

## DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2015

## Ökad effektivitet förbättrar kvartalets EBITDA

## Tredje kvartalet: Juli - september 2015

- Totala rörelseintäkter uppgick till 593 MSEK (744), en minskning med 20%. Organiskt minskade intäkterna med 18% (-14).
- Intäkterna från Desktop och Mobilt sök uppgick till 364 MSEK (465), en minskning med 22%. Organiskt minskade intäkterna från Desktop och Mobilt sök med 20% (-11). Intäkterna från Digitalt sök uppgick till 415 MSEK (518), en minskning med 20%, organiskt minskade intäkterna från Digitalt sök med 18% (-10).
- Förutbetalda intäkter uppgick per sista september 2015 till 512 MSEK (545) vilket är en minskning med 6% jämfört med sista september 2014.
- EBITDA uppgick till 134 MSEK (125), vilket är en ökning med 7% jämfört med tredje kvartalet 2014. Resultatet påverkades av -1 MSEK (-83) avseende poster av engångskaraktär varav omstruktureringskostnader om -1 MSEK (-41), avgångsvederlag om 0 MSEK (-28) och nettoreaförlust om 0 MSEK (-14). EBITDA marginalen stärktes och uppgick till 22,6% (16,8).
- Periodens resultat ökade och uppgick till 38 MSEK (-1 820). Jämförelseperioden är påverkad av nedskrivningar om totalt -1 799 MSEK.
- Periodens resultat per stamaktie förbättrades och uppgick till 0,06 SEK (-18,29) före utspädning och 0,04 SEK (-) efter utspädning.
- Operativt kassaflöde uppgick till 12 MSEK (-104), vilket innebär en förbättring med 116 MSEK jämfört med tredje kvartalet 2014.

## Delårsperioden: Januari-september 2015

- Totala rörelseintäkter uppgick till 1 859 MSEK (2 280), en minskning med 18%.
- Intäkterna från Desktop och Mobilt sök minskade organiskt med 16% (-10), medan totala intäkter från Digitalt sök minskade organiskt med 15% (-7).
- EBITDA uppgick till 276 MSEK (497). Resultatet påverkades av -59 MSEK (-18) avseende poster av engångskaraktär, varav omstruktureringskostnader om -47 MSEK (-44), kostnader för avgångsvederlag om -12 MSEK (-28) och nettoreavinster om 0 MSEK (54). EBITDA marginalen var 14,8% (21,8).
- Periodens resultat uppgick till -1 174 MSEK (-1 714), vilket är en förbättring med 540 MSEK. Resultatet är främst negativt påverkat av nedskrivningar om -1 140 MSEK (-1 799).

- Det omförhandlade låneavtalet trädde i kraft i april och är fördelat på tre valutor med en löptid fram till och med 2018. En engångsamortering gjordes i april som, omräknad till svenska kronor, uppgick till cirka 670 MSEK. I juni gjordes den första planmässiga amorteringen som, omräknad till svenska kronor, uppgick till cirka 75 MSEK. Banklånet uppgår till cirka 1 621 MSEK per sista september.
- Periodens resultat per stamaktie uppgick till -4,51 SEK (-17,49) före utspädning och -2,56 SEK (-) efter utspädning.
- Operativt kassaflöde uppgick till -31 MSEK (17).

## Händelser under tredje kvartalet

- Adfenix från Göteborg utsågs till vinnare i Eniro Tech Challenge.
- Verksamheten för 118 118 koncentreras till Norrköping och kontoret i Kristianstad avvecklas.
- Under tredje kvartalet har 62 konvertibler omvandlats till stamaktier.
- Fredrik Sandelin har utnämnts till ny CFO och tillträder befattningen 1 november. Fredrik efterträder Maria Åkrans som sedan maj 2015 fungerat som tillförordnad CFO.

## Händelser efter periodens slut

- Inga händelser finns att rapportera.

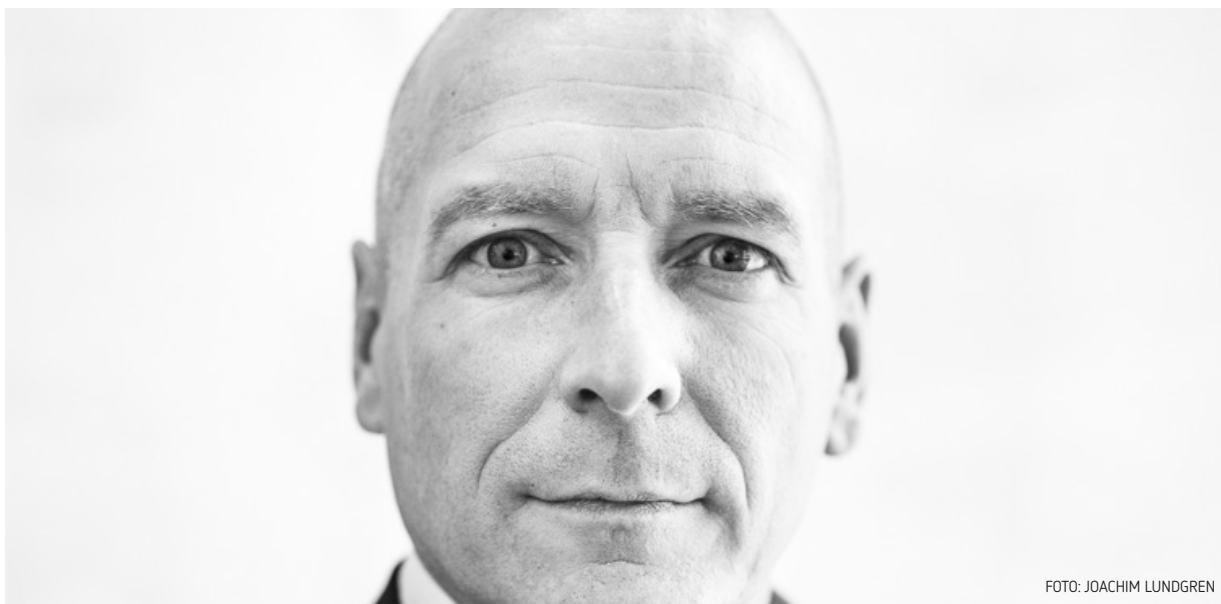


FOTO: JOACHIM LUNDGREN

Det känns bra att konstatera att både EBITDA och det operativa kassaflödet för det tredje kvartalet är bättre än motsvarande period 2014.

