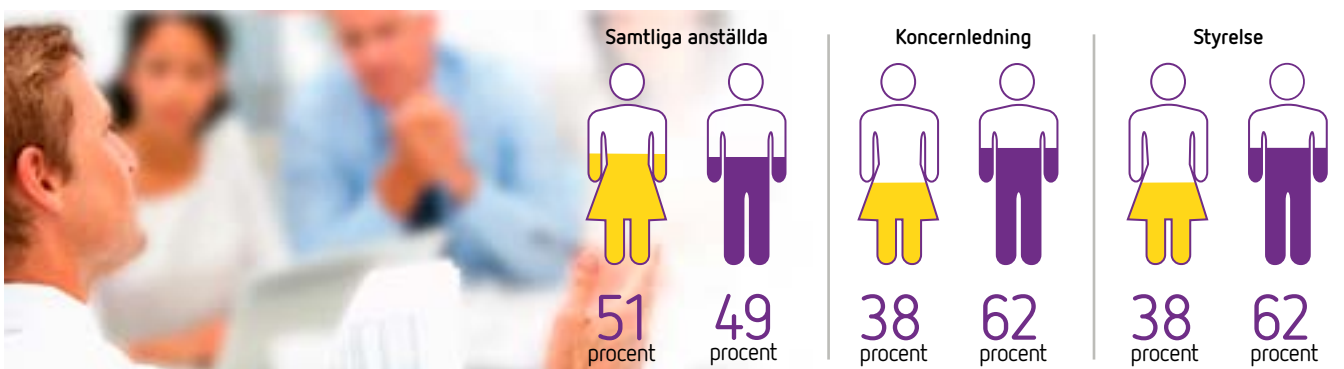
### Arbetsvillkor på Eniro

Eniro lägger stor vikt vid att vara en bra arbetsplats för alla medarbetare. Mångfald och jämställdhet är självklarheter i såväl rekrytering som i karriär- och successionsplanering.

Eniro har en jämn könsfördelningen i koncernen med 51 procent kvinnor och 49 procent män. Fördelningen återspeglas i stort inom alla verksamhetsområden. När det gäller mångfaldsaspekter planerar Eniro att utveckla nyckeltal och mätmetoder för att kunna redovisa organisationens mångfald.

Eniro erbjuder medarbetare olika möjligheter till sociala aktiviteter och friskvård. Frisknärvaron ligger idag på en förhållandevis hög nivå.

### Könsfördelning 2014



# Ansvarsfullt företagande lägger grunden för trygghet

Eniros verksamhet är beroende av att dess intressenter känner förtroende för bolagets produkter, tjänster, medarbetare och processer. Eniro ska uppfattas som ett tryggt val. 2014 utsattes verksamheten för kritisk granskning och Eniro rannsokade flera interna processer. Eniro arbetar för ansvarsfulla inköp, minskad miljöpåverkan och andra affäretiska frågor, men fokusområdena handlar om medarbetare, kunder och användare. Genom dessa skapar Eniro de viktigaste avtrycken.

## Medarbetare – gör skillnad varje dag

Eniros många medarbetare är den viktigaste kontaktytan mot kunder och användare. De måste rustas med ökad kunskap om och förståelse för Eniros samlade erbjudande för att kunna skapa positiva relationer till kunder och användare. Kundens behov ska stå i fokus. Det leder till ökad stolthet, bidrar till minskad personalomsättning och stärker arbetsgivarvarumärket. Genom att satsa på det

coachande ledarskapet, fokusera på kompetensutvecklingen och anpassa rekryteringsprocesserna på samtliga marknader skapar Eniro bästa förutsättningar för medarbetarna. Andra viktiga frågor är mångfald och jämställdhet liksom hälsa. Läs mer om det arbetet på sidan 20.

## Kunder – ökad nytta skapar värde

Genom att fokusera på kundens behov vill Eniro ta en mer rådgivande roll och uppfattas som en långsiktig och seriös partner till företag. Inte minst för lokala och mindre företag finns en tydlig affärsnytta och ett värde med Eniros produkter. Värdet ska lyftas fram genom att tydligare mäta och kommunicera effekterna till kunderna. I arbetet med att stärka Eniros affär är säljarna avgörande genom deras löpande dialog med kunderna och kunskap om hela

produktutbudet. För kunderna är det viktigt att Eniros medarbetare har goda arbetsvillkor. Det skapar större trygghet och förtroende för Eniro och erbjudandet. Initiativet "Trygg affär" tillsammans med bland andra Unionen är ett sätt att visa på både goda anställningsvillkor och att man hanterar reklamationer och kundärenden på ett seriöst sätt. Kunderna ställer också krav på att Eniro bedriver ett miljöarbete för att minska och hantera verksamhetens miljöpåverkan.

## Användare – relevans i fokus

Eniros erbjudande bygger på att skapa tjänster som har hög relevans för användarna och skapar de mest relevanta och tillförlitliga sökresultaten. För användarna är det viktigt att Eniros varumärke uppfattas som pålitligt och att företaget tillhandahåller bra villkor för utvecklare och leverantörer. Genom relevanta söktjänster som innebär kortare transportsträckor eller färre resor kan Eniro bidra till att minska användarnas miljöavtryck. Ur ett större perspektiv innebär

fokus på lokalt sök också att den lokala näringen stärks, vilket potentiellt bidrar till arbetstillfällen och utbud av produkter och tjänster på lokala orter. Eniro tillhandahåller dessutom en rad tjänster för personer med funktionsnedsättningar. Ett exempel är texttelefoni, som möjliggör för fler att nyttja viktiga samhällsfunktioner.



## Miljö

Fokus för Eniros miljöarbete är att reducera påverkan från produktion och distribution av tryckta kataloger och att kontinuerligt minska miljöpåverkan från den digitala verksamheten. Andelen tryckta kataloger har minskat successivt de senaste åren och Eniro ställer miljökrav i hela värdekedjan från val av papper till produktion och har genomgående klimatsmart distribution. I Sverige och Norge har ökad målgruppsanpassning av utgivningen och ett koncernövergripande arbete för att samtransportera kataloger bidragit till att begränsa miljöpåverkan. En liknande målgruppsanpassning planeras för katalogerna i Danmark.

När det gäller miljöpåverkan från de digitala tjänsterna arbetar Eniro med konsolidering och virtualisering av servrar, vilket har halverat energiförbrukningen för serverdrift på tre år.

I Eniros dagliga verksamhet är miljöarbetet fokuserat på insatser som spar tid och kostnader samt minskar miljöpåverkan. Exempelvis ersätts allt fler resor med telefon- och videokonferenser, och bolaget strävar efter att minska antalet flygresor. Under 2014 minskade antalet flygresor med 25 procent och elförbrukningen i Sverige med 8 procent.

## Ansvarsfulla inköp

Vid upphandlingar ställer Eniro krav på att leverantörer ska ha en dokumenterad policy för etik och miljö och vissa miljö-

aspekter vägs in i valet av leverantör. De största inköpen sker inom digital produktion, kontor, tryck och distribution av kataloger. Vid tryck av kataloger använder Eniro FSC-certifierat papper. Där Eniro kan påverka enligt gällande hyresavtal ställs krav på grön el.

## Affärsetik och antikorrupcion

God affärsetik är viktig för Eniro. Samtliga säljare utbildas i hur de ska agera i kundrelationer vilket även omfattar gåvor och representation.

Under 2014 etablerade Eniro en så kallad Compliance Committee bestående av representanter från juridik, HR och finans med uppgift att hantera oegentligheter. Under året har även en whistleblower-funktion utvecklats, där enskilda medarbetare kan rapportera om man tycker att något avviker från gällande rutiner, policyer eller regler.

## Ansvarsfull marknadsföring och användardata

I Sverige har Eniro som policy att inte tillåta reklam för pornografi eller annat stötande bildmaterial, tobak, narkotika, droger eller anabola steroider eller länkar till sådana hemsidor. I övrigt har Eniro en restriktiv inställning till reklam för alkohol och tillåter ingen reklam för spritdrycker eller receptbelagda läkemedel. Liknande policyer finns i övriga länder.

Reklampristävlingar är utformade i enlighet med relevant lagstiftning och kommersiella reklamotterier godkänns inte. Eniros policy för ansvarsfull marknadsföring omfattar också reklam som uppfattas som diskriminerande eller som på annat sätt undergräver mänskliga rättigheter.

En gemensam branschfråga är hanteringen av användardata. Det handlar om att kunna skydda användarnas integritet, samtidigt som det finns ett växande intresse för att bättre kunna kartlägga sökmönster och erbjuda mer riktade tjänster. I nuläget hanteras sådana frågor löpande genom branschorganisationen och i koncernledningen.

## Eniros riktlinjer

### KONCERNGEMENSAM ETIKPOLICY

Varje medarbetare inom Eniro utbildas och förväntas följa koncernens etikpolicy som bland annat hanterar:

- Mänskliga rättigheter
- Kundrelationer
- Konkurrens och oberoende

### ÖVRIGA POLICYER

- Jämställdhetspolicy (för respektive land)
- Miljöpolicy
- Inköpspolicy
- Policy för reklam och diskriminering

# 2 fall

har inkommit till compliance committee 2014

# 1 fall

har rapporterats till whistleblower-funktionen 2014



# -882 ton

eller 21 procent lägre pappersförbrukning inom Print 2014 jämfört med 2013

# 25%

färre flygresor 2014 jämfört med 2013

A photograph of a middle-aged man with grey hair, wearing a dark blue suit, white shirt, and a red and blue striped tie. He is looking down at a smartphone held in his hands. The background is a dark, textured wall.

## Eniro – investment case

Växande marknad för digital marknadsföring

Fokus på Mobilt sök

Omfattande databas med ett användargränssnitt i världsklass till cirka 8 miljoner besökare per vecka

Relevant innehåll för användare och god avkastning till över 250 000 kunder

En stark säljkår på cirka 1 300 personer

Fortsatt kostnadseffektivitet för ökad lönsamhet

# En negativ aktiekursutveckling under 2014

Stamaktien, som liksom preferensaktien är noterad på Nasdaq Stockholmsbörsen, hade under året en negativ kursutveckling och minskade med 85 procent. Preferensaktien minskade även den i värde med en nedgång på 45 procent. Eniros börsvärde uppgick vid årets utgång till 1 miljard SEK.

## Aktieslag

Eniro har två aktieslag, en stamaktie och en preferensaktie. Båda aktierna är noterade och handlas dagligen på Nasdaq Stockholmsbörsens lista för mellanstora bolag i segmentet media. Eniros stamaktie är noterad sedan år 2000 medan preferensaktien noterades under våren 2012. Stamaktien och preferensaktien har olika rösträtt, en röst för stamaktien och en tiondels röst för preferensaktien. Stamaktien ingick vid årsskiftet i indexet OMXSPI med en vikt uppgående till 0,01 (0,11).

Eniro kan även ge ut ett tredje aktieslag, en C-aktie, men under 2014 fanns inga C-aktier. Aktieslaget infördes 2013 för att säkerställa leverans av det prestationsbaserade incitamentsprogrammet. De C-aktier som utgavs under 2013 omvandlades omedelbart till stamaktier.

## Omsättning<sup>1)</sup>

Under 2014 omsattes totalt 409 230 122 Eniro-stamaktier. Huvuddelen, cirka 63 procent, av handeln under 2014 skedde på Nasdaq Stockholm. Utöver handeln på Stockholmsbörsen genomfördes 22 procent av aktieavsluten på handelsplatsen BATS Chi-X och 9 procent på Turquoise.

Den genomsnittliga dagsomsättningen för stamaktien på Nasdaq uppgick till 27,1 MSEK och för preferensaktien till 2,1 MSEK. Omsättnings-hastigheten för Eniros stamaktie på Nasdaq uppgick till 2,6 gånger under året, att jämföra med börssnittet på OMX SPI (indexet OMX Stockholmsbörsen Allshare) på 0,66 gånger.

## Kursutveckling och börsvärde<sup>2)</sup>

Eniros börsvärde uppgick vid utgången av 2014 till 1,0 miljard SEK inklusive värdet på bolagets preferensaktie. Börsvärdet minskade med 4,5 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2013. Aktiekursen för stamaktien minskade med 85 procent under året, att jämföra med indexet OMXSPI som steg med 12 procent. Även preferensaktien hade en negativ utveckling och sjönk med 45 procent. Årets högsta betalkurs noterades den 4 mars, 66,60 SEK, och den lägsta betalkursen 4,10 SEK noterades den 11 december.

## Ägarstruktur<sup>3)</sup>

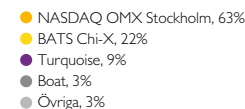
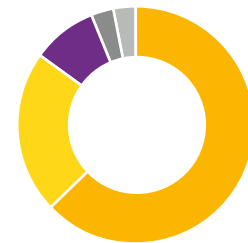
Eniros svenska aktieäggande uppgick vid slutet av året till 73 procent, vilket är en minskning med 18 procentenheter från december 2013. Av det totala utländska ägandet om 27 procent utgjorde ägare i Storbritannien 55 procent. Luxemburg var det näst största landet sett till ägarandel följt av USA.

## Utdelning och utdelningspolicy

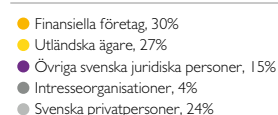
Eniro prioriterar en minskning av nettoskulden framför utdelning.

Styrelsen i Eniro föreslår därför att ingen utdelning för stamaktier lämnas för verksamhetsåret 2014. Styrelsen föreslår att det till preferensaktieägare, för 2014 betalas ut en utdelning uppgående till 48 SEK per preferensaktie, det vill säga en total utdelning uppgående till 48 MSEK. Utdelningen föreslås betalas ut med ett intervall om tremånadersperioder.

## Handel på olika börser



## Ägare per kategori



1) Källa: Nasdaq Stockholm och Fidessa

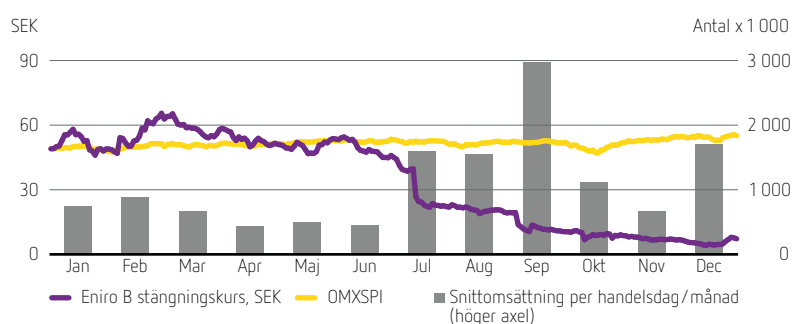
2) Källa: Nasdaq Stockholm

3) Källa: Euroclear

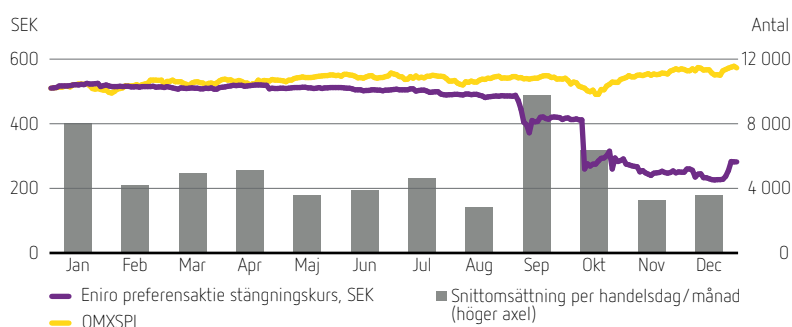
## De tio största aktieägarna 30 december 2014

Största aktieägare	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Innehav i %	Röster i %
Danske Capital Sverige AB	10 195 518	80 735	10,0	10,0
Swedbank Robur fonder	8 959 776	-	8,7	8,8
Nortal Capital AB (Staffan Persson)	7 800 000	-	7,6	7,7
Odey Capital	5 618 000	90 000	5,6	5,5
Unionen	3 904 027	-	3,8	3,8
Morgan Stanley kundkonto	3 194 930	-	3,1	3,1
Försäkringsaktiebolaget Avanza	2 556 576	86 265	2,6	2,5
Länsförsäkringar fondförvaltning AB	2 226 000	-	2,2	2,2
Banque Öhman S.A.	2 221 322	-	2,2	2,2
Staffan Rasjö	2 102 362	-	2,0	2,1
<b>Summa 10 största aktieägarna</b>	<b>48 778 511</b>	<b>257 000</b>	<b>47,7</b>	<b>47,9</b>
Övriga	51 398 963	743 000	50,6	52,1
<b>Delsumma</b>	<b>100 177 474</b>	<b>1 000 000</b>	<b>98,3</b>	<b>100,0</b>
Aktier som innehades av Eniro	1 703 266	-	1,7	-
<b>Totalt</b>	<b>101 880 740</b>	<b>1 000 000</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Kursutveckling och handel av Eniro stamaktie, 1 jan – 30 dec 2014



## Kursutveckling och handel av Eniro preferensaktie, 1 jan – 30 dec 2014



## Finansiellt kalendarium

Delårsrapport januari–mars 2015:	24 april 2015
Halvårsrapport januari–juni 2015:	16 juli 2015
Delårsrapport januari–september 2015:	29 oktober 2015
Bokslutskommuniké januari–december 2015:	februari 2016

## Aktiekapital

Eniros aktiekapital uppgick per den sista december 2014 till 308 642 220 SEK fördelat på 102 880 740 aktier, varav 101 880 740 stamaktier med en röst per aktie och 1 000 000 preferensaktier med en tiondels (1/10) röst per aktie. Kvotvärdet per aktie var 3 SEK.

Om de föreslagna emissionerna genomförs under 2015 kommer antalet aktier att öka, se Händelser efter utgången av 2014 sidan 3.

## Investor relations

En viktig del av kommunikationen till aktieägare är den rapportering som sker genom delårsrapporter, årsredovisning och pressmeddelanden. I samband med publicering av delårsrapporter presenterar vd och finansdirektören verksamheten och kvartalets resultat via webbsändning i vilken aktieägare och andra intressenter har möjlighet att ställa frågor. Löpande under året träffar Eniro dessutom företrädare för institutionella investerare. Ytterligare information och fakta om bolaget finns på [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com).

## Aktieinformation

Information	Stamaktie	Preferensaktie
Handelsplats	Nasdaq OMX, Mid	Nasdaq OMX, Mid
Kortnamn	ENRO	ENRO PREF
ISIN-kod	SE0000718017	SE0004633956
Handelspost	1	1
Marknadsvärde 30 dec, 2014, MSEK	737	282
Förändring under året, %	-85	-45
Årshögsta, SEK	66,60	526,00
Årslägst, SEK	4,10	221,50

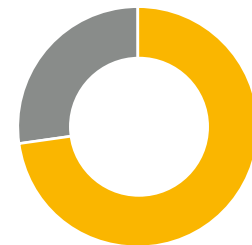
## Aktiefördelning (ägargrupperat)

Fördelning	Antal aktieägare	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Innehav, %	Röster, %	Marknadsvärde (KSEK)
1–500	7 690	898 801	117 804	0,97	0,89	34 680
501–1 000	1 713	1 386 271	82 986	1,40	1,35	28 458
1 001–5 000	1 177	1 886 508	73 153	1,87	1,83	32 028
5 001–10 000	1 247	4 254 593	112 731	4,23	4,18	58 347
10 001–15 000	562	4 350 391	91 262	4,29	4,25	55 510
15 001–20 000	262	3 825 906	51 263	3,79	3,78	41 471
20 001–	314	85 278 270	470 801	83,45	83,72	768 104
<b>Summa</b>	<b>12 965</b>	<b>101 880 740</b>	<b>1 000 000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>1 018 598</b>

## Aktiedata, 30 december 2014

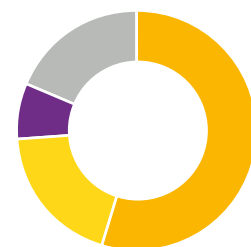
Data	2014	2013
Resultat per stamaktie, SEK	-17,09	1,29
Eget kapital per stamaktie, SEK	17,17	35,56
Utdelning per stamaktie, SEK	-	-
Utdelning per preferensaktie, SEK	48	48
Utdelningsgrad stamaktie, %	-	-
Börskurs vid årets slut stamaktie, SEK	7,23	49,59
Börskurs vid årets slut preferensaktie, SEK	282	510
Direktavkastning stamaktie, %	-	-
Direktavkastning preferensaktie, %	17,02	9,49
Antal stamaktier vid årets slut, exklusive eget innehav	100 177 474	100 177 474
Genomsnittligt antal stamaktier, exklusive eget innehav	100 177 474	100 177 474
Antal preferensaktier vid årets slut	1 000 000	1 000 000
Genomsnittligt antal preferensaktier	1 000 000	1 000 000
Antal stamaktieägare vid årets slut	12 002	11 060
Antal preferensaktieägare vid årets slut	1 266	1 186

## Fördelning svenskt / utländskt aktieäggande



● Svenska ägare, 73%  
● Utländska ägare, 27%

## Utländskt aktieäggande per land



● Storbritannien, 54,8%  
● Luxemburg, 19,2%  
● USA, 7,5%  
● Övriga, 18,5%

## Analytiker som följer Eniro

Företag	Namn	E-post
Carnegie	Fredrik Villard	fredrik.villard@carnegie.se
Handelsbanken Securities	Rasmus Engberg	raen01@handelsbanken.se
SEB	Stefan Nelson	stefan.nelson@seb.se

## Legal årsredovisning 2014

Under året lanserades uppgraderade digitala söktjänster

Lansering av en navigationsapp, som nominerades till "bästa nyttoapp" av tidningen Mobil

Även appen På Sjön fick en uppdaterad design baserat på en bättre teknisk lösning och mer högupplösta kartor

Produkt och tjänstutvecklingen sker centralt med tyngdpunkt i Sverige och Polen



# Så tolkar du Eniros intäkter och kostnader

## Intäkter

### 1 Desktop sök

Inom Desktop sök periodiseras intäkterna för annonsutrymmet under tiden kunden är sökbar. Övriga tjänster inom Desktop sök är optimeringstjänster som intäktsförs vid analys och leverans samt video som består av två komponenter, produktion och hosting. Videoproduktion intäktsförs vid leverans och hosting periodiseras.

### 2 Mobilt sök

Inom Mobilt sök periodiseras intäkterna för annonsutrymmet under tiden kunden är sökbar. Övriga tjänster inom Mobilt sök är optimeringstjänster som intäktsförs vid analys och leverans samt video som består av två komponenter, produktion och hosting. Videoproduktion intäktsförs vid leverans och hosting periodiseras.

### 3 Kampanjprodukter

Inom kampanjprodukter finns produkter såsom displayannonsering, sökmotoroptimering (SEO), sponsrade länkar samt produktion och hosting av video och hemsidor. Intäkter för SEO periodiseras, sponsrade länkar intäktsförs vid användarklick och intäkter för video och hemsidor fördelas mellan två ingående komponenter, produktion intäktsförs vid leverans och hosting periodiseras.

## Totala rörelseintäkter MSEK

	2014	2013
1 Desktop sök	1 484	1 861
2 Mobilt sök	385	275
3 Kampanjprodukter	265	246
<b>Multiscreen</b>	<b>2 134</b>	<b>2 382</b>
Print	295	517
<b>Lokalt sök</b>	<b>2 429</b>	<b>2 899</b>
Voice	573	689
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>3 002</b>	<b>3 588</b>

### 4 Multiscreen

Multiscreen avser totala digitala annonsintäkter.

### 5 Print

Print intäktsförs då de tryckta produkterna, kataloger och guider, distribueras till användarna.

### 6 Lokalt sök

Affärsområdet Lokalt sök utgör ett av Eniros rörelsesegment på vilket finansiell information, EBITDA, följs upp av ledningen. Affärsområdet har gemensamma landsöverstridande funktioner.

### 7 Voice

Intäkter inom Voice intäktsförs när tjänst levereras till slutanvändaren via samtal eller sms. Affärsområdet Voice styrs separat och finansiell information, EBITDA, följs upp av ledningen som ett eget rörelsesegment.

## Kostnader

### A Ersättning till anställda inklusive sociala kostnader

Löner, förmåner, pensioner och sociala avgifter till anställd personal inom koncernen.

### B Lokalhyra, telefoni, resor och utbildning

Hyreskostnader för kontorslokaler i alla länder, samt kostnader för arbetsplatser, resor och personalutveckling.

### C Externa tjänster

Kostnader för externa konsulter och outsourcade tjänster såsom rekrytering och datadrift.

### D Marknadsföringskostnader

Kostnader för marknadsföringskampanjer.

## Kostnader MSEK

	2014	2013
A Ersättning till anställda inklusive sociala kostnader	1 351	1 610
B Lokalhyra, telefoni, resor och utbildning	300	319
C Externa tjänster	189	195
D Marknadsföringskostnader	123	195
Tredjepartskostnader	123	92
Papper, tryck och distribution	81	101
Övriga kostnader	261	316
Avskrivningar	269	211
<b>Summa operativa kostnader</b>	<b>2 697</b>	<b>3 039</b>

### E Tredjepartskostnader

Kostnader för förmedling av annonskampanjer på samarbetspartners söksidor samt produktionskostnader för Kampanjprodukter där intäkterna delas med tredje part.

### F Papper, tryck och distribution

Direkta kostnader för print.

### G Övriga kostnader

Övriga kostnader avser licenser, inköp av databasinhåll, reklamationskostnader samt övrigt.

# Förvaltningsberättelse

I början av 2014 lanserade Eniro omfattande produktuppdateringar. Intäkterna inom Mobilt sök ökade med 40 procent under 2014, medan de totala intäkterna minskade med 16 procent. Kostnadsbesparingar bidrog till en EBITDA-marginal i linje med fjolårets och justerad EBITDA uppgick till 675 MSEK.

Eniro AB (publ) är ett ledande sökföretag i mediebranschen med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Eniro är specialiserat inom lokalt sök och Eniros välkända varumärken, produkter och tjänster används dagligen av ett stort antal människor. Informationen i Eniros databaser är tillgänglig genom de olika distributionskanalerna desktop och mobil, tryckta kataloger (ingår i Lokalt sök) samt via nummerupplysning och sms (Voice). Eniro redovisar sitt ekonomiska resultat fördelat i affärsområdena Lokalt sök och Voice.

## Resultatutveckling 2014

Enirokoncernens totala rörelseintäkter för 2014 uppgick till 3 002 MSEK (3 588), en minskning med 16 procent (-10). Organiskt minskade intäkterna med 13 procent (-9).

Rörelseintäkterna från Eniros multiscreenkanaler (Desktop sök, Mobilt sök och Kampanjprodukter) minskade med 10 procent och uppgick till 2 134 MSEK (2 382). Den organiska utvecklingen visade en minskning om 8 procent (-1). Andelen multiscreenintäkter av totala annonsintäkter (Lokalt sök) uppgick till 88 procent (82). Rörelseintäkterna från Desktop sök minskade med 20 procent och uppgick till 1 484 MSEK (1 861), organiskt minskade intäkterna med 19 procent (-8). Intäkterna från Mobilt sök ökade med 40 procent till 385 MSEK (275), organiskt ökade intäkterna med 39 procent (90). Kampanjprodukter ökade med 8 procent till 265 MSEK (246), organiskt ökade intäkterna med 22 procent (7).

Rörelseintäkterna från Print och Voice fortsatte under året att minska till följd av förflyttningen mot digitala sökkkanaler. Rörelseintäkterna från Print uppgick till 295 MSEK (517), en minskning med 43 procent. Under det tredje kvartalet 2014 publicerade Eniro den sista tryckta regionala katalogen, vilket var Gula Sidorna i Sverige. De lokala katalogerna, som har en fortsatt hög användning och en stabiliserad nedgångstakt, stod

för 89,4 procent (65,4) av printintäkterna. Organiskt minskade Print med 33 procent (-29). Rörelseintäkterna för Voice minskade med 17 procent till 573 MSEK (689). Marknadsvolymererna för nummerupplysningstjänster fortsatte till följd av ökad digitalisering att minska. Organiskt minskade intäkterna med 18 procent (-15).

Intäkterna i Sverige minskade med 20 procent (-12) och uppgick till 1 325 MSEK (1 661), organiskt minskade intäkterna med 16 procent. Minskade intäkter inom Desktop sök vägdes till viss del upp av ökade intäkter inom Mobilt sök. Intäkterna påverkades även av lägre volymer inom Print och Voice.

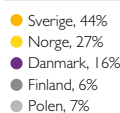
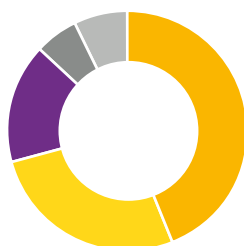
I Norge minskade intäkterna med 18 procent (-14) och uppgick till 809 MSEK (984) däremot ökade intäkterna med 5 procent organiskt. Print och Voice påverkade intäkterna negativt. I Danmark minskade intäkterna med 9 procent (-2) och upp-

## Rörelseintäkter per kategori

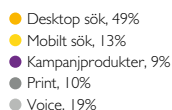
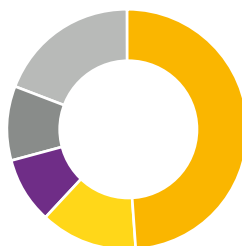
MSEK	2014	2013*
Desktop sök	1 484	1 861
Mobilt sök	385	275
Kampanjprodukter	265	246
Multiscreen	2 134	2 382
Print	295	517
<b>Lokalt sök</b>	<b>2 429</b>	<b>2 899</b>
Voice	573	689
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>3 002</b>	<b>3 588</b>

Tidigare år har vissa produkter som ingår i Desktop sök respektive Print presenterats i en egen kategori "Övriga produkter". Från och med årsbokslutet 2014 fördelas dessa på respektive kategori. Det innebär att 42 MSEK (96) har flyttats från "Övriga produkter", varav 38 MSEK (87) inkluderats i Desktop sök och 4 MSEK (9) i Print.

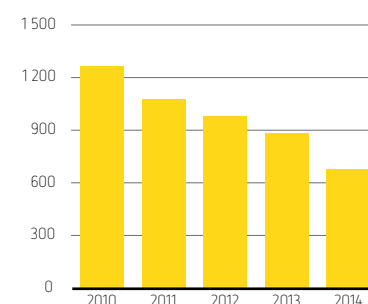
## Rörelseintäkter per land



## Rörelseintäkter per kategori



## Justerad EBITDA





gick till 470 MSEK (515), till stor del på grund av lägre intäkter från Desktop sök. Intäkterna från Mobilt sök var i nivå med föregående år.

I Finland, som enbart bedriver verksamhet inom Voice, sjönk intäkterna med 11 procent (-17) till 185 MSEK (207).

Polen hade en positiv utveckling inom Desktop och Mobilt sök vilket motverkades av lägre Printintäkter. Totalt minskade intäkterna med 4 procent (11) och uppgick till 213 MSEK (221).

EBITDA uppgick till 631 MSEK (777) vilket motsvarar en marginal på 21,0 procent (21,7). Denna EBITDA fördelar sig enligt följande: 474 MSEK (598) avser Lokalt sök, 237 MSEK (251) avser Voice och -80 MSEK (-72) avser övriga koncernfunktioner. Årets resultat påverkades negativt av en svag försäljningsutveckling, främst i Sverige och Norge. De realisationsresultat som uppstod vid avvyttringarna av InTouch, Scandinavia Online AS, Krak Markedsdata och Bloggerfy AB påverkade resultatet positivt med 69 MSEK (-1).

Justerad EBITDA, exklusive omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster, uppgick till 675 MSEK (884) vilket motsvarar en marginal på 22,5 procent (24,6). Omstruktureringskostnader påverkade justerad EBITDA positivt med 63 MSEK (106). Övriga jämförelsestörande poster hade netto en negativ påverkan om 19 MSEK (+1) främst hänförligt till realisationsvinsterna beskrivna ovan, vilka motverkades av reservering av avgångsvederlag och syntetiska aktier.

Rörelseresultatet uppgick till -1 441 MSEK jämfört med 462 MSEK föregående år. Årets rörelseresultat belastades av nedskrivningar om totalt 1 803 MSEK (104). Under tredje kvartalet genomfördes en nedskrivningsprövning av koncernens immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod. Nedskrivningen som följde avsåg Lokalt sök om 1 235 MSEK (13), Voice om 562 MSEK (91) och aktiverade IT-projekt om 6 MSEK. Nedskrivningen inom Lokalt sök avser främst en nedskrivning av goodwill hänförligt till förvärvet av norska Findexa 2005. Utav goodwillnedskrivningen inom Voice är 429 MSEK (0) hänförligt till Sverige, 67 MSEK (91) till Norge och 66 MSEK (0) till Finland. Nedskrivningen inom voice gjordes mot bakgrund av att en fortsatt vikande marknadstrend bedöms föreligga inom voicesegmentet.