Vi ser nu effekten av den omorganisation vi kommunicerade den 24 april i år. Kostnadsbasen är planenligt minskad med 25 MSEK i år och helårseffekten om 120 MSEK är säkerställd.

Under hösten har ett flertal åtgärder kommit på plats. Säsongens säljstart har tidigarelags, vi har implementerat förbättrade säljuppföljningssystem, introduktionsutbildningen har utökats och vi har ett dedikerat ledarskap. Allt sammantaget har skapat en ökad säljeffektivitet och vi ser fortsatta tecken på stabilitet.

Vi arbetar ständigt med att förbättra vårt kunderbjudande. Vi tror stenhårt på att enklare och tydligare val för kunden leder till ett mer fokuserat och rådgivande samtal mellan säljare och kund. Säljaren ges då i större utsträckning möjlighet att hjälpa kunden i allt från att skapa en hemsida till att optimera sin sök- och kontaktbara närvaro i relevanta digitala kanaler.

Som ett led i detta och en direkt åtgärd för att möta den vikande danska försäljningstrenden har vi ompaketerat vårt erbjudande. 144 val har ompaketerats till fem. På så sätt stärks både kundnyttan och förhoppningsvis ger det också effekt på de danska intäkterna.

I Polen har vi utvecklat och implementerat ett verktyg som automatiskt genererar och publicerar kundens annons under pågående samtal. Detta både förkortar och förenklar produktionsprocessen, eftersom säljaren kan uppdatera och verifiera annonsens utseende samtidigt som ordern stängs. Det medför sänkta kostnader och bidrar till en ökad säljeffektivitet, men framförallt moderniserar det vårt sätt att arbeta.

*“Vi vill öka vår effekt på marknaden tillsammans med våra kunder!”*

Vi har implementerat kundnöjdhet som en parameter i de nordiska provisionsmodellerna. Norge var först ut och modellen införs under fjärde kvartalet nu även i

övriga nordiska marknadsenheter. Vi vill öka vår effekt på marknaden tillsammans med våra kunder!

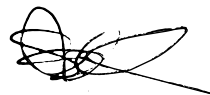
Som ett steg i att vidareutveckla vår partnerskapsstrategi och öka innovationskraften utlyste vi en tävling, Eniro Tech Challenge. Tävlingen, där entreprenörer gavs möjligheten att lansera sin affärsidé i Skandinavien, lockade cirka 150 entreprenörer från tio olika länder runt om i världen att skicka in sin affärsidé. Vinnare blev Göteborgsbaserade Adfenix. Deras plattform tillsammans med sökdata från våra 8 miljoner användares 80 miljoner sökningar per månad kommer att möjliggöra målgruppsanpassad och relevant Facebookannonsering för våra kunder. Vi ser fram emot att lansera pilottestet innan årets slut.

Mobilanvändningen ökar konsekvent i alla länder. I september uppdaterade vi våra mobilappar med både ny söklogik och trafikinformation i realtid. Med den här typen av löpande uppdateringar säkerställer vi relevans för användaren. Vi är väldigt stolta över att Eniros navigationsapp, ända sedan

lanseringen, är en av de fem mest nedladdade apparna inom kategorin Navigation. Detta gäller för alla nordiska länder, både i Google Play och AppStore. Under sommarsäsongen har även Eniro På Sjön legat på topp 20-placering i samma kategori, vilket är ett bevis på att våra tjänster är omtyckta och relevanta.

Print och Voice, vilka i kvartalet minskade med 48 MSEK (-45), utgjorde tillsammans 30% av de totala rörelseintäkterna. Intäkterna för Desktop/Mobilt har däremot en mer vikande trend än önskat. Den danska försäljningsutvecklingen sticker framförallt ut som svagare än acceptabelt, medan vi i Norge, Polen och Sverige ser en förbättrad effektivitet. Samtidigt möter vi marknads lägre förväntningar av prisbilden på digitala marknadsföringsprodukter med anpassad kostnadsmassa.

Vi genomgår en långsiktig förändring och rör oss steg för steg i rätt riktning.



Solna 29 oktober 2015  
Stefan Kercza  
VD och koncernchef



Startsidorna på våra Lokala Sök-sajter har fått ett nytt utseende med unika flygfoton.

# Tredje kvartalet 2015

Intäkter Q3 2015

## 593 MSEK

EBITDA Q3 2015

## 134 MSEK

### Intäkter

De totala rörelseintäkterna minskade med 20% till 593 MSEK (744). Organiskt minskade intäkterna med 18% (-14). Förändrade publiceringsdatum för katalogutgivning och avyttringar hade en negativ påverkan på intäkterna med -9 MSEK respektive -19 MSEK jämfört med tredje kvartalet föregående år. Valutaomräkningseffekter, främst en svagare norsk krona, påverkade intäkterna negativt med -11 MSEK (21).

Förutbetalda intäkter uppgick vid kvartalets slut till 512 MSEK (545), vilket är en minskning med 6% jämfört med sista september 2014.

### Digitalt sök (tidigare kallad Multiscreen)

Intäkter från Digitalt sök (Desktop sök, Mobilt sök och Kampanjprodukter) minskade med 20% och uppgick till 415 MSEK (518). Organiskt var minskningen 18% (-10).

Intäkterna från Desktop sök minskade med 22% och uppgick till 288 MSEK (369). Den organiska intäktsminskningen uppgick till 20% (-20).

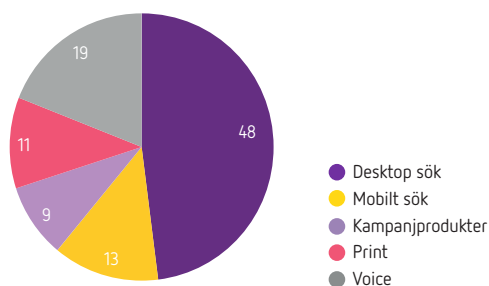
Intäkterna från Mobilt sök minskade med 21% till 76 MSEK (96). Organiskt minskade Mobilt sök med 20% (39). Eniro har en stark marknadsposition för sökningar i den mobila kanalen. I tredje kvartalet gjordes 35% av de totala sökningarna i den mobila kanalen.

Intäkterna från Kampanjprodukter var i stort sett oförändrade och uppgick till 51 MSEK (53). Justerat för avyttringar minskade intäkterna organiskt med 1% (6).

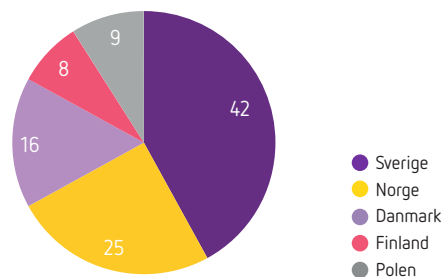
### Print/Voice

Intäkterna från Print och Voice fortsatte under tredje kvartalet att minska till följd av förflyttningen mot digitala sökkkanaler.

Koncernens intäkter per kategori Q3 2015, %



Koncernens intäkter per land Q3 2015, %



Intäkterna från Print minskade med 17% till 64 MSEK (77). Under tredje kvartalet stod de lokala katalogerna för 100% (93) av printintäkterna. Organiskt minskade Print med 8% (-36).

Marknadsvolymererna för nummerupplysningstjänster fortsatte att minska till följd av ökad digitalisering. Rörelseintäkterna för Voice minskade med 23% till 114 MSEK (149). Organiskt minskade intäkterna med 23% (-12).

#### Resultat

EBITDA uppgick i tredje kvartalet till 134 MSEK (125). Resultatet påverkades av omstruktureringskostnader om -1 MSEK (-41), kostnader för avgångsvederlag om 0 MSEK (-28) samt realisationsförluster netto om 0 MSEK (-14). Marginalen uppgick till 22,6% (16,8).

EBITDA för rörelsesegment Lokalt sök, i vilket kategorierna Digitalt sök och Print ingår, uppgick till 102 MSEK (76). EBITDA marginalen uppgick till 21,3% (12,8).

EBITDA för rörelsesegment Voice uppgick till 43 MSEK (76). EBITDA marginalen för Voice uppgick till 37,7% (51,0).

Justerad EBITDA för koncernen som helhet, exklusive omstruktureringskostnader och övrigt jämförelsestörande, uppgick till 135 MSEK (208). Justerad EBITDA marginal uppgick till 22,8% (28,0).

Periodens resultat uppgick i tredje kvartalet till 38 MSEK (-1 820) där tredje kvartalet föregående år belastades med nedskrivningar om -1 799 MSEK.

#### Kostnadseffektivitet

Eniro har fortsatt att effektivisera verksamheten. De totala rörelsekostnaderna var 150 MSEK lägre än under motsvarande kvartal föregående år.

Kostnadsbesparingarna justerat för omstrukturerings- och tredjepartskostnader uppgick till 129 MSEK (90). Besparingarna bestod i huvudsak av lägre personal- och marknadsföringskostnader.

#### Förvärv/avyttringar

Inga förvärv eller avyttringar genomfördes under tredje kvartalet.

#### Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningarna av varumärkena Gule Sider och Ditt Distrikt uppgick till -22 MSEK (-23). Voicevarumärket 1888 skrevs av med -8 MSEK (-9) i kvartalet.

Mot bakgrund av andra kvartalets vikande orderingång gjordes en nedskrivningsprövning av koncernens immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod redan under andra kvartalet. Nedskrivningar i kvartalet uppgick till 8 MSEK (-1 799) där kvartalets positiva effekt förklaras av ny ackumulerad snittkurs.

## Intäkter och resultat

MSEK	Jul-sep	Jul-sep	%	Okt-sep	Jan-dec
	2015	2014		2014/15	2014
Rörelseintäkter	593	744	-20	2 581	3 002
EBITDA	134	125	7	410	631
Justerad EBITDA	135	208	-35	495	675
Periodens resultat	38	-1 820	102	-1 122	-1 662
Operativt kassaflöde	12	-104	112	103	151
Rörelsekostnader	459	609	-25	2 168	2 428
Räntebärande nettolåneskuld	1 349	2 353	-43	1 349	2 208

# Niomånadersperioden 2015

## Intäkter och resultat

MSEK	Jan-sep	Jan-sep	%	Okt-sep	Jan-dec
	2015	2014		2014/15	2014
Rörelseintäkter	1 859	2 280	-18	2 581	3 002
EBITDA	276	497	-44	410	631
Justerad EBITDA	335	515	-35	495	675
Periodens resultat	-1 174	-1 714	32	-1 122	-1 662
Operativt kassaflöde	-31	17	-282	103	151
Rörelsekostnader	1 585	1 845	-14	2 168	2 428
Räntebärande nettolåneskuld	1 349	2 353	-43	1 349	2 208

### Intäkter

De totala rörelseintäkterna minskade med 18% till 1 859 MSEK (2 280). Organiskt minskade intäkterna med 16% (-12). Förändrade katalogutgivningar påverkade de totala intäkterna negativt med cirka -41 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år och valutaomräkningseffekter positivt med 8 MSEK (17).

### Digitalt sök (tidigare kallad Multiscreen)

Intäkter från Digitalt sök (Desktop sök, Mobilt sök och Kampanjprodukter) minskade med 17% och uppgick till 1 367 MSEK (1 642). Organiskt var minskningen 15% (-7). Intäkterna från Desktop sök minskade med 19% och uppgick under de första nio månaderna till 945 MSEK (1 162). Den organiska utvecklingen visade en minskning med 17% (-19). Intäkterna från Mobilt sök minskade med 13% till 254 MSEK (292). Även organiskt minskade Mobilt sök med 13% (57). Intäkterna från Kampanjprodukter minskade med 11% till 168 MSEK (188). Organiskt minskade intäkterna från Kampanjprodukter jämfört med föregående år med 5% (21).

### Print/Voice

Intäkterna från Print uppgick under de första nio månaderna 2015 till 139 MSEK (197), en minskning med 29%. Organiskt minskade Print med 12% (-29). Intäkterna för Voice minskade med 20% till 353 MSEK (441). Organiskt minskade Voice med 20% (-18).