Finansnettot uppgick till -153 MSEK (-142). Finansnettot påverkades positivt av lägre räntenivåer och en lägre skuldsättning samt valutakursdifferenser om 7 MSEK (+39).

Resultatet före skatt för året uppgick till -1 594 MSEK (320).

Den redovisade skattekostnaden för året uppgick till -68 MSEK (-141). Den effektiva skattesatsen för året var 4,3 procent (44,1). Årets resultat uppgick till -1 662 MSEK (179) varav -1 664 MSEK (177) är hänförligt till Moderbolagets aktieägare.

## Investeringar och utvecklingsprojekt

Under året lanserades uppgraderade digitala söktjänster. Sökfunktionerna fick ett enklare användargränssnitt med en modernare och mer enhetlig design samt en rad nya funktioner såsom produktgalleri och ökat bildcentriskt innehåll. Alla söktjänster har en responsiv design, vilket innebär att sidan automatiskt anpassas till skärmstorleken på den enhet som används.

Tillsammans med en partner specialiserad på navigationslösningar utvecklades en navigationsapp som efter lansering blev nominerad till ”bästa nyttotjänst” av tidningen Mobil. Appen laddades ned fler än 600 000 gånger under 2014. Även appen På sjön fick en uppdaterad design baserat på en bättre teknisk lösning och mer högupplösta kartor.

Genom en ny geografisk plattform gemensam för Sverige, Norge och Danmark är det nu möjligt att definiera områden på kartor som är etablerade bland användarna, och därmed vanligt förekommande sökord, men som inte är officiella namn. I takt med att användarnas bildskärmar får högre upplösning införs successivt även bättre bildkvalitet på flygfoton i Eniros databas. Produkt- och tjänsteutveckling för hela koncernen sker centralt inom Group Product & Marketing med tyngdpunkt i Sverige och Polen.

## Finansiell ställning

De totala tillgångarna minskade med 24 procent till 6 176 MSEK (8 174).

Koncernens immateriella anläggningstillgångar uppgick till 5 108 MSEK (6 948), varav goodwill utgjorde 4 051 MSEK (5 763) efter årets goodwillnedskrivning om -1 781 MSEK (103). Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod uppgick till 119 MSEK (112). Övriga varumärken minskade till 673 MSEK (804) efter årets avskrivningar som uppgick till 132 MSEK (61), varav Gule Sider och Ditt Distrikt stod för 92 MSEK (23) och voicevarumärket 1888 för 36 MSEK (33). Koncernens materiella tillgångar, som avsåg inventarier, uppgick till 21 MSEK (40).

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, i huvudsak i produktutveckling, uppgick under året till 139 MSEK (157).

Kundfordringar uppgick till 353 MSEK (430), minskningen förklaras främst av lägre försäljning.

Eget kapital minskade med 1 869 MSEK, främst på grund av årets negativa resultat om -1 662 MSEK (179), och uppgick till 1 797 MSEK (3 666) vid årets slut. Ingen utdelning betalades ut till stamaktieägarna under året. Fastställd utdelning till preferensaktieägare uppgick till 48 MSEK (48) enligt årsstämman 2014. Per den sista december uppgick eget kapital per aktie till 17,17 SEK (35,56) och soliditeten var 29 procent (45). Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 2 208 MSEK (2 340). Vid årets slut uppgick upplåningen till 2 392 MSEK (2 567), en minskning med 175 MSEK där årets amorteringar uppgick till 284 MSEK. Amorteringen per den sista december reducerades med 90 MSEK till 97 MSEK i överenskommelse med bankkonsortiet. Den räntebärande nettoskulden i förhållande till justerat EBITDA var 3,3 (2,6). Vid utgången av året uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 356 MNOK (452), 71 MDKK (90) och 1 956 MSEK (1 943).

Per den sista december 2014 hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 53 MSEK (133). Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 111 MSEK (246).

Eniros pensionsförpliktelser har ökat med 328 MSEK till 601 MSEK (273), ökningen förklaras främst av att den diskonteringsränta som används för beräkning av pensionsskulden i

## Räntebärande nettoskuld

MSEK	2014	2013
Upplåning	-2 392	-2 567
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	3	3
Övriga långfristiga räntebärande fordringar*	123	111
Likvida medel	58	113
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>-2 208</b>	<b>-2 340</b>

\*inkluderade i andra fordringar

Sverige ändrats från 4,2 procent vid utgången av 2013 till 2,5 procent på grund av utvecklingen av räntan på svenska bostadsobligationer. Den aktuariella förlust som redovisades i övrigt totalresultat uppgick till -297 MSEK att jämföra med föregående års aktuariella vinst om 233 MSEK.

Förutbetalda intäkter uppgick till 583 MSEK (620), en minskning med 6 procent, vilken i huvudsak förklaras av lägre försäljning. Förskottsbetalning förekommer inom Desktop sök och Mobilt sök då kunderna betalar för ett årsabonnemang i förskott samt även inom Print i Sverige där kunden betalar i förskott men intäkten redovisas först när katalogen har tryckts och distribuerats.

### Kassaflöde

Det operativa kassaflödet minskade till 151 MSEK (329), främst som en följd av det lägre resultatet. Kassaflödet från den löpande verksamheten, exklusive förändringar i rörelsekapital uppgick till 427 MSEK (572). Kassaflödet påverkades negativt av förändringar i rörelsekapitalet om -139 MSEK (-91). Rörelsekapitalet påverkades positivt av lägre kundfordringar, men nettoeffekten blev negativ genom lägre leverantörsskulder, förutbetalda intäkter och upplupna personalkostnader. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -75 MSEK (-119). Det lägre kassaflödet jämfört med föregående år påverkades av erhållen likvid vid avyttringar främst av Scandinavia Online AS och InTouch. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -271 MSEK (-440). Årets lägre nivå förklaras främst av en lägre nettoförändring i upptagna lån om -206 MSEK (-342), vidare har -7 MSEK utbetalats i utdelning till minoritetsägarna i 1880 Nummeropplysning AS.

Långfristiga placeringar har ökat med ytterligare -10 MSEK (-50) och avser pantsatta bankmedel för fortsatt kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti. Periodens kassaflöde uppgick till -58 MSEK (-78).

### Förvärv och avyttringar

Under året tecknades ett aktieöverlåtelseavtal för förvärv av Idium AS, villkorat av bland annat styrelsens godkännande. Styrelsen beslöt att inte godkänna förvärvet.

Eniro har som ett led i att koncentrera verksamheten till digitalt lokalt sök avyttrat B2B-tjänsterna Krak Markedsdata i Danmark och InTouch i Norge samt sitt innehav i Scandinavia Online AS i Norge och blogg nätverket Bloggerfy AB i Sverige.

### Personal

Antalet heltidsanställda uppgick per den sista december 2014 till 2 256 personer jämfört med 2 816 vid årets ingång.

### Framtidsutsikter och prognos

Eniro agerar på en växande marknad där efterfrågan på digital marknadsföring ökar. Eniro ska med kontinuerlig utveckling av dagens digitala produktutbud ta tillvara på marknadens möjligheter och göra det på ett lönsamt sätt. På sikt ska lönsamheten öka genom komplettering av utbudet med närliggande tjänster och fortsatt effektivisering av verksamheten.

För 2015 förväntas EBITDA vara i nivå med 2014.

### Moderbolaget

Rörelseintäkterna för 2014 uppgick till 35 MSEK (37), samtliga rörelseintäkter avser interna tjänster inom koncernen. Erhållna koncernbidrag redovisas såsom bokslutsdispositioner och uppgick till 330 MSEK (609). Resultat före skatt uppgick till -2 705 MSEK (486), årets negativa resultat förklaras i huvudsak av årets nedskrivning av aktier i koncernföretag om -2 876 MSEK (-82). Investeringar uppgick till 0 MSEK (0). Moderbolaget har ingen extern räntebärande nettoskuld. Vid utgången av året uppgick Moderbolagets egna kapital till 2 999 MSEK (5 780), varav fritt eget kapital 2 690 MSEK (5 471).

Registrerat aktiekapital uppgick den sista december 2014 till 308 643 220 SEK fördelat på 101 880 740 stamaktier och 1 000 000 preferensaktier. Det totala antalet röster uppgick till 101 980 740, varav stamaktierna motsvarar 101 880 740 röster och preferensaktierna 100 000 röster. Vid utgången av 2014 var kvotvärdet per aktie 3 SEK. Eniro AB hade 1 703 266 egna aktier vid utgången av 2014 vilket även utgjorde genomsnittligt innehav under året.

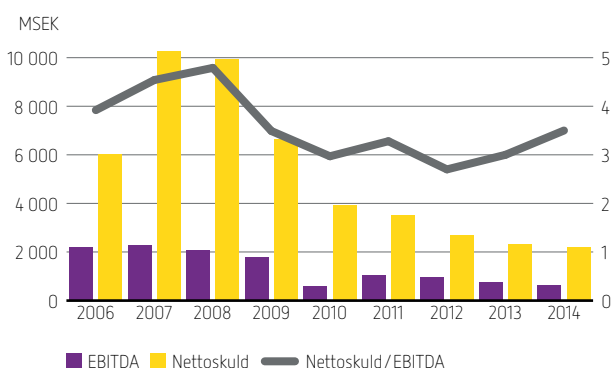
Antalet heltidsanställda i Moderbolaget vid årets slut uppgick till 36 personer (31).

Ytterligare information om aktien och ägarbildens finns på sidorna 25-27.

### Miljö

Fokus för Eniros miljöarbete är att reducera påverkan från produktion och distribution av tryckta kataloger och att kontinuerligt minska miljöpåverkan från den digitala verksamheten. I Sverige och Norge har ökad målgruppsanpassning av utgivningen liksom ett koncernövergripande arbete för att samtransportera kataloger bidragit till att begränsa miljöpåverkan. Liknande målgruppsanpassning är planerad för Danmark.

### Nettoskuldssättning i relation till EBITDA



### Operativt kassaflöde

MSEK	2014	2013
Från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	427	572
Förändringar i rörelsekapital	-139	-91
Investeringar i anläggningstillgångar	-137	-152
Operativt kassaflöde	151	329

När det gäller miljöpåverkan från de digitala produkterna arbetar Eniro med konsolidering och virtualisering av servrar, vilket halverat energiförbrukningen för serverdrift på tre år. På Eniros hemsida [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com) finns mer information om Eniros miljöarbete.

### Väsentliga avtal som påverkas av ett offentligt uppköpserbjudande

Eniros låneavtal med bankkonsortiet från den 27 maj 2013 innehåller ett villkor som gäller vid ett offentligt uppköpserbjudande. Om en ägare, eller en grupp av ägare, förvärvar mer än 30 procent av rösterna i Eniro, ska Eniro och aktuella banker inom 30 dagar komma överens om en fortsättning av låneavtalet. Om en överenskommelse inte träffas kan låneavtalet upphöra och utestående lån ska återbetalas omedelbart.

### Utredning om felaktigheter i Eniros räkenskaper

I augusti 2014 tillsatte styrelsen en utredning för att säkerställa koncernens räkenskaper. Utredningen visade främst på periodiseringsfel, vilket har inneburit att intäkter redovisats för tidigt. Periodiseringsfelen avsåg intäktskategorierna Desktop sök och Mobilt sök inom segmentet Lokalt sök och hänför sig till allokering av rabatter i annonspaket. Dessa rabatter har felaktigt endast allokerats till intäkter som periodiseras över tid (abonnemangsgiften). Därmed var intäkten som redovisades vid försäljningstillfället för hög. Den felaktiga hanteringen av rabatter har påverkat de finansiella rapporterna för fjärde kvartalet 2013 fram till och med andra kvartalet 2014.

Felaktigheterna i redovisningen ledde till att bolaget tvingades polisanmäla Eniros tidigare vd, Johan Lindgren, och hävde hans uppsägningsavtal.

I samband med Enirokoncernens delårsrapport för det tredje kvartalet publicerades en retroaktiv omräkning av jämförelsesiffror. Jämförelsesiffrorna för 2013 i denna årsredovisning baseras på de retroaktivt omräknade finansiella rapporterna.

### Väsentliga händelser efter balansdagen

Koncernen har under hösten 2014 haft diskussioner med bankkonsortiet angående omläggning av låneavtalet. Dessa diskussioner resulterade i en överenskommelse om att bankkonsortiet åtar sig att förlänga lånen på vissa villkor om Eniro samtidigt genomför kapitalanskaffningar. Den 5 februari 2015 beslutade styrelsen i Eniro om en fullt garanterad företrädesrättsemission av aktier och en fullt garanterad riktad konvertibelemission. Vid extra bolagsstämman den 9 mars 2015 ska stämman ta ställning till styrelsens förslag om emissionerna. Det är styrelsens bedömning, bland annat med tanke på ingångna teckningsförbindelser, att stämman kommer rösta ja till styrelsens förslag.

Under förutsättning av den extra bolagsstämmans godkännande kommer Eniro att genomföra en fullt garanterad företrädesrättsemission av stamaktier om cirka 458 MSEK och en konvertibelemission om nominellt 500 MSEK riktad till och placerad hos institutionella och kvalificerade investerare i Sverige och internationellt. Det omförhandlade låneavtalet med bankkonsortiet, villkorat av att emissionerna genomförs, innebär att Eniro får en förlängd löptid och en väsentligt lägre amorteringstakt. Kapitalanskaffningen görs i syfte att amortera på banklånen, skapa större finansiell flexibilitet och bättre förutsättningar att realisera Eniros strategi.

### Företrädesemissionen

Nyemissionen av stamaktier ska erbjudas Eniros stamaktieägare genom företrädesrätt att teckna nya stamaktier. Varje befintlig stamaktie i Eniro berättigar till tre (3) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie. Genom företrädesemissionen kommer högst 305 642 220 nya stamaktier att ges ut till en teckningskurs om 1,50 SEK per stamaktie. Förutsatt att företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet stamaktier i Bolaget att öka från 101 880 740 stamaktier till 407 522 960 stamaktier. För befintliga stamaktieägare som inte deltar i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om motsvarande cirka 75 procent av det totala antalet stamaktier och röster i Bolaget efter företrädesemissionen. Stamaktieägare som väljer att inte delta i företrädesemissionen har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter i marknaden.

### Konvertibelemissionen

Det konvertibla lånet löper med en årlig kupongränta om sex procent. Teckningskursen är 95 procent av det nominella beloppet och det förväntade kapitaltillskottet 475 MSEK före emissionskostnader. Lånet löper över fem år med förväntad förfallodag i april 2020 i den mån det inte konverterats till stamaktier eller återbetalats dessförinnan. Den initiala konverteringskursen är 1,95 SEK. Potentiell utspädning av aktiekapitalet från det konvertibla lånet uppgår till 39 procent efter genomförandet av företrädesemissionen. Placeringen av konvertibelån är villkorad av bland annat stämmogodkännande av emissionerna och att Eniros befintliga lån hos bankkonsortiet inte sägs upp till återbetalning och att överenskommelsen med bankkonsortiet inte sägs upp.

### Överenskommelse om långsiktig finansiering

Eniro har träffat en överenskommelse med befintligt bankkonsortium om en långsiktig finansiering fram till slutet av 2018 villkorad av att emissionerna genomförs och det ändrade låneavtalet träder i kraft först när emissionerna har genomförts. Överenskommelsen avser tre faciliteter, varav en checkräkningskredit. Den första faciliteten uppgår till 1100 MSEK och amorteras halvårsvis med 150 MSEK per år med början den 30 juni 2015. Den andra faciliteten uppgår till 600 MSEK och amorteras halvårsvis med 25 MSEK per år med början den 30 juni 2016. Checkräkningskrediten uppgår till 150 MSEK. Räntan på faciliteterna bestäms genom en referensränta med tillägg för en marginal. För den första faciliteten och checkräkningskrediten är marginalen som utgångspunkt 4,00 procentenheter. Om kvoten mellan den totala nettoskulden och EBITDA understiger 1,5 är marginalen 3,50 procentenheter. För den andra faciliteten är marginalen inledningsvis 5,00 procentenheter.

### Stämningensansökan

Konsumentombudsmannen har i februari 2015 lämnat in en stämningensansökan till Marknadsdomstolen mot Eniro 118 118 AB. Konsumentombudsmannen yrkar att Eniro ska åläggas, vid vite, att vid marknadsföring av nummerupplyningstjänst till konsument per telefon och sms ange prisinformation innan avtalet med konsumenten ingås.

# Risker och riskhantering

Eniro definierar risk som en osäkerhet inför att en händelse kan komma att inträffa som kan få påverkan på bolagets förmåga att uppnå fastställda affärs mål inom en given tidsperiod. Risker är ett naturligt inslag i all affärsverksamhet och måste hanteras av företaget på ett effektivt sätt.

Riskhantering syftar till att förebygga, begränsa eller förhindra att risker uppkommer och drabbar verksamheten på ett negativt sätt. Eniro genomför årligen en riskanalys, Enterprise Risk Management (ERM), som omfattar samtliga delar av verksamheten, såväl intäktsområden som koncernfunktioner. Eniro strävar efter att på ett effektivt sätt identifiera, utvärdera och hantera potentiella risker. Riskerna kan grupperas i ett antal områden: bransch- och marknadsrisker, kommersiella risker, operationella risker, finansiella risker, risker kopplade till efterlevnad av lagar och regelverk samt finansiella rapporteringsrisker. Riskexponeringen bedöms som olika stor inom Eniros rapporterade intäktskategorier: Desktop sök,

Mobilt sök, Kampanjprodukter, Print och Voice. I riskanalysen identifieras de olika riskerna på ett strukturerat sätt genom en analys av ett antal riskdrivare per riskkategori. För varje identifierad risk görs en bedömning av huruvida risken ska bevakas, elimineras, reduceras eller ökas om det bedöms som en möjlighet. Riskanalysen ligger bland annat till grund för det årliga arbetet med att ta fram Eniros affärsplan. I riskanalysen fastställs ett antal riskhanteringsaktiviteter som bedöms som strategiska eller operationella initiativ. Riskanalysen inklusive riskhanteringsåtgärder rapporteras till bolagets revisionsutskott samt till Eniros styrelse för utvärdering och godkännande.

Verksamhetsrisker	Beskrivning av risk	Hantering av risk
Låg employer branding	En negativ mediebild skadar varumärket Eniro, vilket i sin tur kan göra det svårt att behålla och rekrytera nyckelkompetenser. Negativa spekulationer i media om företagets framtid skapar en otrygghet hos personalen.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• HR (Human Resources) arbetar utifrån ett koncernperspektiv med employer branding. Bolagets värderingar förmedlas aktivt i kontinuerliga workshops, ledarskapsutbildningar och är integrerade i interna processer.</li> <li>• Eniro konkretiserar de långsiktiga målen och involverar medarbetarna i större utsträckning än tidigare.</li> <li>• I samband med Eniros strategiarbete har intern kultur identifierats som ett fokusområde.</li> <li>• Alla medarbetare har ett årligt utvärderingssamtal med sin närmaste chef. Syftet med samtalet/dialogen är att utveckla företaget och dess personal, att stimulera personlig utveckling och att främja goda relationer och ett gott samarbete.</li> </ul>
Hög personalomsättning inom säljorganisationen	Eniro har en säljkår som har utvecklat långsiktiga relationer med kunderna. Personalomsättningen bland Eniros säljare är högre än personalomsättningen bland övrig personal. En hög personalomsättning är kostsam, dels försvinner ofta värdefull kompetens ut ur organisationen, dels ökar rekryteringskostnaderna för nyanställning.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Säljchefer arbetar aktivt med coaching för att uppnå en förbättrad måluppfyllelse hos säljorganisationen.</li> <li>• HR förtydligar interna karriärvägar samt ökar medvetenheten om att säljfermahet är meriterande för framtida karriärutveckling.</li> <li>• Eniro utarbetar en relevant ersättningsmodell.</li> <li>• Sigillet "Trygg Affär" ger en garanti för anställningsvillkor, reklamationer och anmälningar.</li> </ul>

Verksamhetsrisker	Beskrivning av risk	Hantering av risk
Begränsningar på grund av villkor i befintliga låneavtal	Befintliga låneavtal innehåller lånevillkor som begränsar möjligheten för Eniros ledning att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. Därutöver innehåller låneavtalet finansiella åtaganden (kovenanter) på koncernnivå avseende: lägsta förhållande mellan kassaflöde, räntor och amorteringar, lägsta förhållandet mellan EBITDA och finansnetto, högsta förhållandet mellan totala nettoskulden och EBITDA samt ett krav på att investeringar inte ska överstiga vissa angivna belopp.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Styrelsen fattar beslut om finanspolicy som anger riktlinjer för finansiella risker, säkringar och långfristiga lån.</li> <li>Eniro utför kontinuerlig uppföljning av nyckeltalsutveckling baserad på sammanställda prognoser och analyser.</li> </ul>
Ökad konkurrens från globala aktörer inom lokalt sök	På den starkt växande marknaden för innovativa söktjänster är Eniro utsatt för hög konkurrens från andra lokala aktörer, aktörer som erbjuder nischade söktjänster och från globala aktörer. Att kunden snabbt och enkelt får relevanta träffar på sitt sök är en avgörande konkurrensfaktor.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eniro utvecklar, upprätthåller och förbättrar kvaliteten i tjänsten för att kontinuerligt leverera den bästa lokala söktjänsten.</li> <li>Eniro ska framöver i större utsträckning fungera som rådgivande mediebyrå för digital marknadsföring. Detta innebär att Eniro kommer att öka fokus på kundernas behov och marknadssituation och därmed erbjuda anpassade lösningar. Det innebär också att Eniro kommer att erbjuda kompletta paket som innehåller tjänster från samarbetspartners till Eniro.</li> </ul>
Försämrade trafikutveckling inom Desktop sök och Mobilt sök	Fler användare ökar trafiken och därmed kundnyttan för betalande kunder. Användaren ska snabbt hitta aktuell och relevant information vid sökningar för att vilja använda Eniro även vid nästa söktillfälle. Eniro måste kontinuerligt leverera innovativa och relevanta tjänster som fångar användaren och dennes förändrade behov.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fler användare som besöker Eniros olika mediekanaler innebär en ökad trafik till sajterna. Eniro utvecklar sina produkter med utgångspunkt från användarna och hur de söker. Det har identifierats ett behov av att förbättra användargränssnittet för att stimulera nyfikenheten och engagera användarna. Sökfunktionaliteten på både desktop och i mobilen har utvärderats och förbättringar av gränssnittet påbörjades redan under 2013. Under 2014 lanserades en ny plattform vilket innebar en förenklad startsida med en modernare design, mer detaljerade och bildcentriska resultatlistor, ökad information som till exempel öppettider och interaktivt innehåll med omslagsbilder och videoprodukter samt helt nya Street View-bilder som fungerar både i responsiv design och i appar. För att hantera det lokala sök i mobilen utgår Eniros tjänster från användarens geografiska position. Den ökade funktionaliteten bidrar till ökad användarnöjdhet och därmed trafik.</li> <li>Eniro har begränsat marknadsföringskostnaderna under 2014, men kommer framöver att öka marknadsföringen för att säkerställa att kunderna väljer Eniros söktjänster.</li> </ul>
Begränsad användarnytta	För långsiktig tillväxt och lönsamhet är det viktigt att ha användarnytta i fokus vid utveckling av produkter och tjänster. Våra användares sök beteende förändras i takt med hur den digitala miljön utvecklas. För att vara konkurrenskraftiga behöver Eniro presentera annonslösningar som ger en bra användarupplevelse och avkastning för annonsören.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Under 2014 tog Eniro första steget mot e-handel genom att erbjuda exponering av produktgalleri där användaren kan köpa produkter direkt i företagets webbutiker.</li> <li>Eniro har adderat en navigeringstjänst, som utgår från högupplösta kartor, till produktportföljen.</li> <li>Eniro kommer framöver i större utsträckning arbeta med externa partners och leverantörer för att korta ledtider från idé till kommersiell produkt eller tjänst för att snabbare agera på nya trender.</li> </ul>
Ökad mediebyråförsäljning som pressar Eniros marginaler	Andelen kunder som använder mediebyråer vid sin annonsupphandling ökar. Det betyder att Eniro tappar direktkommunikationen med sina kunder.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eniro ska själv agera mediebyrå genom att erbjuda kompletta annonslösningar inom Lokalt sök som bland annat inkluderar sökbarhet och synlighet på den lokala platsen, sökords- och bannerannonsering samt produktion av hemsidor, företagsidor på Facebook och videor.</li> </ul>

Verksamhetsrisker	Beskrivning av risk	Hantering av risk
Otillräcklig kundavkastning	För att kunderna ska kunna mäta sin avkastning på annonsinvesteringen behövs statistik om hur många kontakter, så kallade klick, kunderna får genom sin annonsering via Eniros söktjänster. Mätmetoden behöver vara tillförlitlig samtidigt som rapporterna behöver vara enkla att förstå.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Trafik och de aktiviteter som sker på Eniros söksajter analyseras med webbanalysverktyget Site Catalyst. Effekt-rapporten som Eniro tillhandahåller kunderna visar vilket resultat kunderna får av sin annonsering. Ur effektrapporten kan kunderna utläsa totalt antal besök från användare som kommer från Eniros söktjänster, antal klick till kunden eller antal kontakter. Kunderna får även detaljerad information på sökordsnivå som visar hur många sökningar varje sökord hos Eniro genererar. Sammanställningen gör det möjligt att följa utvecklingen över tid.</li> </ul>
Driftavbrott	Eniros affärsverksamhet är beroende av att IT- och kommunikationssystem fungerar effektivt och utan störningar. Ett avbrott eller fel i nuvarande system påverkar Eniros förmåga att aggregera, filtrera och organisera sina söktjänster, vilket skulle kunna påverka användare och därmed kunder.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eniro och dess externa leverantörer av IT- och kommunikationslösningar arbetar kontinuerligt med åtgärder som begränsar risken för att Eniros databaser förstörs eller att innehåll förloras på grund av avbrott, skada eller störning.</li> </ul>
Kunderna erbjuds inte ett komplett produkt-erbjudande	En rådgivande roll kräver att samma säljkår hanterar den totala produktportföljen. Detta kräver en ökad kompetens hos säljarna och en djupare förståelse för hur kundnyttan presenteras i säljsamtalet. Samtidigt måste produktportföljen vara heltäckande.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eniro kompletterar produktportföljen och erbjuder större andel av produkterna via samma säljorganisation.</li> <li>Eniro utökar utbildningen kring bolagets produkter och utvecklar säljmaterialet.</li> <li>Eniro arbetar kontinuerligt med att utvärdera relevant säljprofil vid rekrytering.</li> </ul>

Finansiella risker	Beskrivning av risk	Hantering av risk
Finansiella rapporteringsrisker	Bristande uppföljning och kontroller kan påverka tillförlitligheten i Eniros finansiella rapporter.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eniro ser över sina nyckelprocesser och kontroller inom ramen för ett av styrelsen initierat projekt kring intern kontroll. Under hösten har projektet fokuserat på "Customer-to-Cash" och intäktsredovisning, under 2015 kommer övriga identifierade nyckelprocesser att ses över för att säkerställa att rätt kontroller är på plats.</li> </ul>
Valutarisk	<p>Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår på grund av valutaexponering från Eniros verksamhet i Norge, Danmark, Finland och Polen. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamhet.</p> <p>Transaktionsrisk avser påverkan på nettoresultatet och kassaflöden till följd av att värdet på operativa flöden i utländska valutor ändras vid förändringar i växelkurserna.</p> <p>Omräkningsrisk avser risken för att värdet i svenska kronor avseende nettoinvesteringar i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurserna.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Transaktionsrisken i affärstransaktionerna i respektive geografiskt område är begränsad då relativt få kontrakt är i annan valuta än respektive lands valuta. Större inköpskontrakt i utländsk valuta säkras från fall till fall.</li> <li>Vid nettoinvesteringar i utländsk valuta uppstår en omräkningsrisk. Eniro har investeringar i norska kronor, euro, polska zloty och danska kronor, varav exponeringen i norska kronor är den största. Som ett led i att reducera exponeringen avseende nettoinvesteringar i utländsk valuta har delar av upplåningen tagits i norska kronor respektive danska kronor.</li> </ul>
Ränterisk	Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning med rörlig ränta innebär ränterisk avseende kassaflöden och upplåning med fast ränta innebär ränterisk avseende verkligt värde.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eniro har all upplåning till rörlig ränta. Enligt Eniros finanspolicy ska räntebindningstiden beakta bolagets finansiella situation. Eftersom all upplåning i dagsläget sker till rörlig ränta innebär skuldsättningen en exponering för ränterisk.</li> </ul>
Kreditrisk	Kreditrisk avser risken att en motpart inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar motparten en förlust.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Placering av överskottslikviditet får endast ske i svenska statspapper, certifikat med rating (AAA/P1) samt hos banker med hög officiell kreditrating.</li> <li>Eniro är exponerat för risken att inte få betalt från sina kunder. Risken för omfattande kundförluster är dock förhållandevis liten eftersom Eniros kundbas är stor och väl differentierad.</li> </ul>
Likviditetsrisk och finansieringsrisk	<p>Likviditetsrisk avser risken att det uppstår svårigheter att fullgöra ekonomiska åtaganden genom att likvida medel inte finns tillgängliga.</p> <p>Finansieringsrisk avser risken att extern finansiering inte finns tillgänglig vid behov samt att refinansiering av förfallande lån försvåras eller blir kostsam.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eniro arbetar kontinuerligt med att säkerställa att likvida medel och outnyttjade lånefaciliteter finns tillgängliga. Eniro har som mål att 60 procent av tillgängliga låneramar ska förfalla senare än ett år.</li> <li>Eniro har även en uttalad policy att ha utarbetade relationer med ett flertal kreditinstitut med hög rating. Styrelsen får kontinuerligt rullande prognoser över koncernens framtida kassaflöden som inkluderar förväntade likvida medel samt outnyttjade lånefaciliteter.</li> <li>Eniro har efter balansdagen ingått ett avtal med bankkonsortiet om ändringar i låneavtalet, vilka innebär att löptiden förlängs till 2018 och att den årliga amorteringen sänks från 375 MSEK till 150 MSEK för 2015 och 175 MSEK årligen för 2016-2018 villkorat av en företrädesemission av stamaktier om cirka 458 MSEK samt en riktad konvertibelemission om nominellt 500 MSEK.</li> <li>Om Eniro inte lyckas skaffa teckningsåtaganden och emissionsgarantier för ovanstående emissioner kommer koncernen att bryta sina åtaganden mot bankkonsortiet på ett sådant sätt att konsortiet har rätt att säga upp lånen till omedelbar betalning.</li> </ul>

# Bolagsstyrningsrapport 2014



“ 2014 var ett minst sagt utmanande år för Eniro. Den förväntan som fanns på bolagets tillväxt infriades inte. I tillägg framkom en misstanke mot att Eniros förre vd hade manipulerat med redovisningen, vilket tillsammans innebar att marknadens förtroende för bolaget fullständigt rasade.



# Ordförande har ordet

## 2014 var - minst sagt - ett utmanande år

Eniro har de senaste åren genomfört en stor omställning från att ha varit ett katalogföretag till att idag vara en onlineaktör för digital marknadsföring. Men den digitala resan har bara börjat. Marknaden för digital marknadsföring fortsätter att växa och förändras i snabb takt genom ändrat användarbeteende.

Trots goda marknadsförutsättningar och attraktiva produkter stötte Eniro på utmaningar på marknaden under 2014. Intäkterna från de nya kanalerna mötte inte de minskade intäkterna från de tryckta produkter som fasades ut. Resultatet blev att den förväntan som fanns på bolagets tillväxt inte infriades. I tillägg till detta framkom en misstanke mot att Eniros förra VD hade manipulerat redovisningen. Händelserna under 2014 innebar att marknads förtroende för Eniro fullständigt rasade.

## Ny vd och koncernchef

Efter första halvåret kunde styrelsen konstatera att trots de produktanseringar som gjorts motsvarade intäkterna inte styrelsens förväntningar. Vi beslöt att bolaget behövde ett nytt ledarskap och ersatte i augusti den tidigare vd:n Johan Lindgren med Stefan Kercza som tillförordnad vd och koncernchef. Stefans omfattande erfarenheter av försäljning och framgångar med att vända Eniros verksamhet i Danmark till tillväxt var centrala i den utnämningen. De initiala åtgärder som Stefan genomförde inom eniro.se bidrog senare till att styrelsen i december beslöt att göra hans roll permanent.

Förutom ny vd fick Eniro under året även en ny finansdirektör i Roland M. Andersen.

## Utredning av redovisning

I samband med vd-bytet blev styrelsen uppmärksam på eventuella problem inom intäktsredovisningen. Detta föranledde att vi omgående initierade en extern utredning för att grundligt granska hur intäktsredovisningen praktiserats. Det initiala resultatet av granskningen presenterades på en presskonferens i september och visade på ett periodiseringsfel, vilket inneburit att intäkter redovisats för tidigt under de senaste tre kvartalen.

Parallellt genomfördes juridiska utredningar i syfte att bedöma om brott begåtts. Resultatet av dessa analyser ledde till att bolaget tvingades polisanmäla Eniros tidigare vd, Johan Lindgren, och häva hans uppsägningsavtal.

Utredningen följdes av diskussioner om ansvar och de externa revisorernas roll i granskningen av Eniros redovisning. KPMG fick i uppdrag att kvalitetssäkra den initierade utredningen som utförts av bolagets revisionsbyrå PwC.

För att öka transparensen beslöt styrelsen i samband med delårsrapporten i oktober att retroaktivt korrigera de publicerade intäkterna för de tidigare tre kvartalen. För halvåret 2014 innebar det att Eniro reducerade intäkterna med 49 MSEK.

## Främja och förstärka den interna kontrollen

Andra halvåret var intensivt med hög beslutsberedskap och frekventa styrelsemöten för att säkerställa att ledningen skulle ha rätt förutsättningar för att kunna genomföra sin verksamhetsplan. Med särskilt fokus på intäktsredovisningen genomgick den interna kontrollen en översyn och förstärktes ytterligare.

Eniro har tydliga affärsetiska riktlinjer och värderingar som bolaget ska agera utifrån och styrelsen ser allvarligt på agerande som avviker från dessa. Det är av högsta vikt att säkerställa att bolagets beteende genomsyras av de värderingar som Eniro står för: hängiven, lyhörd och pålitlig. Som komplement till de ordinarie rapporteringsvägarna inrättades under året en whistle blowing-funktion och en compliance committee för att agera på misstankar om oegentligheter och hantera överträdelser av efterlevnad av policyer på alla nivåer i bolaget.

## Finansiering

Eniro har under senare år reducerat nettoskulden markant. I och med bolagets lägre tillväxttakt minskade handlingsutrymmet för att utveckla verksamheten under gällande finansieringsavtal. Styrelsen förde tillsammans med ledningen en nära dialog med bankerna för att anpassa avtalet till Eniros nya förutsättningar. I februari 2015 kunde vi presentera ett finansieringspaket som består av ett omförhandlat banklån, en riktad konvertibelemission och en nyemission och kallar därmed till extra bolagsstämma. Genom emissionerna tillkommer cirka 933 MSEK. Därmed kan vi reducera det befintliga banklånet med minst 650 MSEK i en engångsamortering och få en betydligt längre amorteringstakt framöver samtidigt som Eniro får större finansiell flexibilitet och handlingsutrymme.

## Eniros väg framåt

Styrelsens fokus framöver är att Eniro under Stefan Kerczas ledning ska skapa stabilitet och öka lönsamheten utifrån Eniros starka marknadsposition och användarnas efterfrågan på marknaden. Genom Stefan Kerczas expertis inom försäljning är styrelsen övertygad om att Eniro kommer att ta tillvara på de stora möjligheter som finns på marknaden. En marknad som fortsatt kommer att präglas av snabb utveckling och förändringar.

Med den kompetens och erfarenhet som medarbetarna inom Eniro har och med det engagemang som vi inte minst har sett inom bolaget under andra halvåret har Eniro goda förutsättningar att kapitalisera på framtidens möjligheter.

Stockholm i mars 2015

Lars-Johan Jarnheimer

# Bolagsstyrning

## Styrningen av Enirokoncernen

Eniro är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm. Eniros aktieägare är de som ytterst fattar beslut om koncernens bolagsstyrning och Eniros styrelse är ansvarig för styrningen.

Bolagsstyrningen i Eniro grundas på den svenska aktiebolags- och årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), Eniros bolagsordning samt andra relevanta regelverk och riktlinjer som koncernens bolagsstyrningsdokument (inklusive styrelsens arbetsordning och vd-instruktion), Eniros värderingar och interna policyer. Eniros formella styrningsstruktur visas nedan.

Eniro redovisar inga avvikelser från Koden för 2014.

## Aktieägare

Eniros aktieägare är de som ytterst fattar beslut om koncernens bolagsstyrning, genom att på bolagsstämman utse bolagets styrelse som i sin tur löpande under året är ansvarig för att

bolagsstyrningen följer lagar samt övriga externa och interna styrinstrument.

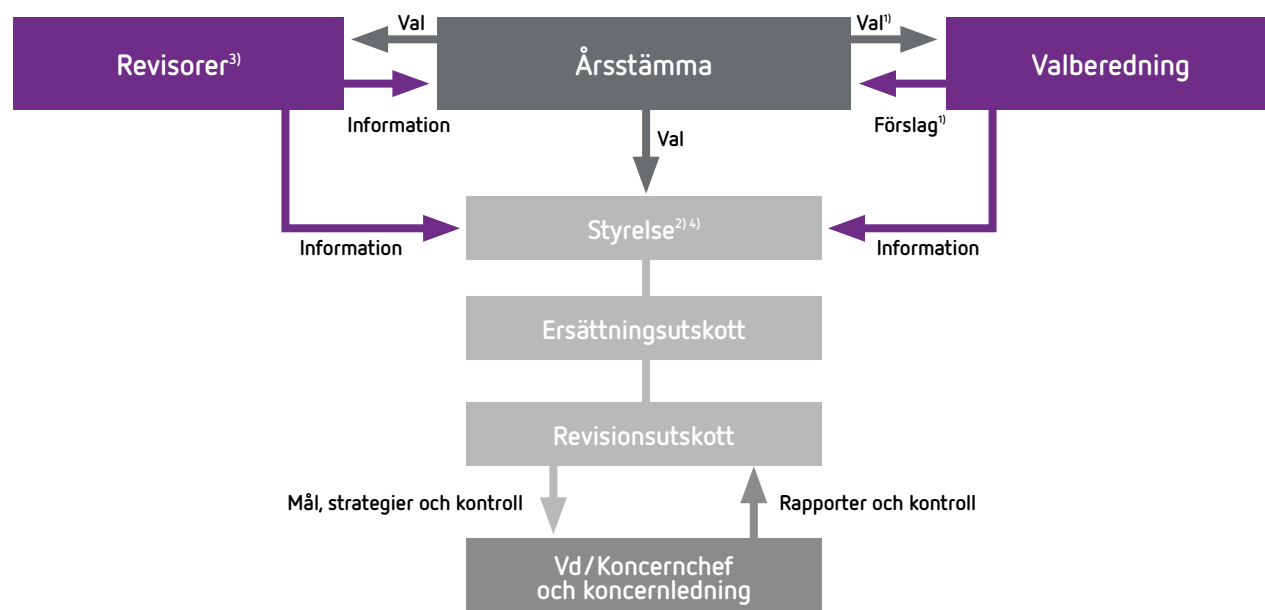
Vid bolagsstämman får varje röstberättigad aktieägare till stamaktier rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Preferensaktieägare har 1/10 dels röst per aktie. Per 31 december 2014 finns inga C-aktier.

Eniro har ett aktiekapital på 308 642 220 SEK fördelat på 101 880 740 stamaktier och 1 000 000 preferensaktier, varav Eniros egna innehav uppgick till 1 703 266 stamaktier. Det totala antalet röster uppgick till 101 980 740, varav stamaktierna motsvarar 101 880 740 röster och preferensaktierna 100 000 röster. Bolagets tre största aktieägare per den 31 december 2014 var:

- Danske Capital (10,0 procent av rösterna)
- Swedbank Robur Fonder (8,8 procent av rösterna)
- Nortal Capital (Staffan Persson) (7,7 procent av rösterna).

Mer information om aktiekapitalet, aktien och aktieägarstrukturen finns på sidan 25-27.

## Eniros styrningsstruktur



1) Valberedningen förbereder förslag till beslut som presenteras på årsstämman. Årsstämman beslutar om principer för tillsättande av valberedning.

2) Det är styrelsen som inrättar utskotten och utser vilka i styrelsen som ska ingå i respektive utskott.

3) Utför revision och rapporterar till styrelsen och aktieägarna.

4) Utvärderingen av styrelsens arbete rapporteras till valberedningen.

### Viktiga interna styrinstrument

Affärsidé och mål, bolagsordning, styrelsens arbetsordning, instruktion till vd, strategier och policyer avseende bland annat etik, finans-, information- och insiderfrågor och processer för intern kontroll och styrning.

### Viktiga externa styrinstrument

Aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, andra relevanta lagar och Koden ([www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se)).

## Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid årsstämman eller i förekommande fall vid extra bolagsstämmor, som är bolagets högsta beslutande organ. Enskilda aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman kan begära detta hos Eniros styrelse under särskild adress som publiceras på koncernens hemsida, [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com), i god tid före stämman. Årsstämman beslutar om:

- utdelning
- godkännande av årsbokslutet
- val av styrelseledamöter och revisorer
- ersättning till styrelseledamöter och revisorer
- riktlinjer om ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare
- bolagsordningsändringar
- övriga viktiga frågor.

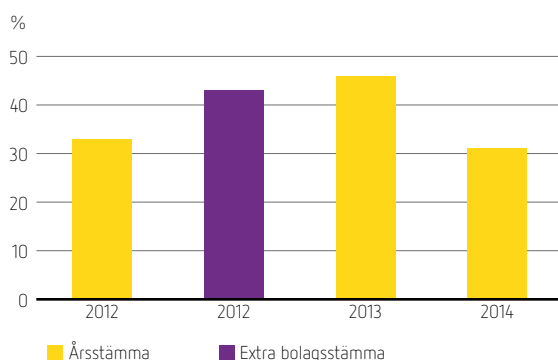
Eniros årsstämma 2014 hölls den 24 april på bolagets huvudkontor i Solna.

## Årsstämman 2014

- Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att ingen utdelning skulle lämnas för räkenskapsåret 2013 och att bolagets disponibla medel i stället skulle överföras i ny räkning.
- I enlighet med valberedningens förslag beslutade årsstämman att Eniros styrelse skulle bestå av sex ledamöter och inga suppleanter. Till styrelseledamöter beslutade årsstämman omval av Cecilia Daun Wennborg, Ketil Eriksen, Leif Aa. Fredsted och Lars- Johan Jarnheimer samt nyval av Stina Honkamaa Bergfors och Staffan Persson. Lars-Johan Jarnheimer valdes till ordförande i styrelsen.
- Årsstämman beslutade enligt de föreslagna ersättningsprinciperna till ledande befattningshavare, i linje med de riktlinjer för ersättning som antogs av årsstämman 2013, och om rörlig ersättning till ledande befattningshavare i form av kontant ersättning samt ett likalydande aktierelaterat incitamentsprogram (LTIP 2014) som beslutades av årsstämman 2013.
- Stämman beslutade därutöver om arvode till styrelsen och inrättande av valberedningen inför årsstämman 2015. I enlighet med valberedningens förslag beslutade årsstämman att fram till nästa årsstämma välja det auktoriserade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB som revisor.

Det totala antalet företrädade aktier vid årsstämman var 32 017 968, motsvarande 31 898 627,1 röster och cirka 32 procent av det totala antalet möjliga röstberättigade aktier

Andel röster närvarande på stämmorna 2012–2014



på årsstämman. Samtliga handlingar från årsstämman 2014 finns på [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com).

## Årsstämman 2015

Eniros nästa årsstämma hålls den 27 mars 2015 på bolagets huvudkontor i Solna. För ytterligare information om nästa årsstämma se sidan 47.

## Extra årsstämma 2015

Styrelsen har beslutat om en fullt garanterad företrädesemission av stamaktier om cirka 458 MSEK och en konvertibel-emission om nominellt 500 MSEK riktad till och placerad hos institutionella och kvalificerade investerare i Sverige och internationellt. Därmed kallar styrelsen till extra bolagsstämma den 9 mars 2015 på bolagets huvudkontor i Solna. För ytterligare information om extra bolagsstämma se sidan 47.

## Valberedningen

Sedan 2005 har årsstämman årligen beslutat att de fyra största aktieägarna ska erbjudas möjlighet att utse varsin representant att, jämte ordföranden, utgöra valberedningen för tiden tills dess en ny valberedning utsetts. Valberedningens sammansättning offentliggörs genom ett pressmeddelande så snart ledamöterna blivit utsedda, och senast sex månader före årsstämman.

## Valberedningens sammansättning

Valberedningen presenterades i ett pressmeddelande den 13 oktober 2014 och baseras på ägarförhållandena (röstandel) per den 31 augusti 2014. Eniros valberedning inför årsstämman 2015 utgörs av:

- Ulric Grönvall, Danske Capital AB (11,5 %)
- Åsa Nisell, Swedbank Robur fonder (8,9 %)
- Staffan Persson, Zimbrine Holding BV (7,7 %)
- Sebastian Jahreskog, eget innehav och via bolag (4,0 %)
- Lars-Johan Jarnheimer, styrelseordförande i Eniro (se s. 48).

Valberedningen har utsett Ulric Grönvall till ordförande.

Om en ledamot i valberedningen avgår från uppdraget innan dess arbete är avslutat ska den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten utse en efterträdare, förutsatt att aktieägaren fortsatt är en av de röstmässigt starkaste ägarna.

Om ägare som har utsett ledamot i valberedningen inte längre är en av de fyra största aktieägarna fram till tre månader före årsstämman ska denne ställa sin plats till förfogande till förmån för ny större aktieägare.

## Valberedningens uppdrag

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman den 27 mars 2015 lägga fram förslag avseende:

- antal styrelseledamöter som ska väljas av stämman
- styrelsearvoden
- eventuell ersättning för utskottsarbete
- styrelsens sammansättning
- val av styrelseordförande
- val av ordförande på årsstämman
- revisorsarvoden
- val av revisorer
- process för inrättande av nästa års valberedning.

Valberedningen har hållit sju protokollförda sammanträden, däremellan har kontakter tagits mellan ledamöterna. Vid ett inledande skede i valberedningsprocessen redogjorde styrelsens ordförande för styrelsens och utskottens arbete sedan årsstämman och bolagets tillförordnade vd redogjorde för bolagets dåvarande situation och framtida utmaningar. Med anledning av händelserna i bolaget som offentliggjorts i bolagets pressmeddelanden, däribland tidigare vd:s avgång och polisanmälan mot denne, felaktigheter i bokföringen och ändrad prognos för helåret, beslutades att intervjua samtliga bolagsstämموالدا styrelseledamöter samt bolagets revisor.

Efter dessa genomgångar såg valberedningen över den totala kompetensen i befintlig styrelse, diskuterade kravprofiler för nya ledamöter, intervjuade potentiella kandidater samt enades om förslaget för styrelsens sammansättning. Det framkom i processen att två av ledamöterna i den nuvarande styrelsen avböjde omval. Inga förslag på kandidater har inkommit till valberedningen från aktieägare utanför valberedningen. Samtliga beslut om förslag har fattats enhälligt i valberedningen.

Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till årsstämman och på Eniros webbplats, [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com). I samband med kallelsen publicerade valberedningen även sin redogörelse och motiverat yttrande gällande styrelse och revisorsval vid årsstämman 2015.

## Styrelsen

Styrelsen ska styra bolagets verksamhet i enlighet med bolagets och alla aktieägares intressen. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som jämte aktiebolagslagen, bolagsordningen och Koden klargör styrelsens ansvar och reglerar ansvarsfördelningen inom styrelsen, det vill säga mellan ordförande och övriga ledamöter, liksom mellan styrelsen och dess utskott. Arbetsordningen innehåller även rutiner för det löpande styrelsearbetet.

Styrelsen ska normalt hålla sex ordinarie möten per år, varav minst ett med bolagets revisorer närvarande och utan personer från koncernledningen. Extra styrelsemöten kan hållas för att behandla frågor som inte lämpligen kan behandlas på ett ordinarie möte. Sådana möten kan hållas per telefon, videokonferens eller per capsulam. Normalt ska kallelse till ordinarie möten skickas till ledamöterna en vecka före aktuellt möte. Med kallelsen ska bland annat dagordning och relevant dokumentation och beslutsunderlag för de ärenden

som ska behandlas på mötet skickas med.

Koncernens revisorer deltog vid de styrelsemöten som godkände bokslutskommunikén 2013 och delårsrapporten för tredje kvartalet 2014 samt på de styrelsemöten där revisorerna presenterade den på uppdrag av styrelsen genomförda utredningen om intäktsredovisning. Revisorerna har under året deltagit på samtliga av revisionsutskottets möten och föredragit sina granskningsrapporter vid mötena som behandlat bokslutskommunikén 2013 och delårsrapporten för tredje kvartalet 2014.

## Styrelsens sammansättning

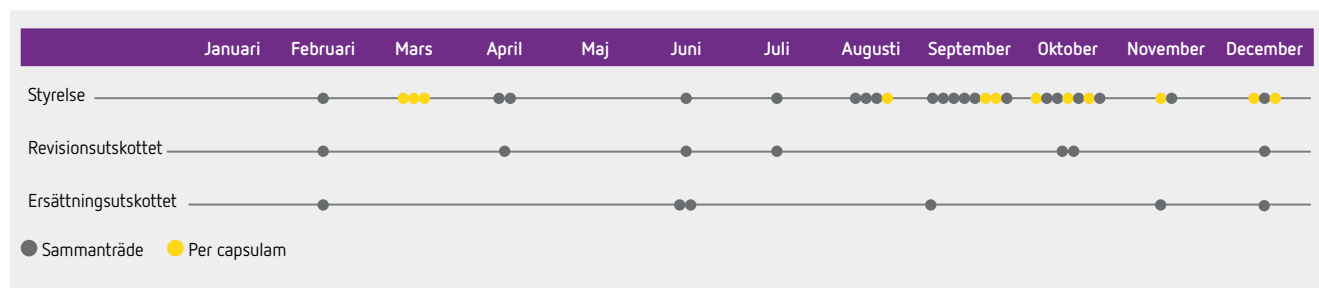
Enligt Eniros bolagsordning ska styrelsen bestå av fyra till tio ledamöter, som årligen väljs på årsstämman efter förslag från valberedning för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt svensk lag har arbetstagarorganisationerna rätt att utse tre ledamöter och en suppleant för varje sådan ledamot. Styrelsen består för närvarande av sex stämموالدا ledamöter samt två ordinarie arbetstagarrepresentanter. Ingen av styrelsens ledamöter ingår i koncernledningen.

## Styrelsens och ordförandens ansvar

Ordföranden är ytterst ansvarig för styrelsens arbete och är den som löpande följer verksamheten i nära dialog med vd. Ordföranden är ansvarig för att övriga styrelseledamöter får den information och dokumentation som är nödvändig för att de ska kunna utöva styrelseuppdraget på ett ansvarsfullt sätt. Ordföranden företräder Eniro i ägarfrågor. Ordföranden är även ansvarig för den årliga utvärderingen av styrelsens arbete.

Styrelsens arbetsordning innehåller instruktioner för arbetsfördelning mellan styrelse och vd, samt rutiner för hur vd löpande ska informera styrelsen om utvecklingen av koncernens verksamhet och finansiella ställning. Koncernens vd deltar i alla styrelsemöten förutom vid utvärdering av vd:s arbete. Andra ledande befattningshavare deltar när så behövs för att informera styrelsen eller när styrelsen eller vd särskilt begär det. Styrelsen har för närvarande två utskott; ersättningsutskottet och revisionsutskottet, och har under året fastställt arbetsordningar för respektive utskott. Styrelsen har även beslutat om Eniros bolagsstyrningsdokument, vilket inkluderar styrelsens och utskottens arbetsordningar, vd-instruktion och de koncernövergripande policyer avseende finans-, informations- och insiderfrågor.

## Styrelsens och utskottens möten under 2014



## Styrelsens arbete under 2014

Styrelsen har under året hållit 32 styrelsemöten. Varje styrelseledamots närvaro i dessa möten visas i tabellen på sidorna 48-49. Eniros bolagsjurist, Lina Söderström, är sekreterare vid styrelsemötena.

Vid de ordinarie styrelsemötena har vd redogjort för koncernens resultat och finansiella ställning inklusive prognos för de kommande kvartalerna.

Viktigare frågor som styrelsen behandlat under året omfattar bland annat:

- bolagets ledning, resultat och finansiella ställning
- granskning av intäktsredovisningen och efterföljande diskussioner om roller och ansvar
- kvalitetssäkring av granskningsuppdraget om intäktsredovisningen
- utredningar för att utreda misstankar om brott
- polisanmälan mot bolagets tidigare vd och hävning av tidigare vd:s uppsägningsavtal
- införandet av en whistle blowing-policy
- intern kontroll
- diskussioner med de långgivande bankerna och andra finansieringsalternativ
- strategifrågor, omstrukturerings- och organisationsfrågor
- bolagets produkt- och tjänsteutbud
- avtal och investeringar samt förvärv och avyttringar, bland annat avyttringarna InTouch och Scandinavia Online AS i Norge samt Krak Markedsdata i Danmark.

## Ersättningsutskottet

Under tiden efter årsstämman 2014 har ersättningsutskottet utgjorts av Lars-Johan Jarnheimer (ordförande) och Stina Honkamaa Bergfors.

Enligt Koden ska ersättningsutskottet bland annat bereda styrelsens förslag till årsstämman avseende riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Enligt styrelsens arbetsordning ska ersättningsutskottets förslag presenteras för styrelsen som fattar beslut om att framlägga förslaget till årsstämman. Förslaget ska vara i linje med praxis för börsnoterade bolag. Styrelsens förslag till riktlinjer inför årsstämman 2015 framgår av sidan 44.

Styrelsen har genom styrelsens arbetsordning bemyndigat ersättningsutskottet att besluta om individuella löner, ersättningar och pensionsförmåner för ledande befattningshavare, exklusive vd.

Ersättningsutskottet höll under året totalt 6 möten. För ledamöternas närvaro se tabellen på sidorna 48-49.

Mötena i ersättningsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena.

## Revisionsutskottet

Under tiden efter årsstämman 2014 har revisionsutskottet utgjorts av Cecilia Daun Wennborg (ordförande), Lars-Johan Jarnheimer och Ketil Eriksen. Inför delårsrapporten för tredje kvartalet har hela styrelsen deltagit i revisionsutskottets möten.

Enligt aktiebolagslagen ska revisionsutskottet bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering. Revisionsutskottet ansvarar enligt styrelsens arbetsordning för beredningen av styrelsens arbete med att säkerställa kvaliteten avseende koncernens finansiella rapportering. Detta inklude-

rar att övervaka processerna för revision och effektiviteten i den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen.

Revisionsutskottet ska löpande sammanträffa med Eniros revisor och hålla sig informerat om inriktningen och omfattningen av revisionsarbetet samt utvärdera detta. Utskottet ska även löpande diskutera synen på Eniros risker avseende den finansiella rapporteringen med revisorn. Minst en av utskottets ledamöter har redovisnings- eller revisionskompetens.

Revisionsutskottet ska informera Eniros valberedning om sin utvärdering av revisionsarbetet. Revisionsutskottet ska i samband med revisorsval bistå valberedningen i dess arbete avseende framtagande av förslag till revisor och arvode för revisionsarbetet.

Styrelsen har genom styrelsens arbetsordning bemyndigat revisionsutskottet att fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revisionstjänster som Eniro får upphandla av sin revisor. Revisionsutskottet har rätt att självständigt anlita externa rådgivare för särskilda utredningar som revisionsutskottet anser vara nödvändiga att genomföra. Revisionsutskottet har rätt att begära information från och stöd för sitt arbete från samtliga anställda inom koncernen, liksom att begära att enskilda tjänstemän deltar i revisionsutskottets möten.

Revisionsutskottet har under året haft 7 möten. För ledamöternas närvaro se tabellen på sidorna 48-49.

Mötena i revisionsutskottet protokollförs, bifogas styrelsematerialet och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena. Viktiga frågor som revisionsutskottet behandlat under året inbegriper:

- intäktsredovisning
- retroaktiv omräkning av tidigare finansiella rapporter
- intern kontrollprocesser och rutiner
- finansieringsfrågor och finansiella mål
- revision
- riskanalyser
- övervakning av finansiell rapportering
- försäkringsfrågor
- pensionsfrågor
- nedskrivningstest av immateriella tillgångar.

## Ersättning till styrelsen

Stämman beslutar om den ersättning som ska utgå till styrelseledamöterna. Årsstämman 2014 beslutade att arvode till styrelsen ska utgå med totalt 3 650 000 SEK, varav 1 100 000 SEK till styrelsens ordförande samt 420 000 SEK till övriga bolagsstämموvalda ledamöter, 150 000 SEK till ordförande i styrelsens revisionsutskott samt 75 000 SEK till övriga fyra ledamöter i bolagens utskott. Styrelsens ordförande och övriga stämموvalda styrelseledamöter har inga pensionsförmåner eller avtal om avgångsvederlag.

## Vd och koncernledning

Vd utses av och får instruktioner från styrelsen. Vd utser i sin tur övriga medlemmar i koncernledningen och är ansvarig för den löpande förvaltningen av koncernens verksamhet i enlighet med styrelsen riktlinjer och anvisningar.

Eniros koncernledning består av vd, direktör Group Product & Marketing, direktör Group IT, vd Eniro Norge, vd Eniro Polen, finansdirektör, personaldirektör och chefen för Group Business Controlling.

Vd leder koncernledningens arbete och fattar beslut efter samråd med dess ledamöter.

Koncernledningen har under året fokuserat arbetet kring:

- åtgärder för att öka försäljningen
- åtgärder för att minska personalomsättningen
- strategin
- finansieringen
- det digitala produkterbjudandet
- effektiviseringar inom organisationen
- renodling och koncentration av verksamheten
- implementering av whistle blowing-system och compliance committee.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2015 ska besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i linje med de riktlinjer som antogs av årsstämman 2014 och godkännande av rörlig ersättning till ledande befattningshavare i form av kontant ersättning med justeringen att något långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram (LTIP) inte föreslås jämte att någon tilldelning enligt det tidigare beslutade LTIP 2014 inte sker.

Målsättningen är att Eniro ska erbjuda en marknadsmässig ersättning, bestående av:

- fast lön
- rörlig lön
- pensionsavsättningar
- övriga ersättningar och förmåner.

Den fasta lönen baseras på den enskilde befattningshavarens ansvarsområde, kompetens och erfarenhet. Den rörliga lönen består av kontant ersättning begränsad till 40 procent av den fasta lönen (för vd 50 procent). Mål för den rörliga lönen ska bestämmas av styrelsen med början den 1 januari 2015. Målen ska omfatta i huvudsak koncernens finansiella resultat och mätas mot koncernens omsättning och EBITDA. Styrelsen bestämmer den rörliga lönen baserat på årsvisa utvärderingar av den enskilde befattningshavarens uppfyllande av målen. Utbetalning av del av den rörliga lönen ska vara villkorad av att de underliggande målen har uppnåtts på ett långsiktigt hållbart sätt. Bolaget ska ha rätt att kräva återbetalning av rörlig lön om en utbetalning grundats på information som senare visat sig vara uppenbart felaktig.

Eniros pensionspolicy är baserad på endera en individuell tjänstepensionsplan eller en premiebaserad pensionsplan med maximalt 35 procent av den fasta lönen. Då bolaget initierar uppsägning gäller en uppsägningstid om maximalt tolv månader. Övriga ersättningar och förmåner, exempelvis tjänstebil och sjukförsäkring, ska vara marknadsmässiga. Styrelsen får frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Vd och koncernchef Stefan Kercza har en uppsägningstid på sex månader vid egen uppsägning och vid uppsägning från företagets sida tolv månader. Vid uppsägning från företagets sida utgår ytterligare sex månaders avräkningsbart avgångsvederlag. Mellan bolaget och övriga koncernledningen gäller en uppsägningstid på sex månader vid egen uppsägning.

För finansdirektören utgår vid uppsägning från bolagets sida ytterligare tolv månaders avgångsvederlag samt garanterad bonus. Detta avtal träffades av tidigare vd och koncernchef Johan Lindgren under 2014 och avviker från årsstämmans beslutade riktlinjer. Avtalet har varken godkänts av ersättningsutskottet eller styrelsen.

Information om ersättning för 2014 finns i not 24 på sidan 72.

### Ersättning till tidigare vd och koncernchef

Johan Lindgren, som var vd och koncernchef fram till den 18 augusti 2014, hade en uppsägningstid på 12 månader och ett avgångsvederlag på ytterligare 6 månader i och med att uppsägning skedde från företagets sida. Eftersom styrelsen beslöt att häva Johan Lindgrens uppsägningssavtal i samband med felaktigheterna i intäcksredovisningen har denna ersättning inte betalats ut.

### LTIP 2014

Årsstämman 2014 beslutade på styrelsens förslag om ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram 2014 (Long Term Incentive Programme, LTIP), men någon tilldelning till ledande befattningshavare skedde inte under året eftersom den planerade utvärderingen av ledande befattningshavare inte genomfördes. LTIP 2014 har därmed avslutats.

### Revisorer

Årsstämman väljer bolagets revisor. Revisorn är ansvarig för att utifrån en årligen fastställd revisionsplan granska och utvärdera verksamhetens risker och koncernens finansiella rapportering. Revisorn träffar regelbundet revisionsutskottet för att informera om det löpande revisionsarbetet. Eniros nuvarande revisor utsågs av årsstämman 2004, och har därefter valts om flera gånger. Årsstämman 2014 valde om PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill årsstämman 2015.

PricewaterhouseCoopers AB representerades under hela året av Bo Hjalmarsson som huvudansvarig revisor. Bo Hjalmarsson har varit huvudansvarig revisor i Eniro sedan 2008. Sedan 2011 har PricewaterhouseCoopers även representerats av den auktoriserade revisorn Eva Medbrant. Under hösten 2014 ersattes Eva Medbrant av den auktoriserade revisorn, Mikael Eriksson. Vid sidan av Eniro har Bo Hjalmarsson revisionsuppdrag för bland annat Ericsson, SAS, Teracom och Vostok Nafta. Mikael Eriksson har dessutom revisionsuppdrag för bland annat Meda, Trelleborg och Ecolan. Ersättning till revisorerna utgår enligt räkning efter träffad överenskommelse. Information om ersättning finns i not 25 på sidan 74.

Inför årsstämman 2015 föreslår valberedningen val av PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill årsstämman 2016.

# Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge en rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen. Den externa finansiella rapporteringen ska vara upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på bolag noterade på Nasdaq Stockholm.

Eniro har implementerat ett modifierat COSO-ramverk för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, uppdelat på fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, processer och kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning.

## Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att se till att bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och att intern kontroll efterlevs. Det är också styrelsens ansvar att bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott som bland annat övervakar bolagets finansiella rapportering och övervakar effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen. Styrelsen har beslutat att inte inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Bedömningen baseras på koncernens storlek och verksamhet samt befintliga internkontrollprocesser. Vid behov används externa rådgivare för projekt avseende intern kontroll på uppdrag av revisionsutskottet.

## Kontrollmiljö

Revisionsutskottet är ansvarigt för att förbereda styrelsens arbete med att säkerställa kvaliteten avseende koncernens finansiella redovisning. Detta inkluderar även att övervaka revisionsprocessen, säkerställa effektiviteten i den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen och att följa upp avvikelserapporter. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har delegerats till koncernchef/vd.

Kontrollmiljön i Eniro utgörs av ett antal bolagsövergripande policyer, riktlinjer och ramverk relaterade till den finansiella rapporteringen. Dessa innehåller:

- redovisningsmanual (inklusive Eniros ramverk för intern kontroll)
- finanspolicy
- direktiv och instruktioner avseende beslutsnivåer och bemyndiganden
- direktiv avseende insiderfrågor
- informationspolicy
- etisk policy.

Riktlinjerna uppdateras regelbundet samt kommuniceras via intranätet. Förändringar i redovisningsmanualen kommuniceras i samband med månatliga bokslut till de som är involverade i arbetet med den finansiella rapporteringen.

## Riskbedömning

Eniro genomför en årlig riskanalys. Baserat på denna analys identifieras och utvärderas de väsentliga riskerna som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Riskbedömningen utgör underlag för hur riskerna ska hanteras genom förbättrad kontrollmiljö samt leder fram till att prioriterade områden som ska utvärderas.