### Resultat

EBITDA uppgick under de första nio månaderna till 276 MSEK (497). Resultatet påverkades negativt av omstrukturingskostnader om -47 MSEK (-44) och kostnader för avgångsvederlag om -12 MSEK (-28).

I jämförelseperioden ingick även netto reavinster om 54 MSEK. Totalt uppgick poster av engångskaraktär till -59 MSEK (-18). EBITDA marginalen uppgick till 14,8% (21,8).

EBITDA för rörelsesegment Lokalt sök, i vilket kategorierna Digitalt sök och Print ingår, uppgick till 211 MSEK (368). EBITDA marginalen uppgick till 14,0% (20,0).

EBITDA för rörelsesegment Voice uppgick till 134 MSEK (187). EBITDA marginalen för Voice uppgick till 38,0% (42,4).

Justerad EBITDA för koncernen, exklusive omstrukturingskostnader och övrigt jämförelsestörande, uppgick till 335 MSEK (515). Justerad EBITDA marginal uppgick till 18,0% (22,6).

Periodens resultat de första nio månaderna uppgick till -1 174 MSEK (-1 714), främst påverkat av nedskrivningar om -1 140 MSEK (-1 799).

### Kostnadseffektivitet

De totala rörelsekostnaderna var 260 MSEK lägre än under motsvarande period föregående år. Kostnadsbesparingar justerat för omstrukturings- och tredjepartskostnader uppgick till 319 MSEK (209). Besparingarna bestod i huvudsak av lägre kostnader för personal.

### Förvärv/avyttringar

Inga förvärv eller avyttringar genomfördes under första niomånadersperioden.

### Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningarna av varumärkena Gule Sider och Ditt Distrikt uppgick till -68 MSEK (-69) under niomånadersperioden. Under samma period skrevs Voice-varumärket 1888 av med -26 MSEK (-27).

Mot bakgrund av en vikande orderingång under andra kvartalet gjordes en nedskrivningsprövning av koncernens immateriella tillgångar med obestämt nyttjandeperiod redan i andra kvartalet. Vid utgången av det tredje kvartalet föreligger inga indikationer på något ytterligare nedskrivningsbehov. Årets nedskrivningsprövning resulterade i en goodwillnedskrivning om -1 101 MSEK (0), varav -636 MSEK (-1 237) är hänförligt till Norge, Lokalt sök och -360 MSEK (0) till Sverige Voice och -105 MSEK (0) till Finland Voice. Utöver detta har nedskrivningar om -39 MSEK (0) av pågående utvecklingsprojekt belastat perioden.



*Nu kan du se realtidsupdaterad trafikinformation i våra nordiska webbappar.*

## Rörelseintäkter per kategori och rörelsesegment

MSEK	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	%	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	%	Okt-sep 2014/15	Jan-dec 2014
Desktop sök	288	369	-22	945	1 162	-19	1 267	1 484
Mobilt sök	76	96	-21	254	292	-13	347	385
Kampanjprodukter	51	53	-4	168	188	-11	245	265
<b>Digitalt sök</b>	<b>415</b>	<b>518</b>	<b>-20</b>	<b>1 367</b>	<b>1 642</b>	<b>-17</b>	<b>1 859</b>	<b>2 134</b>
Print	64	77	-17	139	197	-29	237	295
<b>Lokalt sök</b>	<b>479</b>	<b>595</b>	<b>-19</b>	<b>1 506</b>	<b>1 839</b>	<b>-18</b>	<b>2 096</b>	<b>2 429</b>
Voice	114	149	-23	353	441	-20	485	573
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>593</b>	<b>744</b>	<b>-20</b>	<b>1 859</b>	<b>2 280</b>	<b>-18</b>	<b>2 581</b>	<b>3 002</b>

## Organisk intäktsförändring per kategori

%	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Okt-sep 2014/15	Jan-dec 2014
Desktop sök	-20	-20	-17	-19	n.a.	-19
Mobilt sök	-20	39	-13	57	n.a.	39
Kampanjprodukter	-1	6	-5	21	n.a.	22
<b>Digitalt sök</b>	<b>-18</b>	<b>-10</b>	<b>-15</b>	<b>-7</b>	<b>n.a.</b>	<b>-8</b>
Print	-8	-36	-12	-29	n.a.	-33
<b>Lokalt sök</b>	<b>-17</b>	<b>-15</b>	<b>-15</b>	<b>-11</b>	<b>n.a.</b>	<b>-12</b>
Voice	-23	-12	-20	-18	n.a.	-18
<b>Total organisk utveckling</b>	<b>-18</b>	<b>-14</b>	<b>-16</b>	<b>-12</b>	<b>n.a.</b>	<b>-13</b>

## Intäkter per land

MSEK	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	%	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	%	Okt-sep 2014/15	Jan-dec 2014
Sverige	249	326	-24	799	1 028	-22	1 096	1 325
Norge <sup>1)</sup>	151	191	-21	496	614	-19	691	809
Danmark <sup>1)</sup>	94	126	-25	265	343	-23	392	470
Finland	46	49	-6	134	138	-3	181	185
Polen	53	52	2	165	157	5	221	213
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>593</b>	<b>744</b>	<b>-20</b>	<b>1 859</b>	<b>2 280</b>	<b>-18</b>	<b>2 581</b>	<b>3 002</b>

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

## EBITDA per rörelsesegment

MSEK	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	%	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	%	Okt-sep 2014/15	Jan-dec 2014
Lokalt sök	102	76	34	211	368	-43	317	474
Voice	43	76	-43	134	187	-28	184	237
Övrigt	-11	-27	59	-69	-58	-19	-91	-80
<b>Total EBITDA</b>	<b>134</b>	<b>125</b>	<b>7</b>	<b>276</b>	<b>497</b>	<b>-44</b>	<b>410</b>	<b>631</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>								
Omstruktureringskostnader	1	41		47	44		66	63
Övrigt jämförelsestörande	0	42		12	-26		19	-19
<b>Total justerad EBITDA</b>	<b>135</b>	<b>208</b>	<b>-35</b>	<b>335</b>	<b>515</b>	<b>-35</b>	<b>495</b>	<b>675</b>



# Resultat och kassaflöde för niomånadersperioden 2015 och finansiell ställning

## Övriga resultatposter

Rörelseresultatet för de första nio månaderna uppgick till -1 057 MSEK (-1 506). Finansnettot uppgick till -98 MSEK (-157). Valutakursdifferenser påverkade finansnettot positivt med 15 MSEK (-37). Resultatet före skatt för perioden uppgick till -1 155 MSEK (-1 663). Resultatet per stamaktie före utspädning uppgick till -4,51 SEK (-17,49).

## Skatter

Den redovisade skattekostnaden uppgick under delårsperioden till -19 MSEK (-51). Den effektiva skattesatsen var 1,6% (3,1).

Eniros skattebetalningar sker i huvudsak under första halvåret. Betald skatt är således låg under andra halvåret. Som ett resultat av betydande förlustavdrag i Sverige, Danmark och Finland förväntas Eniro att ha låga skattebetalningar under de närmaste åren.

## Investeringar

Eniros nettoinvesteringar i verksamheten uppgick till 64 MSEK (104) under delårsperioden.

## Kassaflöde

Det operativa kassaflödet uppgick till -31 MSEK (17) för de första nio månaderna 2015. Jämfört med samma period föregående år påverkades det operativa kassaflödet negativt främst av ett sämre underliggande resultat före av- och nedskrivningar samtidigt som en mindre negativ förändring av rörelsekapitalet har en positiv påverkan. Utöver detta påverkas det operativa kassaflödet positivt jämfört med samma period föregående år på grund av lägre investeringar i anläggningstillgångar -64 MSEK (-104). Förändring i rörelsekapital uppgick för delårsperioden till -83 MSEK (-197).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 56 MSEK (-144) och påverkades positivt av nyemissionen och konvertibelemissionen med 933 MSEK. I kassaflödes-

analysen redovisas nyemissionen netto efter avdrag för transaktionskostnader om -28 MSEK. Under första halvåret amorterades banklånen med 813 MSEK varav 670 MSEK avsåg en engångsamortering i samband med omförhandlingen av låneavtalet.

## Finansiell ställning

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

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

Det omförhandlade låneavtalet innebär att låneperioden förlängs och löper fram till och med 2018. Kovenanterna definieras på samma sätt som i tidigare låneavtal, inklusive definitionen av skuldsättningen som endast inkluderar banklånen, dvs konvertibeln tas inte med. Amorteringsplanen ändrades och under 2015 uppgår de planmässiga amorteringarna till cirka 150 MSEK, med halvårsvis amortering och första betalning skedde i juni. För 2016–2018 uppgår amorteringarna till cirka 175 MSEK per år (halvårsvis betalning).

Per den 30 september uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 233 MNOK, 47 MDKK och 1 309 MSEK. Vid utgången av perioden hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 104 MSEK. Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 187 MSEK.

I enlighet med IFRS redovisades initialt 380 MSEK av konvertibellånet som skuld och 95 MSEK som eget kapital. Per den sista september har 101 konvertibler omvandlats till aktier, vilket motsvarar 20% av det ursprungliga konvertibellånet om nominellt 500 MSEK. Därmed uppgick det nominella värdet av konvertibellånet till 399 MSEK per den sista september. Per sista september redovisas i balansräkningen konvertibellånet till 312 MSEK (0).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellånet uppgick per den 30 september till 1 349 MSEK (2 353), jämfört med 2 208 MSEK den 31 december 2014. Koncernens skuldsättning, uttryckt som räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellånet i förhållande till EBITDA uppgick per sista september 2015 till 3,3 jämfört med 3,6 den 30 september 2014.

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med 2015. Eniro har pantsatta bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad

pensionsgaranti. I mars 2015 pantsatte Eniro ytterligare 10 MSEK, vilket innebär att totala pantsatta medel uppgår till 133 MSEK inklusive avkastning.

#### Aktier och innehav av egna aktier

Eniro har två aktieslag, stamaktie och preferensaktie. Genom nyemission ökade antalet aktier i april med 305 642 220 stamaktier. Sedan konvertibellånet utgavs har 101 konvertibler konverterats, vilket ökat antalet stamaktier med 51 794 865. Per sista september uppgick det totala antalet aktier till 460 317 825 aktier, varav 459 317 825 stamaktier och 1 000 000 preferensaktier. Det totala antalet röster uppgick per sista september till 459 417 825, varav stamaktierna motsvarar 459 317 825 röster och preferensaktierna 100 000 röster.

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

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

# Övrig information

## Valberedning

I enlighet med beslut på årsstämman 2015 har en valberedning utsetts. Valberedningen för årsstämman 2016 består av Pehr-Olof Malmström, Danske Capital AB; Staffan Persson, Zimbrine Holding BV; Sebastian Jahreskog, eget innehav och via bolag; Jesper Bonnavier, Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, samt Lars-Johan Jarnheimer, styrelseordförande i Eniro.

Valberedningen utsåg Pehr-Olof Malmström till ordförande för valberedningen. Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra det via e-post till [nominationcommittee@eniro.com](mailto:nominationcommittee@eniro.com) senast den 15 december 2015.

## Utdelningspolicy

Bolaget prioriterar en minskning av nettoskulden framför utdelning.

Årsstämman 2015 godkände i enlighet med styrelsens förslag en utdelning på preferensaktier för 2015/16 uppgående till 48 kronor per aktie, dvs en total utdelning om 48 MSEK. Utdelningen kommer att lämnas med ett intervall om tremånadersperioder. Utestående avstämningsdagar för utdelningarna är 30 oktober 2015 samt 29 januari 2016.

## Publiceringsdatum

Intäkter från försäljningen av tryckta kataloger redovisas när respektive katalog publiceras. Ändrade publiceringsdatum kan därför påverka jämförelser. Tabellen nedan visar den planerade fördelningen mellan kvartal och marknader för 2015. Nettoeffekten på rörelseintäkterna 2015 jämfört med 2014 förväntas vara negativ med -36 MSEK. Intäkter för dessa kataloger är till följd av den strukturella nedgången på marknaden för tryckta produkter lägre under 2015.