## Processer och kontrollaktiviteter

Eniro har identifierat följande huvudprocesser:

- intäktprocessen
- löneprocessen
- inköpsprocessen
- bokslutsprocessen.

Processerna har dokumenterats med flödesscheman och detaljerade beskrivningar av kontrollaktiviteter.

Kontrollaktiviteterna, som kan vara av såväl manuell som automatiserad karaktär, har som främsta syfte att upptäcka och förebygga fel och därigenom säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Kontrollaktiviteterna återfinns på såväl dotterbolags- som koncernnivå.

Under andra halvåret har ett projekt, initierat av revisionsutskottet, bedrivits för att se över intäktprocessen främst avseende intäktredovisning för att säkerställa att respektive process har de mest relevanta kontrollaktiviteterna. Genom projektet förstärks ansvar och roller inom den interna kontrol-

## Roller och ansvar

Roll	Kontrollutövare	Delprocessägare	Processägare
Ansvar	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Utför kontroll</li> <li>• Utvärderar kontroll</li> <li>• Rapporterar effektivitet i kontrollen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uppdaterar och övervakar delprocesser</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uppdaterar och styr hela processer</li> </ul>
Exempel på uppgift	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dokumentera utförd kontroll</li> <li>• Adressera eventuell avvikelse</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Granska och bekräfta utförd kontroll</li> <li>• Förbereda och säkerställa eventuell åtgärd</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Följa upp och rapportera kontroll och utvärdering</li> <li>• Följa upp eventuell åtgärd</li> </ul>
Rapport	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dokumentation i riskkontrollmatrix</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kvartalsvis rapportering om utförda kontroller, effektivitet och eventuell förändring av delprocessen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kvartalsvis rapportering om utförda kontroller, effektivitet och eventuell förändring av delprocessen</li> </ul>
Rapporterar till	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Delprocessägare</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Processägare</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Finansdirektör</li> </ul>

len på så väl dotterbolags- som koncernnivå. Samtliga kontrollutövare dokumenterar bevis på att kontrollaktiviteten är utförd och avrapporterar efterlevnaden i en riskkontrollmatriis. Vid avvikelser är det processägarens ansvar att följa upp och se till att åtgärda. Olika processer har olika frekvens på kontrollaktiviteten, allt från dagligen till händelsedrivet.

Under 2015 ska Eniro se över övriga huvudprocesser.

### Whistleblowing funktion

En koncerngemensam whistleblowing funktion etablerades under året för att ge alla medarbetare möjlighet att anonymt rapportera allvarliga missförhållanden och överträdelser av Eniros olika policyer. Syftet med denna funktion är bland annat att upprätthålla god etik och förhindra oegentligheter inom Eniro till fördel för bolagets anställda, kunder, leverantörer och ägare.

### Information och kommunikation

Eniros kommunikation ska vara öppen, relevant, korrekt och tillgänglig för alla intressegrupper samtidigt. All kommunikation ska ske i enlighet med Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Styrelsen har fastställt en informationspolicy som reglerar hur bolaget ska offentliggöra information. Information till externa parter kommuniceras regelbundet genom pressmeddelanden och på [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com).

Styrelsen får regelbundet finansiella rapporter. Styrelsen granskar och godkänner delårsrapporter och årsredovisning vid ordinarie sammanträden före publicering. Finansiell information om koncernen får endast kommuniceras av koncernchef och vd, koncernens finansdirektör samt IR-chef.

Principer för finansiella processer kommuniceras mellan ledning och övrig personal genom regelbundna möten, intranät och e-post.

Koncernens finansdirektör rapporterar resultatet av sitt arbete med intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen till revisionsutskottet. Resultatet av revisionsutskottets arbete i form av observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder rapporteras löpande till styrelsen.

### Finansiell rapportering

Finansiell data rapporteras månadsvis från alla rapporteringsenheter i enlighet med rapporteringsrutiner dokumenterade i redovisningsmanualen. Rapporteringen utgör grunden för koncernens konsoliderade finansiella rapportering.

Konsolideringen görs utifrån ett legalt och operativt perspektiv, vilket resulterar i månadsvisa fullständiga resultat- och balansräkningar för varje bolag samt konsoliderat för koncernen. All konsolidering sker centralt.

### Övervakning

Finansdirektören ansvarar för övervakning och utvärdering av effektiviteten i bolagets riskhantering och interna kontrollsystem. Under andra halvåret 2014 har en översyn av internkontrollsystemet genomförts, vilket lett till att processer och rutiner förstärkts ytterligare.

Arbetet med internkontroll rapporteras löpande till koncernledning och revisionsutskott. Den löpande rapporteringen utgör grunden för styrelsens utvärdering och bedömning av effektiviteten i den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och ligger till grund för beslut om eventuella förbättringsåtgärder.

#### Finansiell information lämnas regelbundet i form av:

- boksluts- och delårsrapporter (kvartalsvis), vilka publiceras som pressmeddelanden
- årsredovisning
- pressmeddelanden om viktiga nyheter och händelser
- presentationer och telefonkonferenser för analytiker, investerare och media samma dag som boksluts- och delårsrapporter publiceras
- möten med analytiker och investerare.



# Information till aktieägare



## Extra bolagsstämma 2015

Eniro håller extra bolagsstämma

måndagen den 9 mars 2015 klockan 8:00

på bolagets huvudkontor, Gustav III:s Boulevard 40, Solna. Insläpp till stämman sker från klockan 07:30.

Avstämningsdag för att få delta på extra bolagsstämman är tisdagen den 3 mars 2015. För att få delta på stämman måste aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade tillfälligt inregistrera sina aktier i eget namn så att de blir synliga i Euroclear Sweden ABs register. Förutom att säkerställa att aktierna är synliga i eget namn i Euroclear Sweden ABs register behöver aktieägare i god tid före tisdagen den 3 mars anmäla sitt deltagande på extra bolagsstämman.

## Årsstämma 2015

Eniro håller årsstämma

fredagen den 27 mars 2015 klockan 10:00

på bolagets huvudkontor, Gustav III:s Boulevard 40, Solna. Insläpp till stämman sker från klockan 9:00.

Avstämningsdag för att få delta på årsstämman är lördagen den 21 mars 2015. För att få delta på stämman måste aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade tillfälligt inregistrera sina aktier i eget namn så att de blir synliga i Euroclear Sweden ABs register. Förutom att säkerställa att aktierna är synliga i eget namn i Euroclear Sweden ABs register behöver aktieägare i god tid före måndagen den 23 mars anmäla sitt deltagande på årsstämman.

## Kalender bolagsstämmor

**3 MARS** Sista anmälningdag för deltagande på extra bolagsstämma

**3 MARS** Avstämningsdag för extra bolagsstämma

**9 MARS** Kl 7:30 insläpp till extra bolagsstämma

Kl 8:00 extra bolagsstämma inleds

**21 MARS** Avstämningsdag för årsstämma 2015

**23 MARS** Sista anmälningdag för deltagande på årsstämma 2015

**27 MARS** Kl 9:00 insläpp till årsstämma Kl 10:00 årsstämma 2015 inleds

Anmälan sker på bolagets webbplats [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com) alternativt på nedanstående telefonnummer.

Telefon: 08-402 90 44

Post:

Eniros Årsstämma  
Box 7832  
103 98 Stockholm.

Aktieägare som själva inte har möjlighet att närvara på årsstämman har rätt att låta ett ombud rösta i deras ställe.

Aktieägaren behöver då underteckna en skriftlig fullmakt som finns att laddas ner på Eniros webbplats [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com). Fullmakten ska skickas i original till ovanstående adress.

För förslag på dagordning, se kallelse och dokument på bolagets webbplats [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com).

# Styrelse



	<b>Lars-Johan Jarnheimer</b> Ordförande, invald 2011 Ordförande i ersättnings- utskottet, Ledamot i revisionsutskottet	<b>Cecilia Daun Wennborg</b> Ledamot, invald 2011 Ordförande i revisions- utskottet	<b>Ketil Eriksen</b> Ledamot, invald 2011 Ledamot i revisions- utskottet	<b>Leif Aa. Fredsted</b> Ledamot, invald 2012
<b>Född</b>	1960	1963	1963	1961
<b>Utbildning</b>	Civilekonom	Civilekonom	Civilekonom	Civilekonom
<b>Övriga styrelseuppdrag</b>	Arvid Nordquist HAB, Egmont International AS, INGKA Holding BV (IKEAs moderbolag), SAS AB, SSRS Holding AB, Qliro Group	Atvexa AB, Getinge AB, Hotell Diplomat AB, ICA Gruppen AB, Loomis AB, Proffice AB, AB Svensk Bil- provning och Sophiahemmet	Britax Childcare Ltd, Fazer Group, Helly Hansen AS, Plantagen AS och Polarica	Vivaki Norway, Vivaki Sweden och Vivaki Denmark
<b>Arbetslivserfarenhet</b>	Vd och koncernchef för Tele2, marknadsdirektör norra Europa för Saab Automobile samt vd för Comviq	Vd/CFO Carema, tf vd Skandiabanken, Sverigechef Skandia, vd Skandia Link	Vd The Absolut Company, vd Vin & Sprit AB, vd Colgate- Palmolive AB	Vd Starcom Nordic (pågå- ende), vd Markup Consulting AS samt vd Synergi Rf
<b>Aktieinnehav<sup>1)</sup> i Eniro</b>	Stamaktier: 100 000 <sup>2)</sup> Preferensaktier: 5 000	Stamaktier: 25 000 Preferensaktier: 210	Stamaktier: 4 165 Preferensaktier: 200	Stamaktier: 7 500 Preferensaktier: –
<b>Närvaro 2014<sup>3)</sup></b>				
Styrelsemöte	32 (32)	30 (32)	31 (32)	31 (32)
Revisionsutskott <sup>4)</sup>	7 (7)	6 (7)	5 (5)	–
Ersättningsutskott	6 (6)	–	–	–
<b>Arvode 2014, SEK</b>				
Styrelse	1 100 000	420 000	420 000	420 000
Revisionsutskott	75 000	150 000	75 000	–
Ersättningsutskott	75 000	–	–	–
<b>Oberoende gentemot bolaget och större aktieägare</b>	Ja	Ja	Ja	Ja

1) Aktieinnehavet innefattar närståendes aktier per 31 december 2014.

2) Per 6 mars 2015 var Lars-Johan Jarnheimers aktieinnehav 200 000 stamaktier.

3) Inom parentes anges antal möten som har ägt rum under den tidsperiod som respektive representant har varit ledamot.

4) Inför delårsrapporten för tredje kvartalet deltog utöver revisionsutskottets ledamöter hela styrelsen i revisionsutskottets möten.

5) Fram till maj 2014 var Susann Olin Jönsson arbetstagarrepresentant. Fram till och med juni 2014 var Jennie Hallberg arbetstagarrepresentant.

Arbetsgarerepresentanter<sup>6)</sup>

**Stina Honkamaa Bergfors**  
Ledamot, invald 2014  
Ledamot i ersättningsutskottet

**Staffan Persson**  
Ledamot, invald 2014

**Jonas Svensson**  
Arbetsgarerepresentant,  
invald 2007 som suppleant,  
ordinarie sedan 2011

**Katarina Emilsson-Thudén**  
Arbetsgarerepresentant,  
invald som suppleant 2013,  
ordinarie från maj 2014

1972

1956

1966

1969

Civilekonom

Ekonom från förvaltningslinjen

Gymnasieutbildning

Diplomerad informationsmäklare  
och omvärldsbevakareINGKA Holding BV (IKEAs moder-  
bolag)ASE 1 SA, ASE 2 SA, Cinnober Finan-  
cial Technology AB, Dooba Holdings  
Ltd, Klar Invest AB, Land Promotion  
Ltd, Lexington Company AB, Sveab  
Holding AB och Synthetic MR AB

Unionklubben Eniro

Unionklubben Eniro

VD och medgrundare United Screens  
(pågående), Sverige VD Google och  
YouTube, VD CaratVD Swedia Capital (pågående), VD  
Neonet, Direktör HSBC Investment  
Bank, VD Nordia FondkommissionProjektledare samt Business & Sales  
controller Eniro 118 118 ABFacility manager, informatör,  
intern miljörevisionStamaktier: 24 000  
Preferensaktier: –Stamaktier: 7 800 000  
Preferensaktier: –Stamaktier: –  
Preferensaktier: –Stamaktier: –  
Preferensaktier: –

25 (27)

27 (27)

32 (32)

29 (29)

–

–

–

–

4 (4)

–

–

–

420 000

420 000

28 500

28 500

–

–

–

–

75 000

–

–

–

Ja

Ja

–

–

# Koncernledning



**Stefan Kercza**  
Koncernchef och vd sedan augusti 2014, vd Eniro Danmark sedan 2011, tf chef för eniro.se sedan juni 2014

**Roland M. Andersen**  
Finansdirektör sedan juli 2014

**Bożena Chmielarczyk**  
Vd Eniro Polen sedan 2012

**Vilhelm Hallström**  
Direktör Group IT sedan maj 2014

Anställd och medlem i koncernledningen sedan 2011

Anställd och medlem i koncernledningen sedan 2014

Anställd och medlem i koncernledningen sedan 2012

Anställd sedan 2009 och medlem i koncernledningen sedan 2014

<b>Född</b>	1964	1968	1965	1972
<b>Utbildning</b>	Master of Business Administration	Magisterexamen i ekonomi/finans, Executive Program vid London Business School	Magisterexamen inom management	Kandidatexamen i data- och systemvetenskap
<b>Tidigare arbetslivserfarenhet</b>	Vd Telenor Indien, SVP Telenor B2B, SVP Telenor B2B och Consumer, SVP Telenor Consumer	CFO TORM A/S, Group CFO Telenor Danmark, CFO Cybercity, CFO A.P. Møller-Mærsk Singapore	Vd Reader's Digest	Utvecklingschef affärssystem Eniro
<b>Styrelseuppdrag</b>	Fibetco, 1dataplan ApS	Unifeeder A/S	–	–
<b>Aktieinnehav<sup>2)</sup> i Eniro</b>	Stamaktier: 9 000 <sup>3)</sup> Preferensaktier: –	Stamaktier: – <sup>4)</sup> Preferensaktier: –	Stamaktier: – Preferensaktier: –	Stamaktier: – Preferensaktier: –
<b>Syntetiska aktier</b>	54 363	–	6 194	11 554

1) Pierre Mårtensson var vd för Eniro Norge fram till januari 2015.

2) Aktieinnehavet innefattar närståendes aktier per 31 december 2014.

3) Per 6 mars 2015 var Stefan Kerczas aktieinnehav 24 000 stamaktier.

4) Per 6 mars 2015 var Roland M. Andersens aktieinnehav 25 000 stamaktier.

Händelse efter publicering av årsredovisningen 2014: Nils Carlsson tillträder som vd för Eniro Sverige i maj 2015.

**Allan Jakobsen**

Vd Eniro Danmark sedan mars 2015

Anställd och medlem i koncernledningen sedan 2015

1969

Civilekonom, Managementkurser vid INSEAD, IMD Business School och Henley Management College

SVP Finansiella Tjänster Nets, vd Mi-Pay, Vice President TDC Schweiz, vd Dan Net, vd Nianet, tf vice vd för TDC Sverige

Energi Cool A/S

Stamaktier: –  
Preferensaktier: –

–

**Martina Smedman**

Personaldirektör sedan 2011

Anställd och medlem i koncernledningen sedan 2011

1963

Kandidatexamen i personalvetenskap

Personaldirektör Preem AB

Trygg Affär

Stamaktier: 1 000  
Preferensaktier: –

23 791

**Mattias Wedar<sup>1)</sup>**

Direktör Group Product &amp; Marketing sedan 2013, tf chef för Eniro Sverige och Finland (exklusive eniro.se) sedan juni 2014, tf vd Eniro Norge sedan januari 2015

Anställd sedan 2005 och medlem i koncernledningen sedan 2008

1973

Magisterexamen i informatik och systemvetenskap

Vd Eniro Sverige och Finland, IT-chef Eniro

–

Stamaktier: 9 000  
Preferensaktier: –

97 356

**Maria Åkrans**

Chef Group Business Controlling sedan 2013

Anställd sedan 2012 och medlem i koncernledningen sedan 2014

1970

FEI Företagsekonomiska institutet

Vd Rite Internet Ventures, CFO Neonet, CFO Ark Travel, CFO MTG Radio

–

Stamaktier: 5 000  
Preferensaktier: –

–

## Finansiella rapporter

Rörelseintäkterna uppgick till 3 002 MSEK

Rörelseresultatet uppgick till -1 441 MSEK

Resultat per stamaktie uppgick till -17,09 SEK

Årets kassaflöde uppgick till -58 MSEK



## Koncernens räkningar

54	Koncernens resultaträkning
54	Koncernens rapport över totalresultat
55	Koncernens balansräkning
56	Koncernens förändringar i eget kapital
57	Koncernens kassaflödesanalys

## Koncernens noter

58	<b>NOT 1</b>	Redovisningsprinciper
61	<b>NOT 2</b>	Viktiga uppskattningar och bedömningar
62	<b>NOT 3</b>	Segmentsinformation
63	<b>NOT 4</b>	Kostnader fördelade per kostnadslag
63	<b>NOT 5</b>	Finansiella intäkter och kostnader
63	<b>NOT 6</b>	Skatt
64	<b>NOT 7</b>	Materiella anläggningstillgångar
65	<b>NOT 8</b>	Immateriella anläggningstillgångar
66	<b>NOT 9</b>	Aktier och andelar i intresseföretag och joint venture
66	<b>NOT 10</b>	Finansiella anläggningstillgångar
67	<b>NOT 11</b>	Kundfordringar och andra fordringar
67	<b>NOT 12</b>	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
67	<b>NOT 13</b>	Likvida medel
67	<b>NOT 14</b>	Eget kapital och resultat per aktie
68	<b>NOT 15</b>	Upplåning
69	<b>NOT 16</b>	Pensionsförpliktelser
71	<b>NOT 17</b>	Avsättningar
71	<b>NOT 18</b>	Upplupna kostnader
71	<b>NOT 19</b>	Förutbetalda intäkter
71	<b>NOT 20</b>	Finansiella instrument per kategori
71	<b>NOT 21</b>	Finansiell riskhantering
72	<b>NOT 22</b>	Anställda
72	<b>NOT 23</b>	Löner och andra ersättningar
72	<b>NOT 24</b>	Ersättning styrelse och koncernledning
74	<b>NOT 25</b>	Arvoden till revisorer
74	<b>NOT 26</b>	Leasing
74	<b>NOT 27</b>	Ställda säkerheter
74	<b>NOT 28</b>	Retroaktiv omräkning av tidigare perioder
75	<b>NOT 29</b>	Händelser efter balansdagen

## Moderbolagets räkningar

75	Moderbolagets resultaträkning
75	Moderbolagets rapport över totalresultat
76	Moderbolagets balansräkning
77	Moderbolagets förändringar i eget kapital
77	Moderbolagets kassaflödesanalys

## Moderbolagets noter

79	<b>NOT M1</b>	Moderbolagets redovisningsprinciper
79	<b>NOT M2</b>	Rörelseintäkter
79	<b>NOT M3</b>	Kostnader fördelade per kostnadslag
79	<b>NOT M4</b>	Finansiella intäkter och kostnader
80	<b>NOT M5</b>	Skatt
80	<b>NOT M6</b>	Materiella anläggningstillgångar
80	<b>NOT M7</b>	Immateriella anläggningstillgångar
81	<b>NOT M8</b>	Aktier och andelar i koncernföretag
82	<b>NOT M9</b>	Övriga räntebärande fordringar
82	<b>NOT M10</b>	Övriga omsättningstillgångar
82	<b>NOT M11</b>	Likvida medel
82	<b>NOT M12</b>	Eget kapital
82	<b>NOT M13</b>	Pensionsförpliktelser
83	<b>NOT M14</b>	Avsättningar
83	<b>NOT M15</b>	Upplupna kostnader
83	<b>NOT M16</b>	Anställda, löner och ersättningar
83	<b>NOT M17</b>	Arvoden till revisorer
83	<b>NOT M18</b>	Ställda säkerheter, åtaganden och eventalförpliktelser

# Koncernens räkningar

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2014	2013*
Brutto rörelseintäkter		3 005	3 596
Reklamskatt		-3	-8
<b>Rörelseintäkter</b>	3	<b>3 002</b>	<b>3 588</b>
Produktionskostnader	4	-720	-875
Försäljningskostnader	4	-1 055	-1 140
Marknadsföringskostnader	4	-273	-262
Administrationskostnader	4	-443	-503
Produktutvecklingskostnader	4	-206	-259
Övriga intäkter		81	27
Övriga kostnader		-24	-10
Nedskrivning av anläggningstillgångar	7,8	-1 803	-104
<b>Rörelseresultat</b>	3, 22, 23,24	<b>-1 441</b>	<b>462</b>
Finansiella intäkter	5	18	67
Finansiella kostnader	5	-171	-209
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1 594</b>	<b>320</b>
Inkomstskatt	6	-68	-141
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 662</b>	<b>179</b>
<b>Varav hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare		-1 664	177
Innehav utan bestämmande inflytande		2	2
Resultat per stamaktie, SEK	14	-17,09	1,29
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental		100 177	100 177
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental		1 000	1 000

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2014	2013*
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 662</b>	<b>179</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Poster som inte kan omföras till resultaträkningen</b>			
Omvärdering pensionsförpliktelser	16	-297	233
Skatt hänförlig till omvärdering pensionsförpliktelser		65	-51
<b>Summa</b>		<b>-232</b>	<b>182</b>
<b>Poster som har eller kan omföras till resultaträkningen</b>			
Säkring av nettoinvestering		-6	83
Skatt hänförlig till säkring av nettoinvestering		1	-18
Valutakursdifferenser		85	-318
<b>Summa</b>		<b>80</b>	<b>-253</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>-152</b>	<b>-71</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-1 814</b>	<b>108</b>
<b>Varav hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare		-1 813	106
Innehav utan bestämmande inflytande		-1	2

\* Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter p.g.a rättelse av tidigare felaktigt redovisade intäkter i enlighet med IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel. För ytterligare information se not 28 Retroaktiv omräkning av tidigare perioder.



## Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31*
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	7	21	40
Immateriella anläggningstillgångar	8	5 108	6 948
Innehav i intresseföretag	9	0	0
Uppskjutna skattefordringar	6	210	209
Finansiella anläggningstillgångar	10	173	148
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 512</b>	<b>7 345</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Pågående arbete		55	68
Kundfordringar	11	353	430
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	169	175
Aktuella skattefordringar		6	16
Övriga kortfristiga fordringar	11	20	24
Övriga räntebärande fordringar	11	3	3
Likvida medel	13	58	113
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>664</b>	<b>829</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 176</b>	<b>8 174</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	14	309	309
Övrigt tillskjutet eget kapital		5 125	5 125
Reserver		-277	-360
Balanserad vinst		-3 420	-1 476
<b>Eget kapital moderbolagets aktieägare</b>		<b>1 737</b>	<b>3 598</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		60	68
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 797</b>	<b>3 666</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	15	1 767	2 115
Uppskjutna skatteskulder	6	247	276
Pensionsförpliktelser	16	601	273
Avsättningar	17	5	5
Övriga långfristiga skulder		-	6
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 620</b>	<b>2 675</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		97	181
Aktuella skatteskulder		31	25
Upplupna kostnader	18	229	316
Förutbetalda intäkter	19	583	620
Övriga kortfristiga skulder		140	165
Avsättningar	17	54	74
Upplåning	15	625	452
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 759</b>	<b>1 833</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>6 176</b>	<b>8 174</b>

\* Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter p g a rättelse av tidigare felaktigt redovisade intäkter i enlighet med IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel. För ytterligare information se not 28 Retroaktiv omräkning av tidigare perioder.

## Koncernens förändringar i eget kapital

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Omräk- nings- reserv	Balanserad vinst	Summa	Innehav utan bestämman- de inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2013</b>		2 529	5 125	-	-107	-4 004	3 543	-	3 543
Årets resultat		-	-	-	-	232	232	2	234
Korrigerig årets resultat p g a retroaktiv omräkning*	28	-	-	-	-	-55	-55	-	-55
<b>Säkring av nettoinvestering</b>									
Värdering av låneskulder		-	-	-	83	-	83	-	83
Skatt på värdering av låneskulder		-	-	-	-18	-	-18	-	-18
Omräkning av utländska dotterföretag		-	-	-	-318	-	-318	-	-318
<b>Förändring pensioner</b>									
Aktuariella vinster/förluster		-	-	-	-	233	233	-	233
Skatt på aktuariella vinster/förluster		-	-	-	-	-51	-51	-	-51
<b>Summa totalresultat</b>		-	-	-	-253	359	106	2	108
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>									
Nyemission och inlösen av aktier		5	-	-	-	-5	-	-	-
Nedsättning av aktiekapital		-2 225	-	-	-	2 225	-	-	-
Utdelning		-	-	-	-	-48	-48	-	-48
Förändring innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-3	-3	66	63
Aktierelaterade ersättningar		-	-	-	-	0	0	-	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		-2 220	-	-	-	2 169	-51	66	15
<b>Utgående balans 31 december 2013</b>	14	309	5 125	-	-360	-1 476	3 598	68	3 666
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>		309	5 125	-	-360	-1 476	3 598	68	3 666
Årets resultat		-	-	-	-	-1 664	-1 664	2	-1 662
<b>Säkring av nettoinvestering</b>									
Värdering av låneskulder		-	-	-	-6	-	-6	-	-6
Skatt på värdering av låneskulder		-	-	-	1	-	1	-	1
Omräkning av utländska dotterföretag		-	-	-	88	-	88	-3	85
<b>Förändring pensioner</b>									
Aktuariella vinster/förluster		-	-	-	-	-297	-297	-	-297
Skatt på aktuariella vinster/förluster		-	-	-	-	65	65	-	65
<b>Summa totalresultat</b>		-	-	-	83	-1 896	-1 813	-1	-1 814
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>									
Nyemission och inlösen av aktier		-	-	-	-	-	-	-	-
Nedsättning av aktiekapital		-	-	-	-	-	-	-	-
Utdelning		-	-	-	-	-48	-48	-	-48
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-	-7	-7
Aktierelaterade ersättningar		-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		0	-	-	-	-48	-48	-7	-55
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	14	309	5 125	-	-277	-3 420	1 737	60	1 797

\* Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter p g a rättelse av tidigare felaktigt redovisade intäkter i enlighet med IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel. För ytterligare information se not 28 Retroaktiv omräkning av tidigare perioder.

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2014	2013*
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-1 441	462
<b>Justering för</b>			
Avskrivningar och nedskrivningar	4	2 072	315
Pensioner och övriga avsättningar		1	7
Realisationsresultat och övriga ej likviditetspåverkande poster		-57	-1
Erhållna räntor		7	8
Erlagda räntor		-133	-160
Betald inkomstskatt		-22	-59
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>427</b>	<b>572</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning / ökning av pågående arbete		15	7
Minskning / ökning av kortfristiga fordringar		84	125
Minskning / ökning av kortfristiga skulder		-238	-223
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>288</b>	<b>481</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av koncernföretag och övrig verksamhet		0	-6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	7	-12	-25
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	8	-127	-132
Avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet	9, M8	62	39
Avyttring av anläggningstillgångar	7	2	5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-75</b>	<b>-119</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		77	2 879
Amortering av lån		-283	-3 221
Långfristiga placeringar		-10	-50
Nyemission		0	0
Utdelning preferensaktier		-48	-48
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande		-7	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-271</b>	<b>-440</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-58</b>	<b>-78</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>113</b>	<b>198</b>
Årets kassaflöde		-58	-78
Kursdifferens i likvida medel		3	-7
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	13	<b>58</b>	<b>113</b>

\* Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter p.g.a rättelse av tidigare felaktigt redovisade intäkter i enlighet med IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel. För ytterligare information se not 28 Retroaktiv omräkning av tidigare perioder.

# Koncernens noter

## NOT 1 Redovisningsprinciper

### ALLMÄNT

Koncernen omfattar moderbolaget Eniro AB (publ) med organisationsnummer 556588-0936 och dess dotterföretag, intresseföretag och joint ventures. Moderbolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige och är noterat på Nasdaq OMX Stockholm sedan den 10 oktober 2000. Adressen till huvudkontoret är 169 87 Stockholm. Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes av styrelsen den 6 mars och ska fastställas på årsstämman den 27 mars 2015.

### GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRIC sådana de antagits av EU samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

### NYA OCH ÄNDRADE STANDARDER SOM TILLÄMPAS AV KONCERNEN

Ett antal nya IFRS standarder har trätt i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 såsom IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang och IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag. Dessa standarder har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter. Övriga ändringar och tolkningar som har trätt i kraft bedöms inte heller ha haft någon väsentlig inverkan.

### KONCERNREDOVISNING

#### Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Eniro AB och dess dotterföretag. Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Eniro tillämpar förvärvsmetoden för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder som koncernen äddrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företaget identifierbara nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare eget kapitalandelarna i det förvärvade företaget till sitt verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuellt uppkommen vinst eller förlust redovisas i resultatet. Varje villkorad köpeskillning som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskillning som klassificerats som en tillgång eller skuld redovisas i enlighet med IAS 39 antingen i resultaträkningen eller i övrigt totalresultat. Villkorad köpeskillning som klassificeras som eget kapital omvärderas inte och efterföljande reglering redovisas i eget kapital.

Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillningen och verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Om köpeskillningen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt intäkter och kostnader vid transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinst och förluster från koncerninterna transaktioner som är redovisade i tillgångar elimineras också.

#### Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag i vilka koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 och 50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen inledningsvis till anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av intresseföretagets vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag inkluderar goodwill som identifieras vid förvärvet.

#### Samarbetsarrangemang

Ett innehav i ett samarbetsarrangemang klassificeras antingen som en gemensam verksamhet eller ett joint venture beroende på de kontraktuella rättigheterna och skyldigheterna varje investerare har. Gemensamma verksamheter uppkommer då en part i en gemensam verksamhet har direkt rätt till tillgångarna och åtagande för skulderna i ett samarbetsarrangemang. I ett sådant arrangemang redovisas tillgångar, skulder, intäkter och kostnader utifrån innehavarens andel. Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang genom vilket de parter som har ett gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Joint ventures redovisas med kapitalandelsmetoden. Eniros innehav i Scandinavian Online AS, som avyttrades under första kvartalet 2014, klassificerades som ett joint venture och redovisades tidigare enligt klyvningsmetoden.

#### OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Den finansiella rapporteringen sker i den valuta som används där respektive koncernföretag huvudsakligen är verksam. Denna valuta är enhetens funktionella valuta. I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkningen av monetära tillgångar och skulder till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinst/förlust redovisas i övrigt totalresultat.

Resultat- och balansräkningar för koncernföretag som har en annan funktionell valuta än svenska kronor räknas om enligt följande:

- Tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs.
- Intäkter och kostnader omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna kurs ger en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars används transaktionsdagens kurs).
- Valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Goodwill och justeringar till verkligt värde, som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

#### INTÄKTER

Intäkter redovisas när det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla Eniro och beloppet kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas efter avdrag för rabatter. Eniro presenterar sina intäkter i de olika intäktsområdena Desktop sök, Mobil sök, Kampanjprodukter, Print och Voice.

Eniros intäkter kommer huvudsakligen från annonser som visas vid användares sökningar på internet, via mobilen, i kataloger och via nummerupplysningstjänster. Intäkterna redovisas i den period som Eniro levererar produkten/tjänsten. I de fall en produkt/tjänst innehåller flera komponenter intäktsförs marknadsvärdet hänförligt till respektive komponent vid leverans. Intäkterna för annonspaket fördelas enligt de olika intäktsredovisningsprinciperna som gäller för de ingående komponenterna. Utfallet av fördelningen mellan de olika intäktsredovisningsmetoderna är beroende av värdet av de ingående komponenterna i respektive paket och sätts enligt marknadsvärdet av den kommersiella användningen baserat på prisistor.