## Medarbetare

Antalet heltidsanställda uppgick den 30 september 2015 till 1 970 personer jämfört med 2 554 den 30 september 2014.

## Flyttad utgivning 2015 jämfört med 2014

MSEK	Q1	Q2	Q3	Q4	2015
Sverige	-9	-11	-9	3	-26
Norge	-4	3	-2	-3	-6
Danmark	-12	1	2	5	-4
Polen	0	0	0	0	0
<b>Total effekt</b>	<b>-25</b>	<b>-7</b>	<b>-9</b>	<b>5</b>	<b>-36</b>

## Heltidsanställda vid periodens slut

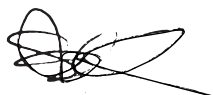
	Sep. 30 2015	Sep. 30 2014
Sverige inklusive Övrigt	498	667
Norge	247	437
Danmark	230	340
Polen	681	734
<b>Lokalt sök inkl. Övrigt</b>	<b>1 656</b>	<b>2 178</b>
Sverige	133	162
Norge	32	44
Finland	149	170
<b>Voice</b>	<b>314</b>	<b>376</b>
<b>Totalt Koncernen</b>	<b>1 970</b>	<b>2 554</b>

**Offentliggörande**

Information i denna delårsrapport är sådan som Eniro AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen har lämnats till offentliggörande den 29 oktober 2015 klockan 08:00 CET.

Solna den 29 oktober 2015



Stefan Kercza  
VD och koncernchef

**FÖR MER INFORMATION, VÄNLIGEN  
KONTAKTA:**

Stefan Kercza, VD och koncernchef  
Tfn: +46 (0) 8-553 310 00  
Maria Åkrans, tf finansdirektör  
Tfn: +46 (0) 70 856 64 00

**PRESS- ANALYTIKERKONFERENS**

Telefonkonferens/webbsändning  
Torsdagen den 29 oktober 2015  
Klockan 10:00

Webbsändning:  
[financialhearings.nu/151029/eniro](http://financialhearings.nu/151029/eniro)

SE: +46 (0) 8 566 426 64  
UK: +44 (0) 20 342 814 09

**KALENDARIUM 2016**

Bokslutskommuniké 2015	9 feb 2016
Delårsrapport jan-mar 2016	27 apr 2016
Årsstämma	27 apr 2016
Delårsrapport jan-jun 2016	15 jul 2016
Delårsrapport jan-sep 2016	28 okt 2016

# Revisorns rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Eniro AB (publ) org.nr 556588-0936 per den 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA

och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 29 oktober 2015  
PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Eriksson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig

## Koncernens resultaträkning

	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Okt-sep	Jan-dec
MSEK	2015	2014	2015	2014	2014/15	2014
Brutto rörelseintäkter	594	744	1 860	2 282	2 583	3 005
Reklamskatt	-1	0	-1	-2	-2	-3
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>593</b>	<b>744</b>	<b>1 859</b>	<b>2 280</b>	<b>2 581</b>	<b>3 002</b>
Produktionskostnader	-127	-169	-417	-548	-589	-720
Försäljningskostnader	-188	-259	-670	-791	-934	-1 055
Marknadsföringskostnader	-59	-62	-196	-201	-268	-273
Administrationskostnader	-95	-132	-311	-338	-416	-443
Produktutvecklingskostnader	-53	-59	-184	-171	-219	-206
Övriga intäkter/kostnader	0	-10	2	62	-3	57
Nedskrivning av anläggningstillgångar	8	-1 799	-1 140	-1 799	-1 144	-1 803
<b>Rörelseresultat **</b>	<b>79</b>	<b>-1 746</b>	<b>-1 057</b>	<b>-1 506</b>	<b>-992</b>	<b>-1 441</b>
Finansiella poster, netto	-28	-57	-98	-157	-94	-153
<b>Resultat före skatt</b>	<b>51</b>	<b>-1 803</b>	<b>-1 155</b>	<b>-1 663</b>	<b>-1 086</b>	<b>-1 594</b>
Inkomstskatt	-13	-17	-19	-51	-36	-68
<b>Periodens resultat</b>	<b>38</b>	<b>-1 820</b>	<b>-1 174</b>	<b>-1 714</b>	<b>-1 122</b>	<b>-1 662</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	38	-1 820	-1 174	-1 716	-1 122	-1 664
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	2	0	2
<b>Periodens resultat</b>	<b>38</b>	<b>-1 820</b>	<b>-1 174</b>	<b>-1 714</b>	<b>-1 122</b>	<b>-1 662</b>
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	0,06	-18,29	-4,51	-17,49	-5,17	-17,09
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	0,04	-	-2,56	-	-2,72	-
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning, tusental	441 717	100 177	268 298	100 177	226 268	100 177
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning, tusental	646 333	-	472 913	-	430 883	-
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Periodens fastställda utdelning till kumulativa preferensaktier	-12	-12	-36	-36	-48	-48
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie	26	-1 832	-1 210	-1 752	-1 170	-1 712
<b>EBITDA</b>	<b>134</b>	<b>125</b>	<b>276</b>	<b>497</b>	<b>410</b>	<b>631</b>
Rörelsekostnader	-459	-609	-1 585	-1 845	-2 168	-2 428
** Avskrivningar materiella anl.tillgångar ingår med	-5	-6	-14	-17	-19	-22
** Avskrivningar imm. anl.tillgångar ingår med	-58	-66	-179	-187	-239	-247
** Nedskrivningar anl.tillgångar ingår med	8	-1 799	-1 140	-1 799	-1 144	-1 803
Avskrivningar & nedskrivningar totalt	-55	-1 871	-1 333	-2 003	-1 402	-2 072