#### Intäkter - Desktop sök och Mobil sök

Inom intäktsområdena Desktop sök och Mobil sök erbjuder Eniro sina kunder annonsutrymme i Eniros välbesökta lokala söktjänster. Eniros erbjudande består av annonspaket i flera storlekar med olika innehåll och geografisk spridning. Intäkter från annonspaketen fördelas på de ingående komponenterna. Annonsutrymmet i Eniros desktop- och mobilkanaler periodiseras över den tid då tjänsten tillhandahålls, i normalfallet tolv månader. Optimering av sökord innebär att Eniro analyserar trafiken på Eniros söksidor för att därefter välja specifika sökord för respektive kund vilket ökar kundens sökbarhet och därmed synlighet i träfflistor. Optimeringen intäktsförs när analysen levereras till kund. Optimeringstjänsten ingår både i annonspaketet då intäkten hänförlig till tjänsten redovisas up-front och kan köpas separat. Om till exempel produkten video ingår i ett annonspaket fördelas intäkten på komponenterna video och publicering av video, där intäkten hänförlig till videon intäktsförs när inspelningen är klar och videon levereras till kund. Intäkten hänförlig till publicering av video periodiseras över den period då tjänsten tillhandahålls.

#### Intäkter - Kampanjprodukter

Inom intäktsområdet Kampanjprodukter erbjuder Eniro tjänster som sökmotoroptimering (SEO), video, hemsida samt sponsrade länkar.

Sökmotoroptimering innebär att kundens hemsida optimeras för de stora sökmotorerna. Eniro gör kontinuerligt uppdateringar för att leverera önskvärda resultat. Intäkten fördelas över den period som optimeringstjänsten tillhandahålls, vilket i normalfallet innebär att intäkten periodiseras över tolv månader men även andra perioder kan gälla.

För produkten video består erbjudandet av att filma och redigera en video som därefter publiceras under en abonnemangsperiod. Kunden kan även publicera videon på sin egen hemsida. Intäkterna fördelas på de ingående komponenterna video och hosting av video, där intäkten hänförlig till videon redovisas när inspelningen är klar och videon levereras till kund. Intäkten hänförlig till hosting av videon periodiseras linjärt över abonnemangsperioden d v s över den period då tjänsten tillhandahålls.

Produkten hemsida innebär att Eniro producerar en hemsida till kunden som därefter publiceras under en abonnemangsperiod. Intäkten fördelas på de ingående komponenterna hemsida och hosting. Intäkten hänförlig till hemsidan redovisas då hemsidan levereras till kund, intäkten hänförlig till hosting av hemsidan periodiseras linjärt över abonnemangsperioden d v s över den period då tjänsten tillhandahålls.

Sponsrade länkar är en auktionsbaserad tjänst som tillhandahåller klickbara textannonser. Intäkter för sponsrade länkar redovisas när en användare "klickar" på den sponsrade länken till rådande pris per klick, cost per click (CPC), enligt ett auktionsförfarande.

#### Printintäkter

Intäkter från tryckta kataloger redovisas då katalogen distribueras till användarna.

#### Voicentäkter

Intäkter från nummerupplysningstjänster och övriga voicetjänster redovisas när tjänsterna levereras till slutanvändaren via samtal eller sms.

#### SEGMENTRAPPORTERING

Segmentrapporteringen överensstämmer med hur Eniros finansiella information presenteras internt till högste verkställande beslutsfattare. Koncernledningen utgör högste verkställande beslutsfattare och ansvarar för tilldelning av resurser och utvärdering av resultat. Eniros rörelsesegment utgörs av affärsområdena Lokalt sök och Voice. Verksamheten inom affärsområdet Lokalt sök bedrivs i Sverige, Norge, Danmark och Polen. Inom affärsområdet Lokalt sök bedrivs gemensamma landsöverskridande funktioner såsom Group Product & Marketing, Group IT Production, Human Resources samt Finance. Affärsområdet Voice omfattar nummerupplysningstjänster i Sverige, Norge och Finland. Affärsområdet Voice styrs separat och är inte en integrerad del av funktionsorganisationen. Koncernledningens uppföljning av resultatutvecklingen, EBITDA, och finansiell rapportering följer uppdelningen i Lokalt sök och Voice.

#### AKTUELL OCH UPSKJUTEN SKATT

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Uppskjuten skatt redovisas för alla temporära skillnader mellan redovisade respektive skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skatteskulden regleras eller den uppskjutna skattefordran realiserats. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till under-skottsavdrag redovisas endast när det bedöms sannolikt att dessa under-skottsavdrag kommer att kunna nyttjas i framtiden. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och de hänförliga till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt där det finns en avsikt att reglera genom nettbetalningar.

#### MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Avskrivning sker linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod ner till eventuellt restvärde. Eniros materiella tillgångar består främst av datautrustningar och kontorsinventarier. Bedömd nyttjandeperiod varierar mellan tre och fem år. Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. Vinst och förlust vid avyttring av materiella tillgångar, d v s skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och försäljningsintäkter, redovisas som övriga intäkter/kostnader i resultaträkningen.

#### IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernens immateriella tillgångar består av goodwill, varumärken med obestämbar och bestämbar nyttjandeperiod, kundrelationer och andra immateriella tillgångar vilket i huvudsak avser produktutveckling.

Goodwill utgörs av det belopp varmed köpeskillingen överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets/intresseföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod som förvärvats i samband med rörelseförvärv redovisas till verkligt värde vid förvärvstillfället. Goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod prövas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat

med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på goodwill och övriga koncernmässiga övervärden hänförliga till den avyttrade enheten.

Kundrelationer, övriga varumärken och andra immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och skrivs av linjärt över nyttjandeperioden. Nyttjandeperioden för kundrelationer baseras på återköpsgrad och uppgår till mellan tre och sju år. Övriga varumärken har en nyttjandeperiod som är mellan fem och tio år. Andra immateriella tillgångar utgörs främst av produktutveckling, de utgifter som aktiveras innefattar utgifter för direkt lön och andra utgifter direkt hänförliga till utvecklingsprojektet. Programvarulicenser, databaser och utgivningsrätter av unik karaktär som kontrolleras av Eniro och som har en nyttjandeperiod längre än tre år redovisas som andra immateriella tillgångar. Andra immateriella anläggningstillgångar skrivs av linjärt under den bedömda nyttjandeperioden som varierar mellan tre och tio år.

#### Nedskrivning

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, såsom goodwill och vissa varumärken, eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas avseende eventuellt nedskrivningsbehov årligen eller närhelst händelser eller förändringar av förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden, d v s kassagenererande enheter. För tillgångar som tidigare skrivits ned görs vid varje balansdag en prövning om en återföring bör göras, nedskrivningar av goodwill återförs inte.

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst en indikation av ett nedskrivningsbehov föreligger.

#### ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning när deras redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion och en försäljning anses mycket sannolik. För tillgångar till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

#### FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Klassificeringen av finansiella tillgångar fastställs vid första redovisningstillfället och är beroende av i vilket syfte den finansiella tillgången anskaffades. Finansiella tillgångar klassificeras i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen
- Lånefordringar och kundfordringar, samt
- Finansiella tillgångar som kan säljas.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel och som förvärvats i syfte att säljas inom kort. Eniro hade vid utgången av 2014 inga tillgångar klassificerade i denna kategori.

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat och som har fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Eniros lånefordringar och kundfordringar utgörs av kundfordringar och andra fordringar samt av likvida medel. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag senare än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

Finansiella tillgångar som kan säljas är finansiella tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. Eniro hade vid utgången av 2014 inga tillgångar klassificerade i denna kategori.

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas det datum Eniro förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar värderas inledningsvis till verkligt värde plus transaktionskostnader förutom finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde över resultaträkningen där transaktionskostnader exkluderas. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från tillgången har löpt ut eller i stort sett alla risker och fördelar förknippade med tillgången har överförts till annan part.

Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde över resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas som ett nettobelopp i balansräkningen endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt om nettoreglering eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

Vid varje rapportperiods slut görs en bedömning om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar.

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29

M1  
M2  
M3  
M4  
M5  
M6  
M7  
M8  
M9  
M10  
M11  
M12  
M13  
M14  
M15  
M16  
M17  
M18

**PÅGÅENDE ARBETEN**

Pågående arbeten värderas till direkta produktionskostnader samt hänförliga indirekta produktionskostnader. Lånekostnader ingår inte. För tryckta kataloger avser direkta produktionskostnader huvudsakligen inköp av papper, tryckning, bindning av kataloger samt kostnader för framtagning och behandling av uppgifter för publicering i de tryckta katalogerna. En individuell bedömning sker avseende balanserade belopp för varje individuell katalog. För Desktop sök och Mobilät sök avser direkta produktionskostnader kostnader för annonsproduktion.

**KUNDFORDRINGAR**

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde, vilket normalt överensstämmer med fakturerat belopp. Därefter värderas kundfordringar till anskaffningsvärde utan diskontering, minskat med eventuell reservering för kundförluster. Ingen diskontering sker, då den genomsnittliga kredittiden är kort och räntemomentet därmed inte är materiellt. Kreditrisker hanteras genom aktiv kreditbevakning och rutiner för uppföljning och inkassering. Vidare görs regelbunden prövning av reserveringens storlek i huvudsak baserad på konstaterade förluster under tidigare år och med beaktande av aktuella betalningsmönster. Belopp, som inte beräknas inflyta, reserveras och redovisas som försäljningskostnader i resultaträkningen.

**LIKVIDA MEDEL**

Likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden samt övriga kortfristiga placeringar med en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Medel på spärrade bankkonton klassificeras som finansiell tillgång.

**EGET KAPITAL**

Eget kapital i koncernen indelas i aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, reserver och balanserad vinst. Innehav av egna aktier, som förvärvats inom de av årsstämman beslutade ramarna, redovisas i koncernredovisningen som en minskning av övrigt tillskjutet eget kapital. I moderbolaget redovisas minskningen mot balanserad vinst eller i förekommande fall mot fond att användas enligt beslut av bolagsstämman. Kostnader, utöver köpeskilling, i samband med förvärv av egna aktier belastar balanserad vinst. Innehavet ingår inte i utestående antal aktier vid beräkning av nyckeltal per aktie.

Eniro klassificerar sina preferensaktier som eget kapital och utdelningen som utdelning till preferensaktieägare i enlighet med IAS 32 Finansiella instrument. Klassificeringen har skett med utgångspunkt i gällande villkor där det framgår att preferensaktierna saknar fastställt datum för inlösen samt att innehavaren av preferensaktierna inte har någon rätt att kräva inlösen.

**UPPLÅNING**

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Därefter redovisas upplåning till upplupet anskaffningsvärde. Eventuell skillnad mellan erhållt belopp efter transaktionskostnader och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Skulder som väntas bli reglerade inom tolv månader efter rapportperiodens slut klassificeras som kortfristiga skulder. Skulder som väntas bli reglerade senare än tolv månader efter rapportperioden klassificeras som långfristiga skulder.

**REDOVISNING AV DERIVATINSTRUMENT OCH SÄKRINGSOMRÅDEN**

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen från kontraktssdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Derivatinstrument kan användas antingen för säkring av verkligt värde, kassaflödessäkringar eller säkring av utländska nettoinvesteringar. Då transaktionen ingås dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten samt huruvida använda derivatinstrument är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden för säkrade poster. För närvarande förekommer endast säkring av utländska nettoinvesteringar i koncernen.

**Säkring av utländska nettoinvesteringar**

Koncernen redovisar lån i norska respektive danska kronor såsom säkring av utländska nettoinvesteringar. Så länge säkringen är effektiv redovisas omvärderingen av lånen p g a valutaeffekt i övrigt total resultat där den möter effekten av omräkningen av de utländska nettoinvesteringarna. Om säkringen har en ineffektiv del redovisas denna omedelbart i resultaträkningen under finansiella kostnader. Ackumulerade vinster och förluster i eget kapital redovisas som en del av realisationsresultatet när en utlandsverksamhet avyttras.

**AVSÄTTNINGAR**

Med avsättningar avses skulder som är osäkra med avseende på belopp eller den tidpunkt då de kommer att regleras. Avsättningar för omstruktureringskostnader och rättsliga tvister redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och avgångsersättning. Avsatt belopp utgör den bästa uppskattningen av vad som skulle krävas för att reglera åtagandet.

**LEVERANTÖRSSKULDER**

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till anskaffningsvärde utan diskontering då den genomsnittliga kredittiden är kort och räntemomentet därmed inte materiellt. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder.

**ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA****Pensionsförpliktelser**

Inom Enirokoncernen förekommer såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd plan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter. Avgifterna redovisas som personalkostnader i takt med att de förfaller till betalning.

Förmånsbestämda planer anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, baserat på en eller ett antal faktorer som ålder, antal tjänsteår och lön vid pensioneringstidpunkten. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. Eniro har förmånsbestämda planer i Sverige, Norge och Finland. Vissa planer är fonderade med särskilda tillgångar eller fonder, som innehas skilda från koncernen, för framtida utbetalningar. Andra planer är ofonderade och ersättningar från dessa betalas av koncernen i takt med att de förfaller. Pensionsförpliktelserna avser i huvudsak anställda i Sverige. I Eniro 118 118 har tillgångar avskiljts i separat pensionstiftelse, medan övriga åtaganden i Sverige är tryggade genom försäkring hos PRI Pensionsgaranti. I koncernens balansräkning redovisas nettot av beräknat nuvärde av förpliktelserna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna. I de fall då ett överskott i en plan inte helt går att utnyttja redovisas endast den del av överskottet som företaget kan återvinna genom minskade framtida avgifter eller återbetalningar.

Den förmånsbestämda pensionsförpliktelserna beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. Projected Unit Credit Method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelserna fastställs genom en diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelserna. I Sverige används räntan på bostadsobligationer med löptid som motsvarar de aktuella åtagandena då det inte finns någon fungerande marknad för förstklassiga företagsobligationer. Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period för förmånsbestämda planer utgörs av ökningen av den förmånsbestämda förpliktelserna, förändringar av ersättningarna, reduceringar och regleringar. Kostnaden redovisas som personalkostnader i resultaträkningen. Netto-räntan beräknas genom att diskonteringsräntan tillämpas på förmånsbestämda planer och på det verkliga värdet på förvaltningstillgångarna. Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period de uppstår.

I pensionsförpliktelser ingår även avsättning för förtida pensioner i Eniro 118 118 AB enligt överenskommelse i kollektivavtal om åtaganden för avtalad rätt till pension s.k. Early Retirement Benefit plan (ERB) vid 55, 60 respektive 63 års ålder för vissa personalkategorier. ERB-planen är en pensionsplan som omfattar vissa anställda i Eniro som varit anställda i Televerket (nuvarande TeliaSonera) före bolagiseringen 1991. Enligt avtal ska ersättningen delvis täckas av tidigare ägaren TeliaSonera.

**Aktierelaterade ersättningar**

Koncernen har aktierelaterade incitamentsprogram som riktar sig till verkställande direktören, koncernledningen samt vissa nyckelpersoner. På årsstämman i april 2013 beslutades att införa ett nytt aktierelaterat incitamentsprogram ett s.k. Long-term Incentive Programme (LTIP 2013) vilket ersätter tidigare program med syntetiska aktier.

**Långsiktig aktierelaterad lön (LTIP 2013)**

Redovisning av aktierelaterade ersättningsprogram reglerade med eget kapitalinstrument innebär att instrumentets verkliga värde vid tilldelningstidpunkten redovisas i resultaträkningen över intjänandeperioden, med motsvarande justering av eget kapital. Detta leder till att en beräknad kostnad, motsvarande intjänad del av det uppskattade aktievärdet vid tilldelandet, belastar resultatet över intjänandeperioden. Vid varje rapportperiods slut under intjänandeperioden uppskattas det förväntade antalet tilldelade aktier och effekten av en eventuell förändring av tidigare estimat redovisat i resultaträkningen med motsvarande justering av eget kapital. Dessutom görs avsättningar för beräknade sociala kostnader relaterade till programmet. Beräkningarna baseras på en teoretisk marknadsvärdering där marknadsvärdet beräknas med tillämpning av Black & Scholes.

**Rörlig kontantlön med inlösnings i tre år, syntetiska aktier (2011-2012)**

Incitamentsprogrammet med syntetiska aktier innebär att ett maximalt utrymme motsvarande 15–40 procent av den fasta lönen avsattes för tilldelning av så kallade syntetiska aktier. För den verkställande direktören var det maximala utrymmet motsvarade 50 procent av den fasta lönen. Det antal syntetiska aktier som motsvarar det för deltagaren fastställda beloppet framräknas med utgångspunkt i den genomsnittliga betalkursen för Eniroaktien under de närmast följande fem handelsdagarna efter avstämningsdagen. Efter tre år omvandlas innehavet av syntetiska aktier till en kontant ersättning. Utfallet av de syntetiska aktierna förutsätter att deltagaren fullgör en anställningsperiod om tre år efter tilldelning. Eniro periodiserar kostnaden för incitamentsprogrammet under inlösningsperioden. Maximalt belopp att betala ut för varje syntetisk aktie ska vara begränsat till fem gånger aktiekursen vid tidpunkten för omvandling till syntetiska aktier. Incitamentsprogrammet innebär inte en ersättning i Eniro-aktier, utan Eniro-aktien kan ses som ett index som reglerar storleken på den kontanta ersättningen. Under året har 2010 års incitamentsprogram med syntetiska aktier reglerats.

**LEASINGAVTAL**

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar under leasingtiden kostnadsförs linjärt i resultaträkningen över leasingperioden. För närvarande förekommer endast operationella leasingavtal.

**NYA REDOVISNINGSPRINCIPER SAMT ÄNDRINGAR 2014 OCH SENARE**

Ett antal nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats, och är obligatoriska för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2014 eller senare, men har inte tillämpats i förtid. Ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 Finansiella instrument, ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. Standarden hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den innehåller tre värderingskategorier: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristiska egenskaper. Standarden inför även en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 Revenue from contracts with customers, reglerar redovisningen av intäkter. En intäkt ska redovisas när kunden erhåller kontroll över den sålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 innehåller en ökad upplysningskyldighet, bl.a. ska information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt lämnas. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017, förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

**NOT 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar**

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges nedan. Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

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

I enlighet med IFRS görs inte avskrivningar på goodwill och varumärken med obestämbart nyttjandeperiod, i stället provas nedskrivningsbehovet årligen. Koncernens övriga immateriella tillgångar och anläggningstillgångar skrivs av över den period företagsledningen uppskattar att tillgången kommer att generera intäkter, därutöver sker en nedskrivningsprövning närhelst en indikation på ett nedskrivningsbehov föreligger.

Ett flertal antaganden och bedömningar görs när tillgångens nyttjandevärde beräknas, till exempel intäktsutveckling för respektive segment utifrån marknadsförutsättningar samt utveckling av kostnadsbasen med hänsyn tagen till kostnadsbesparingsinitiativ. Övriga väsentliga antaganden är den kalkylränta som baseras på Eniros kapitalkostnad och riskpremie vid tidpunkten för värdering. Ledningen tar fram antaganden som granskas av revisionsutskottet. Ytterligare information om goodwill och varumärken med obestämbart nyttjandeperiod finns i not 8 Immateriella anläggningstillgångar.

**Inkomstskatter**

Koncernen är skyldig att betala skatt i flera länder. Omfattande bedömningar krävs för att fastställa koncernens avsättning för inkomstskatter. Det finns många transaktioner och beräkningar där den slutliga skatten är osäker. I de fall den slutliga skatten för dessa ärenden skiljer sig från de belopp som först redovisades, kommer dessa skillnader att påverka aktuella och uppskjutna skattefordringar och -skulder under den period då dessa fastställanden görs.

**Pensionsförmåner**

Pensionsförpliktelsens nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs på aktuariell basis med hjälp av ett antal antaganden. I de antaganden som använts vid fastställande av nettokostnad för pensioner ingår diskonteringsräntan. Varje förändring i dessa antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelsens redovisade värde.

Koncernen fastställer lämplig diskonteringsränta i slutet av varje år. Detta är den ränta som används för att fastställa nuvärdet av bedömda framtida utbetalningar som förväntas krävas för att reglera pensionsförpliktelse. Vid fastställande av lämplig diskonteringsränta i Sverige beaktar koncernen räntorna för förstklassiga bostadsobligationer som är uttryckta i den valuta i vilken ersättningarna kommer att betalas, och som har löptider som motsvarar bedömningarna för den aktuella pensionsförpliktelsen. Andra viktiga antaganden rörande pensionsförpliktelser baseras delvis på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information lämnas i not 16 Pensionsförpliktelser.

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
  
M1  
M2  
M3  
M4  
M5  
M6  
M7  
M8  
M9  
M10  
M11  
M12  
M13  
M14  
M15  
M16  
M17  
M18

### NOT 3 Segmentsinformation

Eniro redovisar sitt resultat fördelat på affärsområdena Lokalt sök och Voice. Inom Lokalt sök finns de landsöverskridande funktionerna Group Product & Marketing, Group IT Production, Human Resources samt Finance. Affärsområdet Voice styrs separat och är inte en integrerad del av funktionsorganisationen. Se även Not 1 Redovisningsprinciper för en beskrivning av Eniros segmentsredovisning.

MSEK	Lokalt sök		Voice		Övrigt		Summa	
	2014	2013*	2014	2013	2014	2013	2014	2013*
<b>Rörelseintäkter</b>								
Sverige	1 024	1 281	301	380	-	-	1 325	1 661
Norge	722	882	87	102	-	-	809	984
Danmark	470	515	-	-	-	-	470	515
Finland	-	-	185	207	-	-	185	207
Polen	213	221	-	-	-	-	213	221
<b>Summa</b>	<b>2 429</b>	<b>2 899</b>	<b>573</b>	<b>689</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 002</b>	<b>3 588</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och jämförelsestörande poster</b>	<b>484</b>	<b>669</b>	<b>238</b>	<b>271</b>	<b>-47</b>	<b>-56</b>	<b>675</b>	<b>884</b>
Jämförelsestörande poster**	-10	-71	-1	-20	-33	-16	-44	-107
Avskrivningar	-222	-161	-46	-49	-1	-1	-269	-211
Nedskrivningar	-1 235	-13	-562	-91	-6	-	-1 803	-104
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-983</b>	<b>424</b>	<b>-371</b>	<b>111</b>	<b>-87</b>	<b>-73</b>	<b>-1 441</b>	<b>462</b>
Finansiella poster, netto							-153	-142
Skatter							-68	-141
<b>Årets resultat</b>							<b>-1 662</b>	<b>179</b>
<b>Tillgångar och skulder</b>								
Goodwill	3 336	4 511	715	1 252	-	-	4 051	5 763
Övriga anläggningstillgångar	1 020	1 122	58	102	0	1	1 078	1 225
Övriga fördelade tillgångar	474	545	91	134	32	20	597	699
Ofördelade tillgångar					450	471	450	471
<b>Summa</b>	<b>4 830</b>	<b>6 178</b>	<b>864</b>	<b>1 488</b>	<b>482</b>	<b>492</b>	<b>6 176</b>	<b>8 158</b>
Fördelade skulder	858	961	74	110	176	225	1 108	1 296
Ofördelade skulder					5 068	6 862	5 068	6 862
<b>Summa</b>	<b>858</b>	<b>961</b>	<b>74</b>	<b>110</b>	<b>5 244</b>	<b>7 087</b>	<b>6 176</b>	<b>8 158</b>
<b>Övriga upplysningar</b>								
Investeringar	138	153	1	4	0	0	139	157

\*\* Jämförelsestörande poster består av omstruktureringkostnader, kostnader för avgångsvederlag och syntetiska aktier samt realisationsresultat vid avyttringar.

#### Externa rörelseintäkter per intäktskategori:

MSEK	2014	2013*
Desktop sök	1 484	1 861
Mobilt sök	385	275
Kampanjprodukter	265	246
<b>Multiscreen</b>	<b>2 134</b>	<b>2 382</b>
Print	295	517
<b>Lokalt sök</b>	<b>2 429</b>	<b>2 899</b>
<b>Voice</b>	<b>573</b>	<b>689</b>
<b>Summa</b>	<b>3 002</b>	<b>3 588</b>

Tidigare år har vissa produkter som ingår i Desktop sök respektive Print presenterats i en egen kategori "Övriga produkter". Från och med årsbokslutet 2014 fördelas dessa på respektive kategori. Det innebär att 42 MSEK (96) har flyttats från "Övriga produkter", varav 38 MSEK (87) inkluderats i Desktop sök och 4 MSEK (19) i Print.

#### Externa rörelseintäkter per land utifrån var kunderna är lokaliserade:

MSEK	2014	2013*
Sverige	1 325	1 661
Norge	809	984
Danmark	470	515
Finland	185	207
Polen	213	221
<b>Summa</b>	<b>3 002</b>	<b>3 588</b>

Eniro erbjuder en diversifierad portfölj av söktjänster och sökrelaterade produkter till hundratusentals kunder, vilket medför att koncernens beroende av enskilda kunder är närmast obefintligt.

\* Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter p g a rättelse av tidigare felaktigt redovisade intäkter i enlighet med IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel. För ytterligare information se not 28 Retroaktiv omräkning av tidigare perioder.



**NOT 4** Kostnader fördelade per kostnadslag

MSEK	2014	2013
Ersättning till anställda inkl. sociala kostnader	1 351	1 610
Lokalhyra, telefoni, resor och utbildning	300	319
Externa tjänster	189	195
Marknadsföringskostnader	123	195
Tredjepartskostnader	123	92
Papper, tryck och distribution	81	101
Övrigt	261	316
Avskrivningar	269	211
<b>Summa</b>	<b>2 697</b>	<b>3 039</b>

Marknadsföringskostnader redovisas i resultaträkningen som marknadsföringskostnader, Tredjepartskostnader och Papper, tryck och distribution ingår i produktionskostnader. Resterande kostnadslag ingår i operativa kostnader och redovisas under de olika funktionerna. Med operativa kostnader avses: produktionskostnader, försäljningskostnader, marknadsföringskostnader, administrationskostnader och produktutvecklingskostnader. I ersättning till anställda ingår omstruktureringkostnader om 63 MSEK (106).

**Avskrivningar per funktion**

MSEK	2014	2013
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Produktionskostnader	14	17
Försäljningskostnader	3	4
Marknadsföringskostnader	0	0
Administrationskostnader	5	5
Produktutvecklingskostnader	0	0
<b>Summa</b>	<b>22</b>	<b>26</b>
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Produktionskostnader	23	33
Försäljningskostnader	4	3
Marknadsföringskostnader	131	64
Administrationskostnader	5	7
Produktutvecklingskostnader	84	78
<b>Summa</b>	<b>247</b>	<b>185</b>
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>269</b>	<b>211</b>

Nedskrivningar uppgick till 1 803 MSEK (104) varav nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgick till 6 MSEK (0) och immateriella anläggningstillgångar till 1 797 MSEK (104).

**NOT 5** Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2014	2013
<b>Finansiella intäkter</b>		
Valutakursvinster på koncerninterna fordringar och skulder	11	54
Övriga finansiella intäkter	1	0
Externa finansiella ränteintäkter	6	13
<b>Summa</b>	<b>18</b>	<b>67</b>
<b>Finansiella kostnader</b>		
Valutakursförluster på koncerninterna fordringar och skulder	-4	-15
Övriga finansiella kostnader	-4	-3
Räntekostnad på pensionsskuld	-10	-14
Externa finansiella räntekostnader	-153	-177
<b>Summa</b>	<b>-171</b>	<b>-209</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-153</b>	<b>-142</b>

**NOT 6** Skatt

Följande komponenter ingår i skattekostnader:

MSEK	2014	2013*
Aktuell skattekostnad på årets resultat	-45	-8
Justering av tidigare års aktuella skatt	-	-1
Uppskjuten skattekostnad avseende utnyttjade underskottsavdrag	-35	-108
Uppskjuten skattekostnad till följd av ej värderade underskottsavdrag	-21	-35
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-36	-30
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	61	47
Uppskjuten skatteintäkt till följd av underskottsavdrag	-	1
Justering av tidigare års uppskjutna skatt samt effekt av ändrad skattesats	8	-7
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-68</b>	<b>-141</b>

Samband mellan årets skattekostnad och skattekostnad enligt gällande svensk skattesats:

MSEK	2014	2013*
<b>Redovisat resultat före skatt</b>	<b>-1 594</b>	<b>320</b>
Skatt enligt svensk skattesats 22%	351	-70
<b>Skatteeffekt av:</b>		
Ej avdragsgilla kostnader	-254	-24
Ej skattepliktiga intäkter	37	0
Underskottsavdrag som inte värderats	-202	-33
Justering av tidigare års skatt samt ändrad skattesats	7	-7
Skillnader mellan svensk och utländsk skattesats	-7	-7
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-68</b>	<b>-141</b>

Den redovisade skattekostnaden för året uppgick till -68 MSEK (-141), vilket motsvarar en effektiv skattesats om 4,3 procent (44,4). Eniro AB har skattemässiga underskott som härrör sig från likvidation av dotterföretag i Tyskland 2010 och har under året utnyttjat cirka 119 MSEK (420). Koncernen har även skattemässiga underskott i Danmark och Finland och förväntas därmed att ha låga skattebetalningar under de närmsta åren.

Under 2013 gjordes en omvärdering av danska uppskjutna skattefordringar i enlighet med nya regler som begränsar utnyttjandet av underskottsavdrag, vilket minskade uppskjutna skattefordringar med 35 MSEK och ökade 2013 års skattekostnad.

I Danmark beslutades 2013 om en årlig gradvis bolagsskattesänkning från 25 procent till 22 procent 2016, skattesatsen var 25 procent 2013 och 24,5 procent 2014. Mellan 2013 och 2014 har även skattesatsen ändrats i Norge, från 28 procent till 27 procent, och i Finland, från 24,5 procent till 20 procent, vilket påverkade uppskjutna skattefordringar och skulder.

\* Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter p g a rättelse av tidigare felaktigt redovisade intäkter i enlighet med IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel. För ytterligare information se not 28 Retroaktiv omräkning av tidigare perioder.

## fortsättning NOT 6 Skatt

Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat uppgår till följande belopp:

MSEK	2014			2013		
	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Valutakursdifferens	85	-	85	-318	-	-318
Säkring av nettoinvestering	-6	1	-5	83	-18	65
Omvärdering pensionsförpliktelser	-297	65	-232	233	-51	182
<b>Summa</b>	<b>-218</b>	<b>66</b>	<b>-152</b>	<b>-2</b>	<b>-69</b>	<b>-71</b>

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder är hänförliga till följande komponenter:

MSEK	2014			2013		
	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto fordringar (+) skulder (-)	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto fordringar (+) skulder (-)
Materiella anläggningstillgångar	49	-	49	50	1	49
Immateriella anläggningstillgångar	14	254	-240	13	261	-248
Kortfristiga fordringar	7	1	6	11	2	9
Pensionsförpliktelser	96	-	96	32	8	24
Övriga avsättningar	5	-	5	11	-	11
Långfristiga skulder	8	53	-45	-	41	-41
Kortfristiga skulder	6	-	6	12	-	12
Underskottsavdrag	76	-	76	130	-	130
Övriga poster	-	-10	-	7	20	-13
<b>Uppskjutna skattefordringar/-skulder</b>	<b>261</b>	<b>298</b>	<b>-37</b>	<b>266</b>	<b>333</b>	<b>-67</b>
Kvittning av uppskjutna skattefordringar/-skulder	-51	-51	-	-57	-57	-
<b>Uppskjutna skattefordringar/-skulder, netto</b>	<b>210</b>	<b>247</b>	<b>-37</b>	<b>209</b>	<b>276</b>	<b>-67</b>

## Förändringar i uppskjuten skatt

MSEK	2014	2013
<b>Ingående redovisat värde uppskjuten skattefordran (+) / skuld (-)</b>	<b>-67</b>	<b>115</b>
Redovisat i resultaträkningen	-32	-114
Redovisat i övrigt totalresultat	66	-69
Valutakursdifferenser	-4	1
<b>Utgående redovisat värde netto uppskjuten skattefordran (+) / skuld (-)</b>	<b>-37</b>	<b>-67</b>

Av uppskjutna skatteskulder förfaller huvuddelen senare än om 12 månader.

Vid årsskiftet har koncernen 231 MSEK (155) i underskottsavdrag som inte är värderade, vilka kan nyttjas utan tidsbegränsning.