## Koncernens rapport över totalresultat

	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Okt-sep 2014/15	Jan-dec 2014
<b>MSEK</b>						
<b>Periodens resultat</b>	<b>38</b>	<b>-1 820</b>	<b>-1 174</b>	<b>-1 714</b>	<b>-1 122</b>	<b>-1 662</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som inte kan omföras till resultaträkningen</b>						
Omvärdering pensionsförpliktelser	74	-226	107	-211	21	-297
Skatt hänförlig till omvärdering pensionsförpliktelser	-17	49	-24	46	-5	65
<b>Summa</b>	<b>57</b>	<b>-177</b>	<b>83</b>	<b>-165</b>	<b>16</b>	<b>-232</b>
<b>Poster som har eller kan omföras till resultaträkningen</b>						
Valutakursdifferenser	-70	55	-97	227	-239	85
Säkring av nettoinvestering	16	-11	10	-32	36	-6
Skatt hänförlig till säkring av nettoinvestering	-3	2	-2	7	-8	1
<b>Summa</b>	<b>-57</b>	<b>46</b>	<b>-89</b>	<b>202</b>	<b>-211</b>	<b>80</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>0</b>	<b>-131</b>	<b>-6</b>	<b>37</b>	<b>-195</b>	<b>-152</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>38</b>	<b>-1 951</b>	<b>-1 180</b>	<b>-1 677</b>	<b>-1 317</b>	<b>-1 814</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	41	-1 953	-1 177	-1 681	-1 309	-1 813
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	2	-3	4	-8	-1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>39</b>	<b>-1 951</b>	<b>-1 180</b>	<b>-1 677</b>	<b>-1 317</b>	<b>-1 814</b>

## Koncernens balansräkning

ENIRO DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2015

MSEK	Sep. 30 2015	Sep. 30 2014	Dec. 31 2014
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	22	27	21
Immateriella anläggningstillgångar	3 743	5 264	5 108
Uppskjutna skattefordringar	144	235	210
Finansiella anläggningstillgångar	180	172	173
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 089</b>	<b>5 698</b>	<b>5 512</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	291	378	353
Aktuella skattefordringar	17	4	6
Övriga kortfristiga fordringar	175	273	244
Övriga räntebärande fordringar	0	1	3
Likvida medel	83	50	58
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>566</b>	<b>706</b>	<b>664</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 655</b>	<b>6 404</b>	<b>6 176</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	461	309	309
Övrigt tillskjutet eget kapital	5 506	5 125	5 125
Reserver	-363	-160	-277
Balanserat resultat	-4 506	-3 405	-3 420
<b>Eget kapital moderbolagets aktieägare</b>	<b>1 098</b>	<b>1 869</b>	<b>1 737</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	46	65	60
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 144</b>	<b>1 934</b>	<b>1 797</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	1 386	1 964	1 767
Konvertibellån	312	-	-
Uppskjutna skatteskulder	223	250	247
Pensionsförpliktelser	508	515	601
Avsättningar	5	5	5
Övriga långfristiga skulder	0	0	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 434</b>	<b>2 734</b>	<b>2 620</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	67	145	97
Aktuella skatteskulder	0	33	31
Förutbetalda intäkter	512	545	583
Övriga kortfristiga skulder	289	394	369
Avsättningar	30	57	54
Upplåning	179	562	625
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 077</b>	<b>1 736</b>	<b>1 759</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 655</b>	<b>6 404</b>	<b>6 176</b>

## Räntebärande nettolåneskuld

MSEK	Sep. 30 2015	Sep. 30 2014	Dec. 31 2014
Upplåning	-1 565	-2 526	-2 392
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	0	1	3
Övriga långfristiga räntebärande fordringar**	133	122	123
Likvida medel	83	50	58
<b>Räntebärande nettolåneskuld</b>	<b>-1 349</b>	<b>-2 353</b>	<b>-2 208</b>

\*\*Inkluderad i finansiella anläggningstillgångar

ENIRO AB (publ)

16



## Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2014*</b>	309	5 125	-360	-1 476	3 598	68	3 666
Periodens totalresultat	-	-	200	-1 881	-1 681	4	-1 677
Utdelning preferensaktier	-	-	-	-48	-48	-	-48
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-7	-7
<b>Utgående balans 30 september 2014</b>	309	5 125	-160	-3 405	1 869	65	1 934
<b>Ingående balans 1 januari 2014*</b>	309	5 125	-360	-1 476	3 598	68	3 666
Periodens totalresultat	-	-	83	-1 896	-1 813	-1	-1 814
Utdelning preferensaktier	-	-	-	-48	-48	-	-48
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-7	-7
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	309	5 125	-277	-3 420	1 737	60	1 797
<b>Ingående balans 1 januari 2015</b>	309	5 125	-277	-3 420	1 737	60	1 797
Periodens totalresultat	-	-	-86	-1 091	-1 177	-3	-1 180
Nedsättning av aktiekapital	-257	-	-	257	0	-	0
Nyemission	153	278	-	-	431	-	431
Fondemission	204	-	-	-204	0	-	0
Konvertibla skuldebrev - eget kapitaldel	-	72	-	-	72	-	72
Konvertering av konvertibla skuldebrev	52	31	-	-	83	-	83
Utdelning preferensaktier	-	-	-	-48	-48	-	-48
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-11	-11
<b>Utgående balans 30 september 2015</b>	461	5 506	-363	-4 506	1 098	46	1 144

\* Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel.

## Nyckeltal

	Sep. 30 2015	Sep. 30 2014	Dec. 31 2014
Eget kapital, genomsnitt 12 månader, MSEK	1 485	3 488	3 021
Avkastning på eget kapital, 12 månader, %	-75,6	-51,4	-55,1
Avkastning på totalt kapital (ROA), 12 månader, %	-17,0	-20,4	-19,6
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	-4,51	-17,49	-17,09
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	-2,56	-	-
Justerat resultat per stamaktie (icke-IFRS), exkl jämförelsestörande poster och förvärvsrelaterade avskrivningar.	-0,01	1,02	2,02
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK	-1 349	-2 353	-2 208
Skuldsättningsgrad, ggr	1,18	1,22	1,23
Soliditet, %	25	30	29
Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA 12 månader, ggr	3,3	3,6	3,5
Räntebärande nettolåneskuld/justerad EBITDA, ggr	2,7	3,2	3,3
Medelantal heltidsanställda ackumulerat	2 113	2 685	2 536
Antal heltidsanställda vid periodens slut	1 970	2 554	2 256
Antal stamaktier vid periodens slut före utspädning efter avdrag eget innehav, tusental	457 615	100 177	100 177
Antal stamaktier vid periodens slut efter utspädning efter avdrag eget innehav, tusental	662 230	-	-
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental	1 000	1 000	1 000