## NOT 7 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Inventarier	
	2014	2013
Akkumulerade anskaffningsvärden	442	417
Akkumulerade avskrivningar	-398	-361
Akkumulerade nedskrivningar	-23	-16
<b>Redovisat värde</b>	<b>21</b>	<b>40</b>
<b>Vid årets början</b>	<b>40</b>	<b>42</b>
Förvärv	0	1
Årets investeringar	12	25
Avyttringar och utrangeringar	-2	-1
Omklassificeringar	0	0
Årets avskrivningar	-22	-26
Årets nedskrivningar	-6	0
Årets valutakursdifferens	-1	-1
<b>Redovisat värde</b>	<b>21</b>	<b>40</b>
<b>Erhållna ersättningar vid avyttring</b>	<b>2</b>	<b>5</b>

## NOT 8 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	Goodwill		Varumärken med obestämbart nyttjandeperiod		Varumärken övriga		Kundrelationer		Andra immateriella anläggningstillgångar		Summa	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Akkumulerade anskaffningsvärden	10 716	10 698	429	424	900	902	2 106	2 112	1 536	1 383	15 687	15 519
Akkumulerade avskrivningar	-	-	-	-	-224	-95	-1 701	-1 703	-1 141	-1 009	-3 066	-2 807
Akkumulerade nedskrivningar	-6 665	-4 935	-310	-312	-3	-3	-396	-398	-139	-116	-7 513	-5 764
<b>Redovisat värde</b>	<b>4 051</b>	<b>5 763</b>	<b>119</b>	<b>112</b>	<b>673</b>	<b>804</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>256</b>	<b>258</b>	<b>5 108</b>	<b>6 948</b>
<b>Vid årets början</b>	<b>5 763</b>	<b>6 124</b>	<b>112</b>	<b>923</b>	<b>804</b>	<b>22</b>	<b>11</b>	<b>19</b>	<b>258</b>	<b>242</b>	<b>6 948</b>	<b>7 330</b>
Förvärv	-	-	-	-	-	100	-	-	-	1	-	101
Årets investeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	6	13	6	13
Internt upparbetade tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	121	119	121	119
Avyttringar och utrangeringar	-11	-	-	-	-	-	-	-	-2	0	-13	0
Omklassificeringar	-	-	-	-740	-	740	-	-	-	0	0	0
Årets avskrivningar	-	-	-	-	-132	-61	-3	-8	-112	-116	-247	-185
Årets nedskrivningar	-1 781	-103	-	-	-	-	-	-	-16	-1	-1 797	-104
Årets valutakursdifferens	80	-258	7	-71	1	3	1	0	1	0	90	-326
<b>Redovisat värde</b>	<b>4 051</b>	<b>5 763</b>	<b>119</b>	<b>112</b>	<b>673</b>	<b>804</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>256</b>	<b>258</b>	<b>5 108</b>	<b>6 948</b>
Erhållna ersättningar vid avyttring	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0

## Ändrad nyttjandeperiod för vissa varumärken

Under 2013 ändrade Eniro sin bedömning avseende nyttjandeperiod för varumärkena Gule Sider och Ditt Distrikt från obestämbart till tidsbegränsad nyttjandeperiod om 10 år respektive 5 år. Varumärket 1888 som identifierades i samband med samgåendet mellan 1880 och 1888 under 2013 skrivs av under 3 år. I årets avskrivningar av Varumärken övriga avser 92 MSEK (23) Gule Sider och Ditt Distrikt samt 36 MSEK (33) varumärket 1888.

## Nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken med obestämbart nyttjandeperiod

Årligen genomförs en nedskrivningsprövning av koncernens immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod, d.v.s. goodwill och vissa varumärken. Nedskrivningsprövningen testar om nedskrivningsbehov föreligger genom att den kassagenererande enhets redovisade värde, inklusive goodwill och övriga koncernmässiga övervärden, jämförs med återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet utgörs av nyttjandevärdet. 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.

## Prognos för de kommande tre åren

De kassaflöden som används i nedskrivningsprövningen baseras på prognosen för de kommande tre åren som utarbetas i samband med Eniros årliga långsiktiga strategi-process. Prognosen godkänns av koncernledning och styrelse och stäms av mot externa marknadsanalyser. Rörelsekapitalets utveckling bedöms ha en liten inverkan på kassaflödet.

## Nedskrivningsprövningen baserades på följande antaganden och gav följande resultat:

Kassagenererande enhet	Kalkylränta före skatt, %	Årlig kassaflödestillväxt år 0–3, %	Marginal till redovisat värde efter nedskrivning, %	Marginal vid 1% högre kalkylränta efter skatt, %	Marginal vid 10% lägre kassaflöde, %
Sverige Lokalt sök	9,9	25	416	342	364
Sverige Voice	11,2	-29	0	-9	-10
Norge Lokalt sök	11,4	19	1	-12	-9
Norge Voice	13,3	-35	14	5	2
Danmark Lokalt sök	9,7	117	147	111	123
Polen Lokalt sök	9,5	n a <sup>1)</sup>	n a <sup>2)</sup>	n a <sup>2)</sup>	n a <sup>2)</sup>
Finland Voice	10,8	-26	0	-9	-10

1) Kassaflödet i Polen Lokalt sök är negativt varvid en årlig kassaflödestillväxt ej är applicerbar.

2) De redovisade värdena hänförliga till Polen har skrivits ner till noll.

## Tillväxt och investeringar bortom prognosperioden

En tillväxt om 2-2,5 procent har antagits från år fyra och framåt för de kassagenererande enheterna inom Lokalt sök vilket är i linje med respektive lands inflationsmål. Inom Lokalt sök antas nivån på investeringar från år fyra uppgå till 2 procent av respektive kassagenererande enhets omsättning. För Voiceverksamheten har en negativ tillväxt på -1 procent antagits från år fyra och framåt. Inom Voice antas nivån på investeringar från år fyra uppgå till 0,5 procent av respektive kassagenererande enhets omsättning.

## Kalkylränta (WACC)

En diskonteringsränta före skatt har tagits fram för respektive kassagenererande enhet vilken varierar inom intervallet 9,5 till 13,3 procent. Kalkylräntorna är något lägre jämfört med föregående år bland annat beroende på lägre riskfri ränta.

## Resultat av årets nedskrivningsprövning

Årets nedskrivningsprövning visade på ett nedskrivningsbehov om 1 797 MSEK (99). Av nedskrivningen avsåg 1 235 MSEK (8) Lokalt sök, 562 MSEK (91) Voice. Nedskrivningen inom Lokalt sök avser främst en nedskrivning av goodwill hänförlig till förvärvet av norska Findexa 2005 p g a negativ marknadsutveckling. Utöver detta har redovisade värden, för såväl materiella som immateriella tillgångar, hänförliga till Polen skrivits ner med 116 MSEK (0). Av goodwillnedskrivningen inom Voice är 429 MSEK (0) hänförligt till Sverige, 67 MSEK (91) till Norge och 66 MSEK (0) till Finland. Nedskrivningen gjordes mot bakgrund av en fortsatt vikande marknadstrend bedöms föreligga inom voicesegmentet.

**fortsättning NOT 8** Immateriella anläggningstillgångar

En förändring i antagande om kalkylränta efter skatt och/ eller rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) skulle ge följande nedskrivningsbehov:

MSEK	Förändring kalkylränta efter skatt				
	0,0%	0,5%	1,0%	2,0%	
Förändring prognostiserad EBITDA	0%	-	166	330	608
	-5%	135	312	469	736
	-10%	292	461	611	863
	-20%	613	764	896	1 118

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod är hänförliga till följande kassagenererande enheter:

MSEK	2014	2013
<b>Goodwill</b>		
Sverige Lokalt sök	1 062	1 062
Norge Lokalt sök	1 621	2 718
Danmark Lokalt sök	658	631
Polen Lokalt sök	-	98
<b>Lokalt sök</b>	<b>3 341</b>	<b>4 509</b>
Sverige Voice	426	855
Norge Voice	32	97
Finland Voice	252	302
<b>Voice</b>	<b>710</b>	<b>1 254</b>
<b>Summa goodwill</b>	<b>4 051</b>	<b>5 763</b>
<b>Varumärken</b>		
Danmark Lokalt sök	119	112
<b>Lokalt sök</b>	<b>119</b>	<b>112</b>
<b>Summa varumärken</b>	<b>119</b>	<b>112</b>
<b>Summa immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod</b>	<b>4 170</b>	<b>5 875</b>
<b>Goodwill som ingår i redovisade värden vars avskrivningar är skattemässigt avdragsgilla:</b>		
MSEK	2014	2013
Danmark	217	219
Finland	124	134
<b>Summa</b>	<b>341</b>	<b>353</b>

**NOT 9** Aktier och andelar i intresseföretag och joint ventures

Aktier och andelar i intresseföretag per 2014-12-31

Företag/verksamhet	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel %	Förvävsdatum
Spray Passagen Internet KB	969733-6957	Stockholm	1 000	50	2008-01-19

Innehav i intresseföretag

MSEK	2014	2013
<b>Ingående balans innehav i intresseföretag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Minskning genom avyttring	-	-
Utdelning intresseföretag	-	-
<b>Utgående balans innehav i intresseföretag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Aktier och andelar i joint ventures per 2014-12-31

Eniro har per 27 mars 2014 avyttrat sin andel om 50,1 procent i det tidigare samägda bolaget Scandinavia Online AS (organisationsnummer 988 875 740). Under 2013 redovisades joint ventures i enlighet med klyvningsmetoden.

Resultat från joint ventures

MSEK	2014	2013
Rörelseintäkter	8	30
Rörelsekostnader	-8	-35
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>

Tillgångar och skulder från joint ventures

MSEK	2014	2013
Anläggningstillgångar	-	11
Omsättningstillgångar	-	23
<b>Summa tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>34</b>
Långfristiga skulder	-	-
Kortfristiga skulder	-	8
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>0</b>	<b>26</b>

I koncernens goodwill ingår per 31 december 2014 goodwill med 0 MSEK (8) avseende Scandinavia Online AS.

**NOT 10** Finansiella anläggningstillgångar

MSEK	2014	2013
Andelar i externa företag	1	1
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	123	111
Övriga räntebärande fordringar pensionsförpliktelser	31	27
Övriga fordringar	18	9
<b>Summa</b>	<b>173</b>	<b>148</b>

**NOT 11** Kundfordringar och andra fordringar

MSEK	2014	2013
Kundfordringar	456	542
Avsättningar osäkra kundfordringar	-103	-112
<b>Summa</b>	<b>353</b>	<b>430</b>
<b>Åldersanalys för kundfordringar</b>		
-ej förfallna	186	273
-förfallna yngre än en månad	107	95
-förfallna en till tre månader	42	36
-förfallna äldre än tre månader	18	26
<b>Summa</b>	<b>353</b>	<b>430</b>

**Avsättningar osäkra kundfordringar**

MSEK	2014	2013
<b>Ingående avsättningar</b>	<b>112</b>	<b>109</b>
Nya avsättningar	33	55
Utnyttjade avsättningar under året	0	-50
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-44	-2
Effekter av förändrade valutakurser	2	0
<b>Utgående avsättningar</b>	<b>103</b>	<b>112</b>

Koncernen har gjort avsättningar för osäkra kundfordringar där ett nedskrivningsbehov föreligger. Kundförkluster redovisas under försäljningskostnader och uppgår till 17 MSEK (28).

**Övriga kortfristiga fordringar**

MSEK	2014	2013
-ej förfallna	20	24
-förfallna yngre än en månad	0	0
-förfallna en till tre månader	0	0
-förfallna äldre än tre månader	0	0
<b>Summa</b>	<b>20</b>	<b>24</b>

**Övriga räntebärande fordringar**

MSEK	2014	2013
-ej förfallna	3	3
-förfallna äldre än tre månader	0	0
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

Den maximala exponeringen för kreditrisk per 31 december är summan för respektive kategori fordringar enligt ovan. Koncernen har ingen pant som säkerhet.

**NOT 12** Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2014	2013
Förutbetalda kostnader	56	49
Upplupna intäkter	113	126
Upplupna ränteintäkter	0	0
<b>Summa</b>	<b>169</b>	<b>175</b>

**NOT 13** Likvida medel

Likvida medel består i huvudsak av banktillgodohavanden.

MSEK	2014	2013
Kassa och bank	58	113
<b>Summa likvida medel</b>	<b>58</b>	<b>113</b>

**NOT 14** Eget kapital och resultat per aktie

	Period	Stamaktier	Preferensaktier	Totalt antal registrerade aktier	Registrerat aktiekapital MSEK
Vid årets början	2013-01	100 180 740	1 000 000	101 180 740	2 529
Nedsättning aktiekapital	2013-07				-2 225
Emission C-aktier och återköp	2013-09	1 700 000		1 700 000	5
<b>Vid årets slut</b>	<b>2013-12</b>	<b>101 880 740</b>	<b>1 000 000</b>	<b>102 880 740</b>	<b>309</b>
Vid årets början	2014-01	101 880 740	1 000 000	102 880 740	309
<b>Vid årets slut</b>	<b>2014-12</b>	<b>101 880 740</b>	<b>1 000 000</b>	<b>102 880 740</b>	<b>309</b>

Eniro har två aktieslag, stamaktie och preferensaktie. Totalt antal aktier uppgår till 102 880 740 aktier, varav 101 880 740 stamaktier och 1 000 000 preferensaktier. Det totala antalet röster uppgår till 101 980 740, varav stamaktierna motsvarar 101 880 740 röster och preferensaktierna 100 000 röster. Genomsnittligt antal stamaktier efter avdrag för eget innehav var under året 100 177 474 och därmed oförändrat från 2013.

Aktiekapitalet uppgår per den 31 december 2014 till 308 642 220 SEK där varje aktie har ett kvotvärde om 3 SEK.

Eniro hade per årsskiftet 2014 ett eget innehav om 1 703 266 aktier. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under året var 1 703 266. Innehavet i egna aktier redovisas till genomsnittligt anskaffningsvärde och uppgick per 31 december 2014 till 55 MSEK (55).

**Resultat per aktie**

MSEK	2014	2013*
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	-1 664	177
Periodens fastställda utdelning till kumulativa preferensaktier	-48	-48
<b>Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie</b>	<b>-1 712</b>	<b>129</b>
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental	100 177	100 177
<b>Resultat per stamaktie, SEK</b>	<b>-17,09</b>	<b>1,29</b>
<b>Utdelning enligt stämmobeslut</b>		
Stamaktie, SEK	-	-
Preferensaktie, SEK	48,00	48,00

Enligt stämmobeslut har ingen utdelning lämnats för stamaktier under 2013 och 2014. För preferensaktier har en utdelning uppgående till 48 SEK per preferensaktie, dvs en total utdelning om 48 MSEK lämnats för respektive år. Utdelningen betalades ut med ett intervall om tremånadersperioder.

\* Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter p g a rättelse av tidigare felaktigt redovisade intäkter i enlighet med IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel. För ytterligare information se not 28 Retroaktiv omräkning av tidigare perioder.

## NOT 15 Upplåning

MSEK	2014	2013
Långfristig upplåning	1 767	2 115
Kortfristig upplåning	625	452
<b>Summa upplåning</b>	<b>2 392</b>	<b>2 567</b>
<b>Räntebärande upplåning har följande förfallostruktur:</b>		
- inom en månad	-	84
- mellan en till tre månader	88	-
- mellan tre månader och ett år	537	368
- efterföljande fem år	1 767	2 115
<b>Summa</b>	<b>2 392</b>	<b>2 567</b>

Upplåningskostnader balanseras och redovisas som räntekostnad över lånet löptid. Vid utgången av 2014 har totalt 29 MSEK (47) redovisats som räntekostnad. Vid kostnadsföring minskas total upplåning i koncernen.

## Redovisade belopp per valuta för upplåning

NOK	374	478
DKK	91	108
SEK	1 927	1 981
<b>Summa</b>	<b>2 392</b>	<b>2 567</b>

## Beviljade ej utnyttjade kreditramar

- förfall inom ett år	-	-
- förfall mellan ett år och fem år	53	133
- förfall senare än fem år	-	-
<b>Summa beviljade kreditramar</b>	<b>53</b>	<b>133</b>

Verkligt värde för långfristig upplåning **1 642** **1 855**

Redovisade belopp för kortfristig upplåning utgör en god approximation av lånets verkliga värde då lånen löper med rörlig ränta.

Effektiv ränta per balansdagen, procent	2014	2013
NOK	5,32	5,54
DKK	4,09	4,07
SEK	4,07	4,77

## Koncernens exponering avseende upplåning för förändring i ränta och kontraktens enliga tidpunkter för ränteomförhandling:

MSEK	6 månader eller kortare				Summa
	6-12 månader	12-36 månader	36 månader eller längre		
Per 2014-12-31					
<b>Summa upplåning</b>	2 392	-	-	-	<b>2 392</b>
Per 2013-12-31					
<b>Summa upplåning</b>	2 567	-	-	-	<b>2 567</b>

Eniro har all upplåning till rörlig ränta, vid en ränteförändring med 1 procentenhet påverkas räntekostnaden med +/- 24 MSEK (26) per år.

## Finansiering

Eniros huvudsakliga lånefinansiering genomfördes i slutet av 2010. Vid tecknandet av låneavtalet bestod bankkonsortiet av sju banker, Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Bank ASA, Filial Sverige, Svenska Handelsbanken AB (publ.), Nordea Bank (publ.), The Royal Bank of Scotland plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.) samt Swedbank AB (publ.). Eniros lånefinansiering har därefter omförhandlats och korrigerats. Den första omförhandlingen skedde den 5 juni 2012, då en bank lämnade konsortiet, och därefter den 27 maj 2013 då det totala lånet omförhandlades.

Låneavtalet är uppdelat på fyra trancher samt en revolver, totalt motvärde 3 000 MSEK. Tranche A1 uppgår till 1 265 MSEK, Tranche A2 till 500 MNOK samt Tranche A3 till 100 MDKK. Amortering för dessa tre uppgår till 375 MSEK per år fördelat på två halvårsvisa amorteringstillfällen. Tranche B uppgår till 800 MSEK, samt Revolver om 250 MSEK. Löptiden är tre år med möjlighet till förlängning ytterligare ett år. Syftet med det omförhandlade låneavtalet var att refinansiera tidigare låneavtal med förlängd löptid och möjligheten med ytterligare ett år, om Tranche B förvandlas till ett obligationslån, samt förbättrade lånevillkor med en framtida möjlighet till aktieutdelning för stamaktien.

Låneavtalet innehåller villkor avseende obligatorisk återbetalning i förtid avseende bl a vinster vid avyttringar, försäkringsersättningar, emissioner på kapitalmarknader och s.k. mezzanine-finansieringar. Låneavtalet innehåller även villkor avseende obligatorisk återbetalning i förtid vid ägarförändring, om denna överstiger 30 procent.

## Reducerad amortering i överenskommelse med bankkonsortiet

Den planliga amorteringen om 187 MSEK, per 31 december 2014, reducerades med 90 MSEK till 97 MSEK i överenskommelse med bankkonsortiet.

## Omförhandlat låneavtal efter balansdagen

Eniro har efter balansdagen omförhandlat låneavtalet med bankkonsortiet. Det nya låneavtalet har en förlängd löptid och en väsentligt lägre amorteringstakt. Låneavtalet är villkorat av att en fullt tecknad företrädesemission av stamaktier om cirka 458 MSEK och en konvertibelemission om nominellt 500 MSEK genomförs. För ytterligare information se not 29 Händelser efter balansdagen.

## Räntenivåer

Låneavtalet har en marginal över IBOR och följer en räntetrappa som bygger på bolagets skuldsättningsnivå (definierat som den konsoliderade nettoskulden i förhållande till EBITDA). Tre månaders IBOR var per den 30 december 2014 i Sverige 0,264 procent (0,934), Norge 1,47 procent (1,68) och i Danmark 0,2825 procent (0,2575).

## Marginalen utöver IBOR var enligt följande:

	Procent
Vid nettoskuld i förhållande till EBITDA lika med och över 2,00	3,75
Vid nettoskuld i förhållande till EBITDA under 2,00	3,00

## Garantier och säkerheter

Aktier i alla koncernföretag som är direkt ägda av Eniro, alla väsentliga koncernföretag och alla koncernföretag som äger eller innehar rättigheter till sökmotorer, databaser eller någon annan rättighet, eller tillgångar som är väsentliga för Koncernens verksamhet har pantsatts som säkerhet för det låneavtal som Eniro har ingått med ett syndikat av banker. Därutöver är också väsentliga varumärken och andra immaterialrätter, väsentliga koncerninternerna lån samt andra väsentliga tillgångar pantsatta till säkerhet för låneavtalet.

Bland annat är följande aktier i större företag pantsatta som säkerhet för låneavtalet, Eniro Sverige AB, Eniro 118 118 AB, Eniro Treasury AB, Eniro Norway AB, Eniro Initiatives AB, Eniro Sentraali Oy, Eniro Polska Sp. Z o.o., Eniro Danmark A/S, Findexa Luxemburg Sarl, Eniro Holding AS och Eniro Norge AS. Dessa bolag, Eniro AB (publ.) och vissa andra koncernföretag är också borgensmän under låneavtalet. Se även not 27 Ställda säkerheter.

## Covenanter

Låneavtalet innehåller sedvanliga förbehåll och villkor såsom:

- ett krav på viss ratio mellan kassaflödet, ränta och amorteringar på koncernnivå,
- ett krav på viss ratio mellan EBITDA och nettoräntan på koncernnivå,
- ett krav på viss ratio mellan den totala nettoskulden och EBITDA på koncernnivå,
- ett krav på att investeringar inte ska överstiga vissa angivna belopp under vissa perioder samt förbehåll och begränsningar rörande ytterligare skuldsättning, garantiåtaganden och pantsättningar, väsentlig ändring av verksamheten samt förvärv och avyttringar.

De finansiella lånevillkoren listade under a-c ovan ska mätas kvartalsvis på en rullande 1 tolv månadsbasis.

## Uppsägning/uppsägningsgrunder

Låneavtalet kan sägas upp frivilligt av Eniro. I övrigt stadgar låneavtalet sedvanliga uppsägningsgrunder inom "events of default".

## NOT 16 Pensionsförpliktelser

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

MSEK	2014	2013
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	573	440
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-468	-470
<b>Underskott (+)/överskott (-) i fonderade planer</b>	<b>105</b>	<b>-30</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	457	303
<b>Summa underskott i förmånsbestämda pensionsplaner</b>	<b>562</b>	<b>273</b>
Effekt av lägsta fonderingskrav/tillgångs krav	0	0
<b>Summa förmånsbestämda pensionsplaner</b>	<b>562</b>	<b>273</b>
Övriga pensionsförpliktelser	39	-
<b>Pensionsförpliktelser i balansräkningen</b>	<b>601</b>	<b>273</b>

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige, Norge och Finland som lyder under likartade regelverk. Samtliga förmånsbestämda pensionsplaner är baserade på slutlig lön, som ger anställda som omfattas av pensionsplanen förmåner i form av en garanterad nivå på pensionsutbetalningarna under livstiden. Nivån på förmånen beror på de anställdas tjänstgöringstid och lön vid pensioneringstidpunkten. I de svenska planerna är pensionsutbetalningarna normalt uppräknade enligt konsumentprisindex. Med undantag av inflationsrisken i Sverige är planerna utsatta för i stort sett likartade risker. Det finns en plan i respektive land (Sverige, Norge och Finland) som tryggas med en stiftelse. Stiftelsernas verksamhet regleras av nationella bestämmelser och praxis. För ofonderade planer betalar företaget ut ersättningar vid förfallotidpunkt.

Koncernen har även en avsättning för förtda pensioner i Eniro 118 118 AB enligt överenskommelse i kollektivavtal om åtaganden för avtalad rätt till pension s.k. Early Retirement Benefit plan (ERB) vid 55, 60 respektive 63 års ålder för vissa personalkategorier. ERB-planen är en pensionsplan som omfattar vissa anställda i Eniro som varit anställda i Televerket (nuvarande TeliaSonera) före bolagiseringen 1991. Enligt avtal ska ersättningen delvis täckas av den tidigare ägaren TeliaSonera, fordran på TeliaSonera uppgick per årsskiftet till 8 MSEK (17).

Förändring i nuvärdet av förpliktelser under året

MSEK	2014	2013
<b>Ingående balans</b>	<b>743</b>	<b>949</b>
Justering ingående balans	-33	-
<b>Poster redovisade i resultaträkningen:</b>		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	16	16
Räntekostnader	29	27
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	-14	-8
	<b>31</b>	<b>35</b>
<b>Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:</b>		
Vinst/förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	0	-1
Vinst/förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	332	-203
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	-16	-6
	<b>316</b>	<b>-210</b>
Utbetalda ersättningar	-28	-31
Övrigt	0	0
Valutakursdifferens	1	0
<b>Utgående balans</b>	<b>1 030</b>	<b>743</b>

Förändring i verkligt värde på förvaltningstillgångar under året

MSEK	2014	2013
<b>Ingående balans</b>	<b>-470</b>	<b>-434</b>
<b>Poster redovisade i resultaträkningen:</b>		
Ränteintäkter	-19	-13
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	0	0
	<b>-19</b>	<b>-13</b>
<b>Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:</b>		
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i ränteintäkter	-19	-23
	<b>-19</b>	<b>-23</b>
<b>Avgifter:</b>		
Tillskjutna medel från arbetsgivare	0	0
Tillskjutna medel från anställda	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
Uttag/gottgörelse	41	-
Utbetalda ersättningar	0	1
Valutakursdifferens	-1	-1
<b>Utgående balans</b>	<b>-468</b>	<b>-470</b>

Förändring netto i förmånsbestämda förpliktelser under året

MSEK	2014	2013
<b>Ingående balans</b>	<b>273</b>	<b>515</b>
Justering ingående balans	-33	-
<b>Poster redovisade i resultaträkningen:</b>		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	16	16
Räntekostnader/ -intäkter	10	14
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	-14	-8
	<b>12</b>	<b>22</b>
<b>Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:</b>		
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i räntekostnader/ -intäkter	-19	-23
Vinst/förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	0	-1
Vinst/förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	332	-203
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	-16	-6
	<b>297</b>	<b>-233</b>
<b>Avgifter:</b>		
Tillskjutna medel från arbetsgivare	0	0
Tillskjutna medel från anställda	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
Utbetalda ersättningar	-28	-30
Uttag från plantillgångar	41	-
Övrigt	0	0
Valutakursdifferens	0	-1
<b>Utgående balans</b>	<b>562</b>	<b>273</b>

Under nästkommande år förväntas koncernens pensionsutbetalning uppgå till cirka 26 MSEK (28). Inget behov av att tillskjuta medel till pensionsstiftelserna bedöms föreligga.

**Kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti**

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med 2015. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Per årsskiftet uppgår totala pantsatta medel till 123 MSEK (111) inklusive avkastning. Eniro har pantsatt 60 MSEK under 2012, 50 MSEK under 2013 och 10 MSEK under 2014 samt kommer att pantsätta ytterligare 10 MSEK i mars 2015. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar.

Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser är hänförligt till

MSEK	2014	2013
Aktiva anställda	195	185
Anställda som lämnat planen innan pensionering	582	352
Personer som omfattas av planen och som är pensionerade	253	206
	<b>1 030</b>	<b>743</b>

## fortsättning NOT 16 Pensionsförpliktelser

Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen och förvaltningstillgångarnas sammansättning per land

MSEK	2014				2013			
	Sverige	Norge	Finland	Summa	Sverige	Norge	Finland	Summa
Nuvärdet av förpliktelsen	985	13	32	1 030	704	15	24	743
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-444	-1	-23	-468	-450	-1	-19	-470
<b>Summa</b>	<b>541</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>562</b>	<b>254</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>273</b>
<b>Förvaltningstillgångarna består av följande:</b>	<b>2014</b>				<b>2013</b>			
MSEK	Sverige	Norge	Finland	Summa	Sverige	Norge	Finland	Summa
Räntepapper inklusive upplupen kupongränta	155	1	n.a.	156	183	1	n.a.	185
Aktier, noterade	158	-	n.a.	158	149	-	n.a.	149
Alternativa placeringar, noterade	128	-	n.a.	128	115	-	n.a.	115
Likvida medel	3	-	n.a.	3	2	-	n.a.	2
<b>Summa</b>	<b>444</b>	<b>1</b>	<b>23</b>	<b>468</b>	<b>450</b>	<b>1</b>	<b>19</b>	<b>470</b>
Verklig avkastning %	-1,3	0,0	21,1		8,7	0,0	0,0	

Ändamålet med 118 118 AB:s pensionsstiftelse i Sverige är att trygga utfästelser om pensionsförmåner som Eniro 118 118 AB har lämnat till sina anställda, tidigare anställda eller deras efterlevande. Enligt placeringsriktlinjerna ska placering av stiftelsens tillgångar ske så att god avkastning säkerställs inom fastställda limiter för finansiella risker. Avkastningen förväntas i genomsnitt uppgå till 5,5 procent årligen under en tio-årsperiod. Placeringsriktlinjerna anger att räntebärande fordringar får uppgå till mellan 35 procent och 100 procent av tillgångarna. Vidare anges att innehavet i aktier får uppgå till mellan 0 procent och 40 procent, alternativa investeringar till mellan 0 procent och 30 procent och likvida medel till mellan 0 procent och 15 procent. Pensionsstiftelsen har ingen investering i Eniro-aktier. I Finland är förvaltningstillgångarna försäkringsbolagets ansvar och utgör en del av försäkringsbolagets investeringstillgångar varför en uppdelning på kategorier inte är möjlig.

De viktigaste aktuariella antagandena var följande:

	2014			2013		
	Sverige	Norge	Finland	Sverige	Norge	Finland
Diskonteringsränta, %	2,5	2,0	1,8	4,2	3,3	3,0
Löneökning, %	3,0	2,8	2,0	3,0	3,8	3,0
Inflation, %	2,0	0	2,0	2,0	0,6	2,0
Inkomstbasbelopp, %	3,0	2,5	-	3,0	3,5	-

Genomsnittliga återstående levnadsår för en person som går i pension vid 65 års ålder

	2014			2013		
	Sverige	Norge <sup>1)</sup>	Finland	Sverige	Norge <sup>1)</sup>	Finland
<b>Pensionering vid rapportperiodens slut</b>						
Män	19,6	20,7	19,0	19,6	20,7	19,0
Kvinnor	22,8	23,9	24,7	22,8	23,9	24,7
<b>Pensionering 20 år efter rapportperiodens slut</b>						
Män	21,6	23,0	20,6	21,6	23,0	20,6
Kvinnor	24,1	26,3	26,4	24,1	26,3	26,4

1) I Norge är pensionsåldern 67 varför beräkning av återstående levnadsår utgår från pensionering vid 67 års ålder.

Känsligheten i den förmånsbestämda förpliktelsen för ändringar i de vägda väsentliga antagandena

MSEK	2014		2013		
	Ökning 0,5% i antagandet	Minskning 0,5% antagandet	Ökning 0,5% i antagandet	Minskning 0,5% antagandet	
Diskonteringsränta		-114	132	-70	81
Löneökningar		6	-5	3	-3
Pensionsökningar (inflation och inkomstbasbelopp)		134	-115	82	-71

Ovanstående känslighetsanalyser baseras på en förändring i ett antagande medan alla andra antaganden hålls konstanta. I praktiken är det osannolikt att detta inträffar och förändringar i några av antagandena kan vara korrelerade.

Löptidsanalys avseende förväntade odiskonterade betalningar för pensionsförmåner efter avslutad anställning

MSEK	2014	2013
Inom ett år	27	28
Mellan ett och två år	26	27
Mellan två och fem år	68	71
Mer än fem år	951	942
<b>Summa</b>	<b>1 072</b>	<b>1 068</b>



## NOT 17 Avsättningar

### Långfristiga avsättningar

MSEK	2014	2013
Ingående balans	5	11
Nya avsättningar	0	0
Utnyttjade avsättningar under året	0	-6
Återförda ej utnyttjade avsättningar	0	0
Effekter av förändrade valutakurser och övrigt	0	0
<b>Utgående balans, långfristiga avsättningar</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

### Kortfristiga avsättningar

MSEK	2014	2013
Ingående balans	74	30
Nya avsättningar	50	103
Utnyttjade avsättningar under året	-69	-59
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-1	0
Effekter av förändrade valutakurser	0	0
<b>Utgående balans, kortfristiga avsättningar</b>	<b>54</b>	<b>74</b>

Avsättningar avser i huvudsak avsättningar för omstrukturering.

## NOT 18 Upplupna kostnader

MSEK	2014	2013
Upplupna personalrelaterade kostnader	171	240
Upplupna räntekostnader	4	1
Övriga upplupna kostnader	54	75
<b>Summa</b>	<b>229</b>	<b>316</b>

## NOT 19 Förutbetalda intäkter

Förutbetalda intäkter uppgick till 583 MSEK (620). Förskottsbetalning förekommer inom Desktop sök och Mobilt sök då kunderna betalar för ett årsabonnemang i förskott samt även inom Print i Sverige där kunden betalar i förskott och intäkten redovisas först när katalogen har tryckts och distribuerats.

## NOT 20 Finansiella instrument per kategori

### Tillgångar i balansräkningen

MSEK	2014	2013
<b>Låne- och kundfordringar</b>		
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	123	111
Kundfordringar och andra fordringar	376	457
Likvida medel	58	113
<b>Summa</b>	<b>557</b>	<b>681</b>

### Skulder i balansräkningen

MSEK	2014	2013
<b>Andra finansiella skulder</b>		
Upplåning	2 392	2 567
Leverantörsskulder	97	181
<b>Summa</b>	<b>2 489</b>	<b>2 748</b>

Eniro har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller tillgångar som är tillgängliga för försäljning. Redovisade belopp för upplåning utgör en god approximation av lånens verkliga värde då lånen löper med rörlig ränta. För tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, såsom kundfordringar och leverantörsskulder, utgör detta en god approximation av verkligt värde då de är kortfristiga.

## NOT 21 Finansiell riskhantering

Eniro utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker i form av valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Inriktningen i Eniros riskhantering är att begränsa eller eliminera finansiella risker med hänsyn tagen till kostnader, likviditet och finansiell ställning. Eniros styrelse fastställer koncernens finanspolicy som ligger till grund för hantering av finansverksamheten, ansvarsfördelning och finansiella risker. Dotterföretaget Eniro Treasury AB har ett centraliserat ansvar för hantering av finansiering och riskhantering.

### Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisk som uppstår på grund av valutaexponering från Eniros verksamhet i Norge, Danmark, Finland och Polen. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Valutarisk kan delas in i transaktionsrisk respektive omräkningsrisk.

Transaktionsrisk avser påverkan på nettoresultatet och kassaflöden till följd av att värdet på operativa flöden i utländska valutor ändras vid förändringar i växelkurserna. Transaktionsrisken i affärstransaktionerna i respektive geografiskt område är begränsad då relativt få kontrakt är i annan valuta än respektive lands valuta. Större inköpskontrakt i utländsk valuta säkras från fall till fall. Om aktuella utländska valutakurser i genomsnitt hade varit 10 procent högre/lägre i förhållande till svenska kronor så skulle EBITDA för 2014 ha varit 27 MSEK (27) högre/lägre. Resultat efter skatt skulle ha varit -28 MSEK (+42) högre/lägre. Koncernens exponering för förändringar av utländska valutor mot svenska kronor analyseras och följs upp löpande.

Omräkningsrisk avser risken för att värdet i svenska kronor avseende nettoinvesteringar i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurserna. Eniro har nettoinvesteringar i norska kronor, euro, polska zloty och danska kronor, varav exponeringen i norska kronor är den största. Enligt Eniros finanspolicy fattas beslut avseende säkring av omräkningsrisker av styrelsen. Som ett led i att reducera exponeringen avseende nettoinvesteringar i utländsk valuta har delar av upplåningen tagits i norska kronor och danska kronor. Omvärderingen av lånen p g a valuta effekt redovisas i övrigt totalresultat där den möter effekten av omräkningen av de utländska nettoinvesteringarna. Externa lån i utländsk valuta uppgår vid utgången av 2014 till 356 MNOK (452) och 71 MDKK (90). Om aktuella valutakurser vid utgången av 2014 hade varit 10 procent högre/lägre i förhållande till svenska kronor så skulle eget kapital ha påverkats från omvärderingen av låneskulder med 47 MSEK (59) varav 37 MSEK (48) avser omvärdering av lån i norska kronor.

Omräkningsexponeringen avseende investeringar i utländska dotterföretag med hänsyn tagen till valutasäkring uppgår till 4 728 MSEK (5 535) enligt nedanstående fördelning:

Miljoner i respektive valuta	2014	2013
Norska kronor	3 460	4 120
Danska kronor	571	552
Polska zloty	34	86
Euro	30	37

Per den sista december var de lån i norska respektive danska kronor som redovisas som säkring av utländska nettoinvesteringar lägre än koncernens nettoinvesteringar i respektive valuta varför säkringen bedöms vara effektiv.

### Ränterisk

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöden och upplåning med fast ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. Enligt Eniros finanspolicy ska val av räntebindningstid beakta bolagets finansiella situation. Eftersom all upplåning i dagsläget sker till rörlig ränta innebär skuldsättningen en exponering för ränterisk avseende kassaflöden. Räntedurationen uppgick vid årsskiftet till 137 dagar (91). Koncernen analyserar sin exponering för ränterisk kontinuerligt och simuleringar av ränteförändringar görs löpande. En förändring av marknadsräntan med 100 punkter (1 procentenhet) skulle öka/minska koncernens räntekostnader med 24 MSEK (26) baserat på aktuell skuldsättning vid utgången av 2014. Resultat efter skatt skulle ha påverkats positivt/negativt med 19 MSEK (20).

### Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att en motpart inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar motparten en förlust. Placering av överskottslikviditet får endast ske i svenska statspapper, certifikat med rating (AAA / P1) samt hos banker med hög officiell kreditrating. Per årsskiftet är all likviditet placerad hos sådana banker. Eniro är exponerad för risken att inte få betalt från sina kunder. Risken för omfattande kundförluster är dock förhållandevis liten, eftersom Eniros kundbas är stor och väl differentierad.

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
M1  
M2  
M3  
M4  
M5  
M6  
M7  
M8  
M9  
M10  
M11  
M12  
M13  
M14  
M15  
M16  
M17  
M18

## fortsättning NOT 21 Finansiell riskhantering

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att det uppstår svårigheter att fullgöra ekonomiska åtaganden genom att likvida medel inte finns tillgängliga. Finansieringsrisk avser risken att extern finansiering inte finns tillgänglig vid behov samt att refinansiering av förfallande lån försäkras eller blir kostsam. Eniro arbetar kontinuerligt med att säkerställa att likvida medel och outnyttjade lånefaciliteter finns tillgängliga. Eniro har som mål att 60 procent av tillgängliga låneramar ska förfalla senare än om ett år. Eniro har även en uttalad policy att ha upparbetade relationer med ett flertal kreditinstitut med hög rating. Styrelsen får kontinuerligt rullande prognoser för koncernens framtida kassaflöden som inkluderar förväntade likvida medel samt outnyttjade lånefaciliteter.

### Finansiella skulder, uppdelade efter tidpunkt till avtalsenlig förfalldag

Per 31 december 2014 MSEK	Förfall inom 1 år	Förfall mellan 1 och 5 år	Förfall senare än 5 år	Summa
Banklån	625	1 796	-	2 421
Leverantörsskulder	97	-	-	97
<b>Summa</b>	<b>722</b>	<b>1 796</b>	<b>-</b>	<b>2 518</b>

Per 31 december 2013 MSEK	Förfall inom 1 år	Förfall mellan 1 och 5 år	Förfall senare än 5 år	Summa
Banklån	375	2 239	-	2 614
Leverantörsskulder	181	-	-	181
<b>Summa</b>	<b>556</b>	<b>2 239</b>	<b>-</b>	<b>2 795</b>

De belopp som anges i tabellen ovan avser odiskonterade kassaflöden inklusive lånekostnader. Valutakurser och marknadsräntor har antagits vara oförändrade för kommande perioder.

Eniros mål om att 60 procent av tillgängliga låneramar ska förfalla senare än om ett år bedöms per den sista december var uppfyllt då Eniros befintliga låneavtal löper till 2016-05-27.

Eniro har efter balansdagen ingått ett avtal med bankkonsortiet om ändringar i låneavtalet vilka innebär att löptiden förlängs till om 2018 och att den årliga amorteringen sänks från 375 MSEK till 150 MSEK för 2015 och 175 MSEK årligen för 2016-2018 villkorat av en företrädesemission av stamaktier om cirka 458 MSEK samt en riktad konvertibelemission om nominellt 500 MSEK. Om Eniro inte lyckas skaffa teckningsåtaganden och emissionsgarantier för företrädesemissionen kommer koncernen att bryta mot sina åtaganden mot bankkonsortiet på ett sådant sätt att konsortiet har rätt att säga upp lånen till omedelbar betalning. Eniro saknar realistiska möjligheter att inom den aktuella tidsfristen refinansiera sig på annat sätt än genom överenskommelsen med bankkonsortiet och därigenom undvika en finansiell kris.

### Värdering till verkligt värde i enlighet med verkligtvärdehierarkin

Per 2014-12-31 fanns inga finansiella instrument som används för säkringsändamål värderade till verkligt värde.

### Kapitalstruktur

Eniros kapitalstruktur och utdelningspolicy beslutas av styrelsen. Eniro har en målsättning att ha en effektiv kapitalstruktur, med hänsyn till operationella och finansiella risker, som möjliggör en långsiktig utveckling av bolaget samtidigt som aktieägarna erhåller en tillfredsställande avkastning. För att justera kapitalstrukturen kan bolaget förändra utdelning till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, emittera nya aktier eller förändra upplåningen. Eniros lånefinansiering har sedan genomförandet i slutet av 2010 omförhandlats och korrigerats. Den första omförhandlingen skedde den 5 juni 2012, då en bank lämnade konsortiet, och därefter den 27 maj 2013 då det totala lånet omförhandlades. I samband med omförhandlingen 2012 genomfördes en preferensaktieemission där likviden användes för att återbetala ett lån med rabatt till den bank som lämnade bankkonsortiet i förtid. Styrelsen beslutade i oktober 2013 om ett långsiktigt mål för kapitalstrukturen och räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA vilken inte ska överstiga 2,0 gånger. Kapitalstrukturen bedöms utifrån nyckeltalet räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA av både bolagets ledning och externa intressenter. Räntebärande nettoskuld definieras som upplåning med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar. Vid utgången av 2014 uppgick räntebärande nettoskuld i relation till justerat EBITDA till 3,3 gånger (2,6). Styrelsen föreslår till årsstämman 2015 att ingen utdelning lämnas för stamaktier vilket är i linje med företagets mål om att reducera nettoskulden. Styrelsen föreslår till årsstämman 2015 en utdelning på preferensaktier för 2014 uppgående till 48 SEK per aktie, dvs. en total utdelning om 48 MSEK (48). Utdelningen kommer att lämnas med ett intervall om tremånadersperioder där det vid varje tremånadersperiod utdelas 12 SEK per aktie.

## NOT 22 Anställda

Medelantalet heltidsanställda	Andel kvinnor		Totalt	Andel kvinnor %
	Totalt	%		
	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
Sverige	813	49	1 019	55
Norge	494	36	580	41
Finland	165	68	188	70
Danmark	378	54	400	49
Polen	753	56	809	57
<b>Summa</b>	<b>2 603</b>	<b>51</b>	<b>2 996</b>	<b>53</b>

Antalet heltidsanställda vid årets utgång uppgår till 2 256 (2 816). Andelen kvinnor vid årets utgång i styrelsen var 38 procent (40) och i koncernledningen 38 procent (33).

## NOT 23 Löner och andra ersättningar

MSEK	2014	2013
Löner och andra ersättningar	1 077	1 279
Pensionskostnader förmånsbestämda planer	16	19
Pensionskostnader avgiftsbestämda planer	81	103
Sociala avgifter	250	292
<b>Summa</b>	<b>1 424</b>	<b>1 693</b>

## NOT 24 Ersättning styrelse och ledande befattningshavare

### Ersättning till styrelsen

Till styrelsen och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Årsstämman 2014 beslutade att arvode till styrelsen ska utgå med totalt 3 650 000 SEK, varav 1 100 000 SEK till styrelsens ordförande samt 420 000 SEK vardera till de övriga stämnovalda styrelseledamöterna, 150 000 SEK till ordförande i styrelsens revisionsutskott samt 75 000 SEK vardera till de övriga ledamöterna i Revisions- och Ersättningsutskottet. Styrelsens ordförande och övriga stämnovalda styrelseledamöter har inga pensionsförmåner eller avtal om avgångsvederlag. Arvode till arbetstagarrepresentanter beslutas av bolagsstämman på förslag av bolaget. Se även tabell om närvaro och styrelsearvode i avsnitt Bolagsstyrning.

MSEK	Ersättning		Summa
	Styrelsearvode	utskottsarbete	
Styrelsens ordförande	1,1	0,2	1,3
Övriga styrelseledamöter	2,1	0,3	2,4
<b>Summa</b>	<b>3,2</b>	<b>0,5</b>	<b>3,7</b>

### Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen baseras på de riktlinjer som fastställdes på Årsstämman 2014. Målsättningen med riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare är att Eniro ska erbjuda en marknadsmissig ersättning bestående av följande delar: fast lön, rörlig kontantlön, långsiktig aktierelaterad ersättning (Long Term Incentive Programme), pensionsavsättningar, övriga ersättningar och förmåner. Styrelsen får fråga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

### Fast lön

Den fasta lönen baseras på den enskilde befattningshavarens ansvarsområde, kompetens och erfarenhet och utgör basen för rörlig kontantlön.

### Rörlig kontantlön

Den rörliga lönen består av kontant ersättning och målen ska i huvudsak omfatta koncernens intäkter och EBITDA. Koncernledningen har rörlig lön vilken kan variera mellan olika ansvarsområden. För vd uppgår rörlig ersättning till max 50 procent av den fasta lönen och för övriga ledande befattningshavare till max 40 procent av den fasta lönen. Målen för den rörliga lönen har beslutats av styrelsen och omfattar i huvudsak koncernens finansiella resultat och mäts mot koncernens omsättning och EBITDA. Styrelsen bestämmer den rörliga lönen baserat på helårsvisa utvärderingar av den enskilde befattningshavarens uppfyllande av målen.

**Rörlig kontantlön med inlösnings i tre år, syntetiska aktier**

Eniro har per sista december två års utestående rörlig kontantlön med inlösnings i tre år, s.k. syntetiska aktier som erhöles 2011 och 2012. Programmet har beslutats på respektive Årsstämma under 2011 och 2012. Värdningen av de syntetiska aktierna är kopplade till Eniros aktiekurs och kontantvärkning av de syntetiska aktierna sker efter en inlösningsperiod om tre år. För vd uppgick rörlig kontantlön med inlösnings i tre år till max 50 procent av fasta lönen och för övriga ledande befattningshavare till max 40 procent av den fasta lönen. Deltagaren måste vara anställd under hela inlösningsperioden för att ersättning ska utgå. Maximalt belopp att betala ut för varje syntetisk aktie är begränsat till fem gånger aktiekursen vid tidpunkten för omvandling till syntetiska aktier. Styrelsen har rätt att göra nödvändiga justeringar så det ekonomiska utfallet av de syntetiska aktierna återspeglar bl.a. utdelningar och förändringar i aktiekapitalet.

Årets kostnad för syntetiska aktier som avser antalet som tilldelats koncernledning inklusive vd, uppgick till -4,7 MSEK (12,5). Totala ersättningen för de två utestående programmen till nuvarande koncernledning inklusive CEO är 1,7 MSEK (22,6) beräknat på en aktiekurs om 7,23 SEK (49,59). Kostnaden för syntetiska aktier periodiseras över inlösningsperioden.

**Långsiktig aktierelaterad ersättning, LTIP 2013**

Årsstämman 2013 beslutade på styrelsens förslag att införa ett aktierelaterat incitamentsprogram, Long Term Incentive Programme (LTIP 2013). Programmet omfattade initialt 17 ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Enirokoncernen, vid utgången av 2014 är 7 personer kvar i programmet. LTIP 2013 innebär att deltagarna kan erhålla stamaktier i Eniro. Initialt omfattade programmet totalt 919 600 aktier vid max tilldelning vid uppnådd stretchnivå. Vid utgången av 2014 omfattade programmet totalt 291 000 aktier vid max tilldelning vid uppnådd stretchnivå. För vd, övriga ledande befattningshavare och nyckelpersoner erfordras en egen investering i Eniros stamaktier (sparaktier). För varje sparaktie kommer deltagaren att tilldelas målbaserade aktierätter (matchningsaktier) samt prestationsbaserade aktierätter och optionsrätter. Målbaserade aktierätter utgår bara, och optionsrätter kan bara lösas, i det fall prestationsbaserade villkor har uppfyllts. För ersättning kopplad till LTIP 2013 mäts målen mot värdeutvecklingen på Eniros stamaktie och EBITDA minus investeringar plus/ minus rörelsekapitalförändring under mätperioden 1 januari 2013 – 31 december 2015. Förutsatt egen investering i sparaktier kan vd inneha högst 20 000 sparaktier där max tilldelning ger varje sparaktie rätt till en målbaserad aktierätt, fem prestationsbaserade aktierätter samt fem prestationsbaserade optionsrätter. Övriga medlemmar i koncernledning kan inneha högst 9 000 sparaktier var, där varje sparaktie ger rätt till en målbaserad aktierätt, fyra prestationsbaserade aktierätter samt fyra prestationsbaserade optionsrätter. Övriga nyckelpersoner kan inneha högst 5 000 sparaktier var, där varje sparaktie ger rätt till en målbaserad aktierätt, 2,5 prestationsbaserade aktierätter samt 2,5 prestationsbaserade optionsrätter. Aktierätterna innebär tilldelning av stamaktier och optionsrätterna innebär att deltagaren kan förvärva en Eniroaktie till 18,80 SEK vilket motsvarade 120 procent av noterade volymvägda genomsnittliga betalkursen på Nasdaq OMX Stockholm under fem handelsdagar efter offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari-mars 2013. Villkor för tilldelning bedöms enligt två nivåer, entry och stretch och för mellanliggande värden tillämpas linjär interpolation. Programmet förutsätter därutöver att deltagaren under löptiden för LTIP 2013 och vid offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari-mars 2016 behållit sparaktierna och alljämt är anställd i Enirokoncernen. Tilldelning av matchningsaktier ska ske vederlagsfritt senast 20 handelsdagar efter dagen för offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari-mars 2016. Optionsrätterna får utnyttjas under en tvåveckorsperiod från och med dagen efter offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari-mars 2016.

**Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare**

MSEK	Fast lön inkl. semester tillägg	Rörlig ersättning <sup>1)</sup>	Långsiktig aktierelaterad ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning <sup>2)</sup>	Summa	Innehav syntetiska aktier, antal	Egen investering i Eniro aktier LTIP 2013, antal <sup>3)</sup>
VD och koncernchef Stefan Kercza	1,0	-0,5	-	-	0,1	-	0,6	54 363	-
Koncernledning 8 personer varav 5 helår, <sup>4)</sup>	15,6	-3,7	0,5	0,5	3,1	9,5	25,5	138 895	24 000
VD och koncernchef Johan Lindgren <sup>3, 5)</sup>	3,4	0,1	-	0,1	1,2	15,8	20,6	-	-
<b>Summa</b>	<b>20,0</b>	<b>-4,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>4,4</b>	<b>25,3</b>	<b>46,7</b>	<b>193 258</b>	<b>24 000</b>

1) Avser årets justering av värdeutveckling för syntetiska aktier tilldelade åren 2011-2012.

2) Avser ersättning under uppsägningstid om 25,1 MSEK för lön, pensionskostnader samt bilersättning.

3) För 2013 uppgick grundlön inklusive semesterersättning till 4,9 MSEK, rörlig ersättning till 4,0 MSEK, långsiktig aktierelaterad ersättning till 0,1 MSEK, övriga förmåner till 0,1 MSEK, pensionskostnad till 1,7 MSEK och övrig ersättning till 0,0 MSEK.

4) För 2013 uppgick grundlön inklusive semesterersättning till 18,2 MSEK, rörlig ersättning till 8,8 MSEK, långsiktig aktierelaterad ersättning till 0,2 MSEK, övriga förmåner till 0,6 MSEK, pensionskostnad till 3,8 MSEK och övrig ersättning till 14,7 MSEK.

5) Maximal tilldelning av aktie- och optionsrätter vid stretch-nivå för koncernledning uppgår till 201 000.

6) Johan Lindgren avgick från sitt uppdrag som verkställande direktör i augusti 2014. Övrig ersättning avser avgångsvederlag om 15,8 MSEK (exklusive sociala avgifter), som på grund av att Johan Lindgren uppsägningsskäl har hävts, inte betalas ut.

Deltagare som innan offentliggörandet av delårsrapporten för perioden januari-mars 2016 säger upp sig, blir uppsagd eller av annan anledning lämnar Enirokoncernen har som huvudregel inte rätt till fortsatt deltagande i LTIP 2013. Deltagare som erhållit tilldelning i LTIP 2013 och efter tilldelningen blir tjänstledig, föräldraledig, sjukskriven eller liknade och därmed fortfarande är anställd eller går i pension kan få rätt till fortsatt deltagande i LTIP 2013. Beslut som avviker från ovan nämnda gränsdragningar kan förekomma i individuella fall. Styrelsen avser att presentera uppfyllandet av Matchningsvillkoren i årsredovisningen för räkenskapsåret 2015. Deltagarens maximala vinst per aktierätt och optionsrätt är begränsad till 30 SEK.

**Kostnader för LTIP 2013**

I enlighet med IFRS 2 uppgår totala kostnaden för LTIP 2013 till 0,9 MSEK (2,7) vid entrynivå och 2,7 MSEK (3,8) vid stretchnivå exklusive sociala kostnader. Under året har reservering gjorts för programmet med 0,5 MSEK (0,5) exklusive sociala kostnader enligt entrynivå. Aktierätter och optionsrätter kostnadsförs som en personalkostnad över intjänandeperioden och redovisas direkt mot eget kapital. Det belopp som redovisas kommer omprövas under intjänandeperioden. Sociala avgifter kostnadsförs under intjänandeperioden baserat på värdeförändringen av aktie- och optionsrätterna.

**Långsiktig aktierelaterad ersättning, LTIP 2014**

Årsstämman 2014 beslutade på styrelsens förslag om ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram avseende 2014 (Long Term Incentive Programme, LTIP 2014). Ingen tilldelning till ledande befattningshavare skedde under året, då den planerade utvärderingen av ledande befattningshavare inte genomfördes, varför LTIP 2014 avslutades.

**Pension**

Eniros pensionspolicy är baserad på antingen en individuell tjänstepensionsplan eller en premiebaserad pensionsplan med maximalt 35 procent av den fasta lönen. Vd har avgiftsbestämd pension vars avgift uppgår till 35 procent av lönen.

**Övriga förmåner**

Övriga ersättningar och förmåner i form av sjukvårdsförsäkring, tjänstebil, subventionerad lunch samt friskvård ska vara marknadsmässiga.

**Övrig ersättning**

I övrig ersättning ingår avgångsvederlag under uppsägningstiden för koncernledningsmedlemmar. Dessa omstrukturingskostnader ingår i jämförelsestörande poster.

**Uppsägning av anställning**

Verkställande direktören och koncernchefen har en uppsägningstid om 6 månader vid egen uppsägning och 12 månader vid uppsägning från bolagets sida. Vid uppsägning från bolagets sida utgår ytterligare 6 månaders avräkningsbart avgångsvederlag. Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om upp till 6 månader vid egen uppsägning och upp till 12 månader vid uppsägning från bolagets sida. För finansdirektören utgår vid uppsägning från bolagets sida ytterligare tolv månaders avgångsvederlag.

### forts. NOT 24 Ersättning styrelse och koncernledning

Följande antagande gäller för hela programmet samt för fastställande av värdet av optioner enligt Black & Scholes	LTIP 2013
Lösenpris prestationsoptioner, SEK	18,80
Förväntad volatilitet, %	50
Förväntad löptid, år	3
Risikfri ränta, %	1,01
Utdelning, SEK	1,05
Antal utestående aktie- och optionsrätter vid programmets början	272 800
Förverkade/förfallna under året	-183 400
Antal utestående vid årets slut	89 400

#### Transaktioner med närstående

Ersättning till koncernledning och andra ledande befattningshavare framgår enligt ovan. I övrigt har inga transaktioner skett med närstående under året.

### NOT 25 Arvoden till revisorer

MSEK	2014	2013
PricewaterhouseCoopers, revisionsuppdraget	4	4
PricewaterhouseCoopers, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	0
PricewaterhouseCoopers, skatterådgivning	0	0
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag	1	0
<b>Summa</b>	<b>6</b>	<b>4</b>

### NOT 26 Leasing

#### Avtalade leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingkontrakt

MSEK	2014	2013
- förfall inom ett år	92	114
- förfall mellan ett och fem år	148	180
- förfall mer än fem år	23	0

I årets rörelsekostnad ingår avgifter för operationell leasing med 118 MSEK (135). I hyreskontrakt avseende lokaler förekommer sedvanliga indexklausuler.

### NOT 27 Ställda säkerheter

#### För egna skulder ställda säkerheter

MSEK	2014	2013
<b>Ställda säkerheter</b>		
Avseende pensionsförpliktelser, spärrade bankmedel	123	111
Avseende långfristig upplåning, pantsatta aktier i dotterföretag	4 664	7 444
<b>Summa</b>	<b>4 787</b>	<b>7 555</b>

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med 2015. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Per årsskiftet uppgår totala pantsatta medel till 123 MSEK (111) inklusive avkastning. Eniro har pantsatt 60 MSEK under 2012, 50 MSEK under 2013 och 10 MSEK under 2014 samt kommer att pantsätta ytterligare 10 MSEK i mars 2015. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar.

Enligt avtal för långfristig upplåning har interna fordringar och aktier i dotterföretag ställts som säkerhet för Eniro Treasurys externa lån. Dotterföretag och moderbolaget har även gått i borgen för Eniro Treasurys förpliktelser. Se även not 15 Upplåning.

### NOT 28 Retroaktiv omräkning av tidigare perioder

I augusti 2014 tillsatte styrelsen en utredning för att säkerställa koncernens räkenskaper. Utredningen visade främst på periodiseringsfel, vilket har inneburit att intäkter redovisats för tidigt. Periodiseringsfelen avsåg intäktskategorierna Desktop sök och Mobil sök inom segmentet Lokalt sök och hänförs sig till allokering av rabatter i annonspaket. Dessa rabatter har felaktigt endast allokierats till intäkter som periodiseras över tid (abonnemangavgiften). Detta innebär att intäkten som redovisades vid försäljningstillfället var för hög, därmed är det tidigare redovisade resultatet per december 2013 för högt.

#### Koncernens resultaträkning

MSEK	2013 före omräkning	Effekt av omräkning	2013
<b>Brutto rörelseintäkter</b>	<b>3 660</b>	<b>-72</b>	<b>3 588</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>534</b>	<b>-72</b>	<b>462</b>
Inkomstskatt	-158	17	-141
<b>Periodens resultat</b>	<b>234</b>	<b>-55</b>	<b>179</b>
Resultat per stamaktie, SEK	1,84	-0,55	1,29

#### Koncernens balansräkning

MSEK	2013 före omräkning	Effekt av omräkning	2013
<b>Tillgångar</b>			
Aktuella skattefordringar	0	17	16
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Balanserat resultat	-1 421	-55	-1 476
Förutbetalda intäkter	549	72	620

#### Kassaflödesanalys

MSEK	2013 före omräkning	Effekt av omräkning	2013
Rörelseresultat	534	-72	462
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>644</b>	<b>-72</b>	<b>572</b>
Förändring av rörelsekapital	-163	72	-91
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>481</b>	<b>0</b>	<b>481</b>

I Eniros segmentsrapportering, se not 3, hamnar korrigeringen i segmentet Lokalt sök under intäktskategorierna Desktop sök 60 MSEK och Mobil sök 12 MSEK. Utav korrigeringen avser 58 MSEK Sverige och 14 MSEK Norge.

## NOT 29 Händelser efter balansdagen

Eniros styrelse har den 5 februari 2015 beslutat, under förutsättning av den extra bolagsstämman godkännande, om en fullt garanterad företrädesemission av stamaktier om cirka 458 MSEK och en konvertibelemission om nominellt 500 MSEK riktad till och placerad hos institutionella och kvalificerade investerare i Sverige och internationellt. Eniro har omförhandlat låneavtalet med bankkonsortiet och förutsatt att emissionerna genomförs för Eniro en förlängd löptid och en väsentligt lägre amorteringstakt.

### Företrädesemissionen

Nyemissionen av stamaktier ska erbjudas Eniros stamaktieägare genom företrädesrätt att teckna nya stamaktier. Varje befintlig stamaktie i Eniro berättigar till tre (3) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie.

Genom företrädesemissionen kommer högst 305 642 220 nya stamaktier att ges ut till en teckningskurs om 1,50 SEK per stamaktie. Förutsatt att företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet stamaktier i Bolaget att öka från 101 880 740 stamaktier till 407 522 960 stamaktier. För befintliga stamaktieägare som inte deltar i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om motsvarande cirka 75 procent av det totala antalet stamaktier och röster i Bolaget efter företrädesemissionen. Stamaktieägare som väljer att inte delta i företrädesemissionen har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter i marknaden.

### Konvertibelemissionen

Det konvertibla lånet löper med en årlig kupongränta om sex procent. Teckningskursen är 95 procent av det nominella beloppet och det förväntade kapitaltillskottet 475 MSEK före emissionskostnader. Lånet löper över fem år med förväntad förfallodag i april 2020 i den mån det inte konverterats till stamaktier eller återbetalats dessförinnan. Den initiala konverteringskursen är 1,95 SEK. Potentiell utspädning av aktiekapitalet från det konvertibla lånet uppgår till 39 procent efter genomförandet av företrädesemissionen. Placeringen av konvertibeln är villkorad av bland annat stämmogodkännande av emissionerna och att Eniros befintliga lån hos bankkonsortiet inte sägs upp till återbetalning och att överenskommelsen med bankkonsortiet inte sägs upp.

### Överenskommelse om långsiktig finansiering med befintligt bankkonsortium

Eniro har träffat en överenskommelse med befintligt bankkonsortium om en långsiktig finansiering fram till slutet av 2018 villkorad av att emissionerna genomförs och det ändrade låneavtalet träder i kraft först när emissionerna har genomförts. Överenskommelsen avser tre faciliteter, varav en checkräkningskredit. Den första faciliteten uppgår till 1 100 MSEK och amorteras halvårsvis med 150 MSEK per år med början den 30 juni 2015. Den andra faciliteten uppgår till 600 MSEK och amorteras halvårsvis med 25 MSEK per år med början den 30 juni 2016. Checkräkningskrediten uppgår till 150 MSEK. Räntan på faciliteterna bestäms genom en referensränta med tillägg för en marginal. För den första faciliteten och checkräkningskrediten är marginalen som utgångspunkt 4,00 procentenheter. Om kvoten mellan den totala nettoskulden och EBITDA understiger 1,5 är marginalen 3,50 procentenheter. För den andra faciliteten är marginalen inledningsvis 5,00 procentenheter.

### Stämningansökan

Konsumentombudsmannen har i februari 2015 lämnat in en stämningansökan till Marknadsdomstolen mot Eniro 118 118 AB. Konsumentombudsmannen yrkar att Eniro ska åläggas, vid vite, att vid marknadsföring av nummerupplysningstjänst till konsument per telefon och sms ange prisinformation innan avtalet med konsumenten ingås.

### Övriga händelser efter balansdagen

Per årsskiftet har Eniro totala pantsatta medel för en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) uppgående till 123 MSEK (111) inklusive avkastning. Eniro kommer pantsätta 10 MSEK i mars 2015.

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
M1  
M2  
M3  
M4  
M5  
M6  
M7  
M8  
M9  
M10  
M11  
M12  
M13  
M14  
M15  
M16  
M17  
M18

# Moderbolagets räkningar

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2014	2013
<b>Rörelseintäkter</b>	2	35	37
Marknadsföringskostnader	3	-1	-2
Administrationskostnader	3, 16, 17	-112	-121
Övriga intäkter		3	16
Övriga kostnader		-6	-5
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-81</b>	<b>-75</b>
Utdelningar från koncernföretag		27	164
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	8	-2 876	-82
Finansiella intäkter	4	5	10
Finansiella kostnader	4	-110	-140
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-3 035</b>	<b>-123</b>
Bokslutsdispositioner, erhållna koncernbidrag		330	609
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-2 705</b>	<b>486</b>
Inkomstskatt	5	-29	-87
<b>Årets resultat</b>		<b>-2 734</b>	<b>399</b>
Föreslagen utdelning per stamaktie för verksamhetsåret		-	-

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Not	2014	2013
<b>Årets resultat</b>		<b>-2 734</b>	<b>399</b>
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-2 734</b>	<b>399</b>

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	6	0	0
Immateriella anläggningstillgångar	7	0	0
Innehav i dotterföretag	8	5 440	8 317
Uppskjutna skattefordringar	5	44	72
Övriga räntebärande fordringar	9	152	136
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 636</b>	<b>8 525</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		384	657
Förutbetalda kostnader		10	1
Aktuella skattefordringar		2	2
Övriga kortfristiga fordringar	10	0	0
Övriga räntebärande fordringar	10	1	1
Likvida medel	11	1 817	1 432
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 214</b>	<b>2 093</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>7 850</b>	<b>10 618</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	12	309	309
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		5 424	5 072
Årets resultat		-2 734	399
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 999</b>	<b>5 780</b>
<b>Avsättningar</b>			
Pensionsförpliktelser	13	66	59
Avsättningar	14	5	5
<b>Summa avsättningar</b>		<b>71</b>	<b>64</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag		4 672	4 672
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 672</b>	<b>4 672</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		7	6
Skulder till koncernföretag		45	28
Upplupna kostnader	15	41	39
Övriga kortfristiga skulder		13	17
Avsättningar	14	2	12
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>108</b>	<b>102</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>7 850</b>	<b>10 618</b>

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

MSEK	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2013</b>		2 529	358	2 541	5 428
Periodens totalresultat		-	-	399	399
Överföring till balanserad vinst		-	-358	358	-
Nedsättning aktiekapital		-2 225	-	2 225	-
Nyemission, inlösen av aktier		5	-	-5	0
Aktierelaterade ersättningar		-	-	1	1
Utdelning preferensaktier		-	-	-48	-48
<b>Utgående balans 31 december 2013</b>	12	<b>309</b>	-	<b>5 471</b>	<b>5 780</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>		309	-	5 471	5 780
Periodens totalresultat		-	-	-2 734	-2 734
Aktierelaterade ersättningar		-	-	1	1
Utdelning preferensaktier		-	-	-48	-48
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	12	<b>309</b>	-	<b>2 690</b>	<b>2 999</b>

Föreslagen utdelning är 0 SEK (0) per stamaktie.

## Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-81	-75
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-25	14
Erhållna räntor från koncernföretag		4	9
Erlagda räntor till koncernföretag		-111	-134
Erhållna räntor från övriga		1	1
Erlagda räntor till övriga		1	0
Betald inkomstskatt		0	0
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-211</b>	<b>-185</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar		0	-4
Minskning/ökning av kortfristiga skulder		19	-4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-192</b>	<b>-193</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Netto av koncerninterna utdelningar och aktieägartillskott		635	637
Nettoförändring av finansiella fordringar och skulder mot koncernföretag		0	-26
Långfristiga placeringar		-10	-50
Nyemission	12	-	0
Utdelning preferensaktier		-48	-48
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>577</b>	<b>513</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>385</b>	<b>320</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>1 432</b>	<b>1 112</b>
Årets kassaflöde		385	320
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	11	<b>1 817</b>	<b>1 432</b>



# Moderbolagets noter

## NOT M1 Moderbolagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen i juridisk person upprättas enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Rådet för finansiell rapportering har i RFR 2 uttalat att juridiska personer vars värdepapper är börsnoterade ska tillämpa de IFRS/IAS- och IFRIC/SIC-tolkningar som tillämpas i koncernredovisningen så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras jämfört med IFRS. För moderbolaget Eniro AB tillämpas med stöd av RFR 2.2 följande avvikelser från IFRS/IAS:

IAS 1 tillämpas ej beträffande uppställning av balans- och resultaträkningarna, som istället ställs upp enligt ÅRL.

IAS 12 tillämpas ej beträffande obeskattade reserver, som redovisas som bruttobelopp i balansräkningen. Förändringar i obeskattade reserver redovisas i resultaträkningen.

IAS 17 tillämpas ej för finansiell leasing. För närvarande förekommer inte finansiell leasing i moderbolaget.

IAS 19 Ersättningar till anställda tillämpas ej beträffande redovisning av pensionsförpliktelser och pensionskostnader. Dessa redovisas istället enligt FAR:s rekommendation 4 "Redovisning av pensionskund och pensionskostnad". Moderbolaget har utfäst förmånsbestämda pensioner till anställda. Moderbolagets förpliktelser att i framtiden utbetala pension har härvid ett nuvärde, bestämt för varje anställd av bland annat pensionsnivån, åldern och i vilken grad full pension blivit intjänad. Detta nuvärde har beräknats enligt aktuariella grunder, och utgår från de löne- och pensionsnivåer som råder vid balansdagen. Pensionsåtagandena redovisas som en avsättning i balansräkningen. Räntedelen i årets pensionskostnad redovisas bland finansiella kostnader. Övriga pensionskostnader belastar rörelseresultatet.

IAS 39 tillämpas ej beträffande finansiella garantiavtal till förmån för dotter- och intresseföretag.

Netto koncernbidrag samt utdelningar har redovisats i resultaträkningen. Belopp uttrycks i miljoner svenska kronor (MSEK) om inget annat anges.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar

Se information för koncernen, Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar.

## NOT M2 Rörelseintäkter

Moderbolagets rörelseintäkter uppgick till 35 MSEK (37) och avser i sin helhet ersättning för koncerninterna tjänster som värderats till marknadsvärde.

## NOT M3 Kostnader fördelade per kostnadsslag

MSEK	2014	2013
Ersättning till anställda inkl. sociala kostnader	75	92
Konsulter	24	19
Mediebevakning	1	2
Avskrivningar och nedskrivningar	0	1
Övrigt	13	9
<b>Summa operativa kostnader</b>	<b>113</b>	<b>123</b>

Med operativa kostnader avses marknadsföringskostnader och administrationskostnader.

### Avskrivningar per funktion

MSEK	2014	2013
<b>Avseende materiella anläggningstillgångar</b>		
Administrationskostnader	0	0
<b>Avseende immateriella anläggningstillgångar</b>		
Administrationskostnader	0	1
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

## NOT M4 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2014	2013
<b>Finansiella intäkter</b>		
Valutakursvinster på externa fordringar och skulder	0	0
Externa finansiella ränteintäkter	1	1
Interna finansiella ränteintäkter	4	9
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>5</b>	<b>10</b>
<b>Finansiella kostnader</b>		
Valutakursförluster på externa fordringar och skulder	0	0
Valutakursförluster på koncerninterna fordringar och skulder	-	-1
Räntekostnad för pensioner	-1	-1
Externa finansiella räntekostnader	1	-5
Interna finansiella räntekostnader	-110	-133
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-110</b>	<b>-140</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-105</b>	<b>-130</b>

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
M1  
M2  
M3  
M4  
M5  
M6  
M7  
M8  
M9  
M10  
M11  
M12  
M13  
M14  
M15  
M16  
M17  
M18

**NOT M5 Skatt**

Följande komponenter ingår i skattekostnaderna:

MSEK	2014	2013
Aktuell skattekostnad på årets resultat	0	0
Uppskjuten skattekostnad avseende utnyttjade underskottsavdrag	-26	-92
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	-3	4
Justering av tidigare års uppskjutna skatt	0	1
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-29</b>	<b>-87</b>

Samband mellan årets skattekostnad och skattekostnad enligt gällande svensk skattesats

MSEK	2014	2013
<b>Redovisat resultat före skatt</b>	<b>-2 705</b>	<b>486</b>
Skatt enligt svensk skattesats 22%	595	-107
<b>Skatteeffekt av</b>		
Ej avdragsgilla kostnader	-633	-19
Ej skattepliktiga intäkter	9	38
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-29</b>	<b>-87</b>

Följande komponenter ingår i uppskjutna skattefordringar

MSEK	2014	2013
Pensionsförpliktelser	8	7
Övriga avsättningar	0	4
Underskottsavdrag	36	61
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	<b>44</b>	<b>72</b>

**NOT M6 Materiella anläggningstillgångar**

MSEK	Inventarier	
	2014	2013
Akkumulerade anskaffningsvärden	1	1
Akkumulerade avskrivningar	-1	-1
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vid årets början	0	0
Årets investeringar	0	0
Årets avskrivningar	0	0
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOT M7 Immateriella anläggningstillgångar**

MSEK	Immateriella tillgångar	
	2014	2013
Akkumulerade anskaffningsvärden	3	3
Akkumulerade avskrivningar	-3	-3
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vid årets början	0	1
Årets avskrivningar	0	-1
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOT M8 Aktier och andelar i koncernföretag

## Aktier och andelar ägda direkt och indirekt av moderbolaget

Namn	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel %	Redovisat värde	
					2014-12-31, MSEK	2013-12-31, MSEK
TIM Varumärke AB	556580-8515	Stockholm	1 000	100	0	0
Eniro Danmark A/S	18 93 69 84	Köpenhamn	24 000	100	793	793
Kraks Forlag A/S	10629241	Köpenhamn	11 000	100		
Respons Group AB	556639-2196	Stockholm	1 000	100	0	0
Eniro International AB	556429-6670	Stockholm	1 000	100	0	0
Eniro Sverige AB	556445-1846	Stockholm	500 000	100	2 245	2 246
Eniro Sverige Försäljning AB	556580-1965	Stockholm	1 000	100		
Eniro 118 118 AB	556476-5294	Stockholm	75 000	100		
Din Del Försäljning AB	556572-1502	Stockholm	1 000	100		
Kataloger i Norr AB	556670-3707	Skellefteå	1 000	100		
Eniro Global AB	556723-6541	Stockholm	100 000	100		
Proff AB	556764-1534	Stockholm	1 000	100		
Eniro Passagen AB	556750-0896	Stockholm	1 000	100		
Passagen Internet AB	556751-3279	Stockholm	500	50		
Eniro Initiatives AB	556763-0966	Stockholm	1 000	100	6	5
Starcus AB	556535-8008	Stockholm	1 000	100		
Leta Information Eniro AB	556591-3596	Stockholm	1 000	100	9	37
Eniro Treasury AB	556688-5637	Stockholm	1 000	100	2 100	4 756
Findexa Luxembourg Sarl	B-100.546	Luxembourg	343 848	100		
Eniro Norway AB	556688-5652	Stockholm	1 000	100		
Eniro Holding AS	986 656 022	Oslo	1 100 000	100		
Eniro Norge AS	963 815 751	Oslo	55 206	100		
1880 Nummeropplysning AS	976 491 351	Gjøvik	102 000	64		
Findexa Förlag AB	556750-9673	Uddevalla	1 000	100		
Gule Sider 1880 AS	986 493 492	Oslo	100 000	100		
Telefonkatalog AS	988 437 565	Oslo	100	100		
Rosa Sider AS	988 437 581	Oslo	100	100		
Gule Sider AS	968 306 782	Oslo	100	100		
Telefonkatalogens Gule Sider AS	968 306 405	Oslo	100	100		
Gule Sider Internett AS	980 287 432	Oslo	100	100		
Proff AS	989 531 174	Oslo	100	100		
Telefonkatalogen AS	982 175 968	Oslo	100	100		
Ditt Distrikt AS	883 878 752	Oslo	100	100		
Oy Eniro Finland Ab	0100130-4	Esboo	60 000	100	253	360
Eniro Polska Sp.z.o.o	KRS 0000116894	Warszawa	1 035 209	100	34	120
<b>Summa</b>					<b>5 440</b>	<b>8 317</b>

## Följande företag har sålts för avveckling, likviderats eller fusionerats med annat koncernbolag under 2014

Org.nr	Säte	Förändringar under året (MSEK)
Bloggerfy AB	556840-9543	Stockholm
Scandinavian Online AS	988 875 740	Oslo
Grenseguiden AS	988 437 549	Oslo
Kvallex AS	980 253 341	Oslo
1880 Telefonkatalogen AS	988 437 506	Gjøvik
Telefonkatalogen 1880 AS	988 437 476	Oslo
Hvite Sider AS	988 437 417	Oslo
Din Bydel AS	888 437 452	Oslo
Din Pris AS	985 822 883	Oslo
Bedriftskatalogen AS	979 763 379	Oslo
Lokalveiviseren Informationsforlaget AS	979 915 314	Oslo
Eniro Sentraali Oy	1718301-8	Kajaani
		<b>Aktier i dotterföretag per 2013-12-31</b>
		<b>8 317</b>
		Nedskrivning aktier i Eniro Treasury AB
		-2 657
		Nedskrivning aktier i Eniro Polska Sp.z.o.o
		-85
		Nedskrivning aktier i Leta Information Eniro AB
		-28
		Nedskrivning aktier i Oy Eniro Finland Ab
		-108
		Kapitaltillskott Eniro Initiatives AB
		1
		<b>Aktier i dotterföretag per 2014-12-31</b>
		<b>5 440</b>

**NOT M9** Övriga räntebärande fordringar

MSEK	2014	2013
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	123	111
Räntebärande fordringar, pensionsförpliktelser	28	24
Övriga räntebärande fordringar	1	1
<b>Summa</b>	<b>152</b>	<b>136</b>

**NOT M10** Övriga omsättningstillgångar

## Övriga kortfristiga fordringar

MSEK	2014	2013
-ej förfallna	0	0
-förfallna yngre än en månad	-	-
-förfallna en till tre månader	-	-
-förfallna äldre än tre månader	-	-
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Övriga räntebärande fordringar

MSEK	2014	2013
-ej förfallna	1	1
-förfallna äldre än tre månader	-	-
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Den maximala exponeringen för kreditrisk per 31 December är det verkliga värdet för varje kategori fordringar enligt ovan. Moderbolaget har ingen pant som säkerhet.

**NOT M11** Likvida medel

Likvida medel består i huvudsak av banktillgodohavanden samt placeringar i koncernens centralkontosystem.

MSEK	2014	2013
Kassa och bank	1 817	1 432
<b>Summa likvida medel</b>	<b>1 817</b>	<b>1 432</b>

**NOT M12** Eget kapital

## Aktiekapital och egna aktier

Se motsvarande avsnitt i Koncernens Not 14.

**NOT M13** Pensionsförpliktelser

Moderbolagets pensionsskuld avser kapitalvärdet av pensionsförpliktelser enligt svenska regler, FARs rekommendation 4.

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

MSEK	2014	2013
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	19	59
Övriga pensionsförpliktelser	47	-
<b>Skuld i balansräkningen redovisad som pensionsförpliktelser</b>	<b>66</b>	<b>59</b>

MSEK	2014	2013
<b>Förändring i förmånsbestämda förpliktelser under året</b>		
Ingående balans	59	53
Justering ingående balans	-41	-
<b>Kostnader redovisade i resultaträkningen</b>		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	1	5
Räntekostnader	1	1
	<b>2</b>	<b>6</b>
Utbetalda ersättningar	-1	-1
Övrigt	-	1
<b>Utgående balans</b>	<b>19</b>	<b>59</b>

Under nästkommande år förväntas moderbolagets pensionsutbetalningar för förmånsbestämda planer vara cirka 1 MSEK.

## Totala pensionskostnader

MSEK	2014	2013
Kostnader för förmånsbestämda planer	-1	-1
Kostnader för avgiftsbestämda planer	-8	-9
Kostnader för särskild löneskatt och avkastningsskatt	-3	-3
Räntekostnad	-1	-1
<b>Kostnad redovisad i resultaträkningen</b>	<b>-13</b>	<b>-14</b>

## Kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med 2015. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Per årsskiftet uppgår totala pantsatta medel till 123 MSEK (111) inklusive avkastning. Eniro har pantsatt 60 MSEK under 2012, 50 MSEK under 2013 och 10 MSEK under 2014 samt kommer att pantsätta ytterligare 10 MSEK i mars 2015. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar

**NOT M14** Avsättningar

## Långfristiga avsättningar

MSEK	2014	2013
<b>Ingående avsättningar</b>	<b>5</b>	<b>9</b>
Nya avsättningar	-	-
Utnyttjade avsättningar under året	-	-4
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-	-
<b>Utgående avsättningar</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

## Kortfristiga avsättningar

MSEK	2014	2013
<b>Ingående avsättningar</b>	<b>12</b>	<b>11</b>
Nya avsättningar	0	13
Utnyttjade avsättningar under året	-10	-12
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-	-
<b>Utgående avsättningar</b>	<b>2</b>	<b>12</b>

Avsättningar vid utgången av åren avser avsättningar för omstrukturering.

**NOT M15** Upplupna kostnader

MSEK	2014	2013
Upplupna personalrelaterade kostnader	30	29
Upplupna räntekostnader	3	4
Övriga upplupna kostnader	8	6
<b>Summa</b>	<b>41</b>	<b>39</b>

**NOT M16** Anställda, löner och ersättningar

Medelantalet heltidsanställda i moderbolaget har varit 30 (31) varav kvinnor 17 (19).

MSEK	2014	2013
Löner och andra ersättningar	44	59
Pensionskostnader	11	10
Sociala avgifter	17	21
<b>Summa</b>	<b>72</b>	<b>90</b>

**NOT M17** Arvoden till revisorer

MSEK	2014	2013
PricewaterhouseCoopers, revisionsuppdraget	2	1
PricewaterhouseCoopers, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	-
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag	1	0
<b>Summa samtliga revisionsarvoden</b>	<b>4</b>	<b>1</b>

**NOT M18** Ställda säkerheter, åtaganden och eventualförpliktelser

MSEK	2014	2013
<b>Ansvarsförbindelse</b>		
Borgens- och ansvarsförbindelse avseende dotterföretag	77	9
PRI pensionsgaranti	0	0
Garanti för låneavtal	2 421	2 614
<b>Summa ansvarsförbindelse</b>	<b>2 498</b>	<b>2 623</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		
Avseende pensionsförpliktelser, Spärrade bankmedel	123	111
Avseende långfristig upplåning, Pantsatta aktier i dotterföretag	5 440	8 317
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>5 563</b>	<b>8 428</b>
<b>Summa</b>	<b>8 061</b>	<b>11 051</b>

För Eniro Treasurys externa lån har interna fordringar och aktier i dotterföretag ställts som säkerhet. Som garanti har även dotterföretag och moderbolaget gått i borgen för Eniro Treasurys förpliktelser, som vid löptidens slut uppgår till 2 421 MSEK. Se även Koncernens Not 15 Upplåning.

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med 2015. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Per årsskiftet uppgår totala pantsatta medel till 123 MSEK (111) inklusive avkastning. Eniro har pantsatt 60 MSEK under 2012, 50 MSEK under 2013 och 10 MSEK under 2014 samt kommer att pantsätta ytterligare 10 MSEK i mars 2015. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar.

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
M1  
M2  
M3  
M4  
M5  
M6  
M7  
M8  
M9  
M10  
M11  
M12  
M13  
M14  
M15  
M16  
M17  
M18

# Styrelsens förslag till vinstutdelning

## Utdelning och utdelningspolicy

Eniro kommer fortsätta att prioritera en minskning av nettoskulden i relation till EBITDA framför utdelning.

Styrelsen i Eniro föreslår därför att ingen utdelning för stamaktier lämnas för verksamhetsåret 2014. Styrelsen föreslår en utdelning till preferensaktieägare, för 2014 uppgående till

48 SEK per preferensaktie, det vill säga en total utdelning om 48 MSEK.

Utdelningen föreslås betalas ut med ett intervall om tremånadersperioder.

Förslag till vinstdisposition	SEK
Till årsstämmans förfogande står hos moderbolaget följande vinstmedel:	
Årets resultat	-2 733 550 259
Balanserade vinstmedel	5 423 436 041
<b>Summa</b>	<b>2 689 885 782</b>
Styrelsen föreslår utdelning preferensaktier om 48 SEK per aktie	
I ny räkning balanseras	2 641 885 782
<b>Summa</b>	<b>2 689 885 782</b>

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Det försäkras vidare att koncernredovisningen har

upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 6 mars 2015

Eniro AB (publ)

**Lars-Johan Jarnheimer**  
Styrelseordförande

**Cecilia Daun Wennborg**  
Styrelseledamot

**Ketil Eriksen**  
Styrelseledamot

**Leif Aa. Fredsted**  
Styrelseledamot

**Stina Honkamaa Bergfors**  
Styrelseledamot

**Staffan Persson**  
Styrelseledamot

**Jonas Svensson**  
Arbetstagarnas representant

**Katarina Emilsson-Thudén**  
Arbetstagarnas representant

**Stefan Kercza**  
Koncernchef och vd

Vår revisionsberättelse har angivits den 6 mars 2015

**Bo Hjalmarsson**  
Auktoriserad revisor och  
huvudansvarig revisor

**Mikael Eriksson**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Eniro AB, org.nr 556588-0936

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eniro AB (publ) för år 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-51. Vår revision av årsredovisningen för 2014 har omfattat de finansiella rapporterna för 2014 och 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 30–84.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för åren enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för åren enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig

med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eniro AB för år 2014.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktör är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktör på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden respektive vårt uttalande med avvikande mening.

### Grund för uttalande med avvikande mening

Enligt uppgifter som framkom under 2014 blev bolagets dåvarande verkställande direktör, Johan Lindgren, i november 2013 informerad av personal inom bolaget att bolagets intäktsredovisning i väsentliga avseenden kunde vara felaktig. Vid granskningen har inte framkommit att Johan Lindgren lät utreda om det fanns grund för påståendena och såvitt vi har kunnat bedöma underrättade han inte heller styrelsen om att han erhållit information om att redovisningen kunde innehålla väsentliga fel.

I 8 kap. 29 § aktiebolagslagen föreskrivs att den verkställande direktören ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen skall skötas på ett tryggsätt. Enligt vår uppfattning har, oavsett om påståendena om felaktig redovisning var korrekta eller inte, Johan Lindgren åsidosatt sina skyldigheter enligt nämnda lagrum genom att inte vidta lämpliga utredningsåtgärder med anledning av den information han fick del av. Han informerade inte heller bolagets styrelse om den information han erhållit angående väsentliga fel i intäktsredovisningen.

Under 2014 fick Bolagets styrelse information om de påstådda

felaktigheterna och lät då omgående utreda påståendena. Det kunde konstateras att redovisningen för 2013 var felaktig och att felaktigheterna hade fortgått under 2014. Dessa felaktigheter korrigerades i bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2014. Utgifterna för de utredningar som genomförts under året har uppgått till åtminstone MSEK 5. Enligt vår uppfattning hade en väsentlig del av dessa utgifter kunnat undvikas om de påstådda felaktigheterna hade utretts i november 2013, dvs när dessa kom till Johan Lindgrens kännedom.

Enligt vår mening har Johan Lindgrens underlåtenhet att vare sig låta utreda påståendena om fel i intäktsredovisningen eller informera styrelsen om de uppgifter han fått del av följaktligen vållat bolaget en ekonomisk skada som inte är

oväsentlig. Som framgår av förvaltningsberättelsen har styrelsen polisanmält Johan Lindgren på grund av misstanke om brott. Åklagare har inlett en förundersökning.

#### Uttalanden respektive uttalande med avvikande mening

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören Stefan Kercza ansvarsfrihet för räkenskapsåret. Som en följd av de förhållanden som beskrivs i stycket "Grund för uttalande med avvikande mening" avstyrker vi att den verkställande direktören Johan Lindgren beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 6 mars 2015  
PricewaterhouseCoopers AB

**Bo Hjalmarsson**  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

**Mikael Eriksson**  
Auktoriserad revisor



# Flerårsöversikt

MSEK	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
<b>KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)</b>										
Rörelseintäkter	3 002	3 588	3 999	4 323	5 326	6 581	6 645	6 443	6 372	4 827
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	631	777	976	1 031	605	1 807	2 064	2 266	2 220	1 234
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-1 441	462	481	176	-4 176	692	410	1 855	1 813	1 073
Resultat före skatter	-1 594	320	341	-188	-4 739	232	-276	1 401	1 276	1 017
Årets resultat (moderbolagets aktieägare)	-1 664	177	241	-184	-4 620	616	-315	1 305	1 054	917
<b>KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)</b>										
<b>Tillgångar</b>										
Goodwill	4 051	5 763	6 124	6 119	6 494	12 088	11 374	12 508	12 267	12 879
Övriga anläggningstillgångar	1 461	1 582	1 739	2 063	2 350	3 147	3 236	3 759	3 882	4 241
Omsättningstillgångar	664	829	1 081	1 607	1 743	1 957	2 010	2 200	2 064	2 422
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 176</b>	<b>8 174</b>	<b>8 944</b>	<b>9 789</b>	<b>10 587</b>	<b>17 192</b>	<b>16 620</b>	<b>18 467</b>	<b>18 213</b>	<b>19 542</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>										
Eget kapital (moderbolagets aktieägare)	1 737	3 598	3 543	3 028	3 469	6 109	2 197	4 051	5 120	4 634
Innehav utan bestämmande inflytande	60	68	-	-	-	3	17	13	-	-
Långfristiga skulder	2 620	2 675	3 331	4 201	4 516	8 341	11 379	11 628	10 146	11 618
Kortfristiga skulder	1 759	1 833	2 070	2 560	2 602	2 739	3 027	2 775	2 947	3 290
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>6 176</b>	<b>8 174</b>	<b>8 944</b>	<b>9 789</b>	<b>10 587</b>	<b>17 192</b>	<b>16 620</b>	<b>18 467</b>	<b>18 213</b>	<b>19 542</b>
<b>KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG (MSEK)</b>										
Kassaflöde från den löpande verksamheten	288	481	420	371	372	1 402	1 331	1 631	1 402	1 007
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75	-119	-51	-141	-195	-299	-293	-540	-215	-5 141
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-271	-440	-730	-117	-44	-1 083	-1 329	-2 119	-1 486	4 468
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	1 118	69	78
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-58</b>	<b>-78</b>	<b>-361</b>	<b>113</b>	<b>133</b>	<b>20</b>	<b>-291</b>	<b>90</b>	<b>-230</b>	<b>412</b>
<b>NYCKELTAL</b>										
Rörelsemarginal - EBITDA, %	21	22	24	24	11	27	31	35	35	26
Rörelsemarginal - EBIT, %	-48	13	12	4	-78	11	6	29	28	22
Genomsnittligt eget kapital, MSEK	3 021	3 607	3 308	3 201	4 275	4 735	3 321	5 222	4 804	2 195
Avkastning på eget kapital, %	-55,1	4,9	7,3	-5,7	-108,0	13,0	-9,0	25,0	22,0	42,0
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 208	2 340	2 704	3 535	3 951	6 645	9 948	10 264	9 044	10 564
Skuldsättningsgrad, ggr	1,2	0,6	0,8	1,2	1,1	1,1	4,5	2,5	1,7	2,3
Soliditet, %	29	45	40	31	33	36	13	22	28	24
Räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA, ggr	3,3	2,6	2,8	3,4	6,5	3,7	4,8	4,5	4,1	8,6
<b>NYCKELTAL PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING</b>										
Årets resultat, SEK (moderbolagets aktieägare)	-17,09	1,29	2,09	-1,84	-248,43	59,05	-77,03	286,63	229,56	230,26
Kassaflöde från den löpande verksamheten*	2,87	4,80	4,19	3,70	20,00	134,40	325,48	358,23	305,35	252,86
Eget kapital, SEK (moderbolagets aktieägare)	17,17	35,56	35,02	30,23	35,21	1 893,02	2 723,51	5 023,72	5 654,24	5 117,56
Genomsnittligt antal stamaktier, tusental *	100 177	100 177	100 177	100 177	18 597	10 432	4 089	4 553	4 591	3 982
Antal stamaktier vid periodens slut exklusive eget innehav, tusental **	100 177	100 177	100 177	100 177	98 526	3 227	807	806	906	906
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental	1 000	1 000	1 000	-	-	-	-	-	-	-
Utdelning per stamaktie, SEK **	-	-	-	-	-	-	-	1 040	880	440
Utdelning per preferensaktie enligt stämmobeslut, SEK	48	48	32	-	-	-	-	-	-	-
<b>ANDRA NYCKELTAL</b>										
Medelantal heltidsanställda	2 603	2 996	3 409	3 680	4 437	5 096	4 861	4 697	4 801	4 754
Antal heltidsanställda vid årets slut	2 256	2 816	3 187	3 626	3 926	4 994	4 961	4 650	4 821	5 429

\* Justerat för sammanläggningen av aktier juli 2009 (4:1) och januari 2010 (50:1) samt fondemissionsområdet (X 5,07) i nyemissionen december 2010

\*\* Justerat för sammanläggningen av aktier juli 2009 (4:1) och januari 2010 (50:1)

2011 är omräknat som jämförelseår till 2012 enligt förändrade redovisningsprinciper pensioner

2012 är omräknat som jämförelseår till 2013 enligt förändrade redovisningsprinciper pensioner

2013 är omräknat som jämförelseår till 2014 enligt IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel. För ytterligare information se not 28 Retrospektiv omräkning av tidigare perioder.

## Större förändringar i koncernens sammansättning

**2014** • Avyttring av Scandinavia Online AS och InTouch i Norge.

**2013** • Samgående med 1888 i Norge.

**2012** • Avyttring av Inform i Norge och Scandinavia Online i Danmark.

**2011** • Förvärv av De Gule Sider i Danmark, konsolidering från december 2011.

**2010** • Avyttring av Suomi24 Oy (Finland) och Directoriesverksamheten i Finland.

**2008** • Förvärv av Sentraali Oy Finland, konsolidering från oktober 2008.

**2007** • Försäljning av WLW i Tyskland (klassificerat som avvecklade verksamheter 2006-2007).

• Förvärv av KRAK i Danmark, konsolidering från juni 2007.

**2006** • Förvärv av Din pris AS, Norge, konsolidering från februari 2006.

• Förvärv av WebDir, Danmark, konsolidering från februari 2006.

• Förvärv av Kataloger i Norr AB, konsolidering från juni 2006.

**2005** • Förvärv av Findexa, Norge. Konsolidering från och med december 2005.

• Verksamheterna i Estland, Lettland, Litauen, Ryssland och Vitryssland klassificeras som verksamheter under avveckling från och med det andra kvartalet 2005 och ingår inte i rörelseintäkter, EBITDA och EBIT för år 2004-2006.

# Kvartalsöversikt

## RÖRELSEINTÄKTER PER KATEGORI

MSEK	2014					2013				
	Helår	Q4	Q3	Q2*	Q1*	Helår*	Q4*	Q3	Q2	Q1
Desktop sök	1 484	322	369	388	405	1 861	406	458	501	496
Mobilt sök	385	93	96	101	95	275	90	68	66	51
Kampanjprodukter	265	77	53	60	75	246	72	58	59	57
<b>Multiscreenintäkter</b>	<b>2 134</b>	<b>492</b>	<b>518</b>	<b>549</b>	<b>575</b>	<b>2 382</b>	<b>568</b>	<b>584</b>	<b>626</b>	<b>604</b>
Print	295	98	77	63	57	517	225	108	83	101
<b>Lokalt sök</b>	<b>2 429</b>	<b>590</b>	<b>595</b>	<b>612</b>	<b>632</b>	<b>2 899</b>	<b>793</b>	<b>692</b>	<b>709</b>	<b>705</b>
Voice	573	132	149	155	137	689	159	165	184	181
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>3 002</b>	<b>722</b>	<b>744</b>	<b>767</b>	<b>769</b>	<b>3 588</b>	<b>952</b>	<b>857</b>	<b>893</b>	<b>886</b>

## EBITDA PER INTÄKTSOMRÅDE

MSEK	2014					2013				
	Helår	Q4	Q3	Q2*	Q1*	Helår*	Q4*	Q3	Q2	Q1
Lokalt sök	474	106	76	115	177	598	123	168	181	126
Voice	237	50	76	62	49	251	55	66	73	57
Övrigt	-80	-22	-27	-9	-22	-72	-30	-9	-20	-13
<b>Total EBITDA</b>	<b>631</b>	<b>134</b>	<b>125</b>	<b>168</b>	<b>204</b>	<b>777</b>	<b>148</b>	<b>225</b>	<b>234</b>	<b>170</b>
<i>Jämförelsestörande poster</i>										
Omstruktureringskostnader	63	19	41	-1	4	106	64	16	13	13
Övrigt jämförelsestörande	-19	7	42	-6	-62	1	0	1	-	-
<b>Summa justerad EBITDA</b>	<b>675</b>	<b>160</b>	<b>208</b>	<b>161</b>	<b>146</b>	<b>884</b>	<b>212</b>	<b>242</b>	<b>247</b>	<b>183</b>

## EBITDA MARGINALER PER INTÄKTSOMRÅDE

%	2014					2013				
	Helår	Q4	Q3	Q2*	Q1*	Helår*	Q4*	Q3	Q2	Q1
Lokalt sök	19,5	18,0	12,8	18,8	28,0	20,6	15,5	24,3	25,5	17,9
Voice	41,4	37,9	51,0	40,0	35,8	36,4	34,6	40,0	39,7	31,5
<b>Totalt</b>	<b>21,0</b>	<b>18,6</b>	<b>16,8</b>	<b>21,9</b>	<b>26,5</b>	<b>21,7</b>	<b>15,5</b>	<b>26,2</b>	<b>26,2</b>	<b>19,2</b>

\* Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter p g a rättelse av tidigare felaktigt redovisade intäkter i enlighet med IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel. För ytterligare information se not 28 Retroaktiv omräkning av tidigare perioder.