## Nyckeltal per aktie

	Sep. 30 2015	Sep. 30 2014	Dec. 31 2014
Eget kapital per aktie, SEK	2,39	18,47	17,17
Börskurs stamaktie vid periodens slut före utspädning, SEK	-	10,51	7,23
Börskurs stamaktie vid periodens slut efter utspädning, SEK	0,78	5,04*	3,47*

\* Börskurs vid periodens slut justerad på grund av nyemission

## Kassaflödesanalys

MSEK	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Okt-sep 2014/15	Jan-dec 2014
<b>Rörelseresultat</b>	<b>79</b>	<b>-1 746</b>	<b>-1 057</b>	<b>-1 506</b>	<b>-992</b>	<b>-1 441</b>
<b>Justering för</b>						
Avskrivningar och nedskrivningar	55	1 871	1 333	2 003	1 402	2 072
Realisationsresultat och övriga ej kassaflödespåverkande poster	-12	41	-19	-53	-22	-56
Finansiella poster, netto	-31	-34	-123	-104	-145	-126
Betald inkomstskatt	0	0	-18	-22	-18	-22
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>91</b>	<b>132</b>	<b>116</b>	<b>318</b>	<b>225</b>	<b>427</b>
Förändring av rörelsekapital	-62	-206	-83	-197	-25	-139
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>29</b>	<b>-74</b>	<b>33</b>	<b>121</b>	<b>200</b>	<b>288</b>
Förvärv/avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet	0	12	5	61	6	62
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-17	-30	-64	-104	-97	-137
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-17</b>	<b>-18</b>	<b>-59</b>	<b>-43</b>	<b>-91</b>	<b>-75</b>
Upptagna lån	9	23	21	95	3	77
Amortering av lån	0	0	-813	-186	-910	-283
Långfristiga placeringar	0	0	-10	-10	-10	-10
Utdelning preferensaktier	-12	-12	-36	-36	-48	-48
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-4	0	-11	-7	-11	-7
Nyemission	-	-	430	-	430	-
Konvertibla skuldebrev	-	-	475	-	475	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-7</b>	<b>11</b>	<b>56</b>	<b>-144</b>	<b>-71</b>	<b>-271</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5</b>	<b>-81</b>	<b>30</b>	<b>-66</b>	<b>38</b>	<b>-58</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>82</b>	<b>131</b>	<b>58</b>	<b>113</b>	<b>50</b>	<b>113</b>
Periodens kassaflöde	5	-81	30	-66	38	-58
Kursdifferens i likvida medel	-4	0	-5	3	-5	3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>83</b>	<b>50</b>	<b>83</b>	<b>50</b>	<b>83</b>	<b>58</b>

## Analys av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån

MSEK	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Okt-sep 2014/15	Jan-dec 2014
<b>Ingående balans</b>	<b>-1 345</b>	<b>-2 232</b>	<b>-2 208</b>	<b>-2 340</b>	<b>-2 353</b>	<b>-2 340</b>
Operativt kassaflöde	12	-104	-31	17	103	151
Förvärv och avyttringar	0	12	5	61	6	62
Nyemission & konvertibelemission	-	-	905	-	905	-
Omräkningsdifferens och övrigt	-16	-29	-20	-91	-10	-81
<b>Utgående balans</b>	<b>-1 349</b>	<b>-2 353</b>	<b>-1 349</b>	<b>-2 353</b>	<b>-1 349</b>	<b>-2 208</b>
<b>Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA, ggr</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>

## Moderbolaget

### Resultaträkning

	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
<b>MSEK</b>			
Rörelseintäkter	26	28	35
Resultat före skatt	-1 076	-2 571	-2 705
Periodens resultat	-1 043	-2 539	-2 734

### Balansräkning

	Sep. 30 2015	Sep. 30 2014	Dec. 31 2014
<b>MSEK</b>			
Anläggningstillgångar	4 691	6 110	5 636
Omsättningstillgångar	56	1 901	2 214
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 747</b>	<b>8 011</b>	<b>7 850</b>
Eget kapital	2 492	3 193	2 999
Avsättningar	74	66	71
Långfristiga skulder	2 123	4 672	4 672
Kortfristiga skulder	58	80	108
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 747</b>	<b>8 011</b>	<b>7 850</b>

Eniro AB har skrivit ner aktier i dotterbolag med 988 MSEK (2 457) under Q3. Under 2014 tillkom en nedskrivning om 420 MSEK i Q4.

## Koncernens noter

### Not 1 Redovisningsprinciper från 2015

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

#### INTÄKTER VID FÖRSÄLJNING AV HEMSIDOR

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

#### REDOVISNING AV KONVERTIBELT LÅN

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

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

### Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

## Not 3 Goodwill

Goodwill MSEK	Sep. 30 2015	Sep. 30 2014	Dec. 31 2014
Vid årets början	4 051	5 763	5 763
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-11
Årets nedskrivningar	-1 101	-1 793	-1 781
Årets valutakurseffekt	-63	163	80
<b>Redovisat värde</b>	<b>2 887</b>	<b>4 133</b>	<b>4 051</b>

PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR GOODWILL OCH VARUMÄRKEN MED OBESTÄMBAR NYTTJANDEPERIOD  
Mot bakgrund av en vikande orderingång under andra kvartalet gjordes en nedskrivningsprövning av koncernens immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod per den 30 juni. Per den 30 september bedöms inga indikationer föreligga som skulle innebära ett ytterligare nedskrivningsbehov.

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

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

Nedskrivningsprövningen visade på ett nedskrivningsbehov av goodwill om 1 101 MSEK (1 793). Av nedskrivningen avsåg 636 MSEK (1 231) Lokalt sök och 465 MSEK (562) Voice. Nedskrivningen inom Lokalt sök avser främst en nedskrivning av goodwill hänförligt till förvärvet av norska Findexa 2005. Av goodwillnedskrivningen inom Voice är 360 MSEK hänförligt till Sverige och 105 MSEK till Finland. Nedskrivningarna skiljer sig något till belopp i tredje kvartalet jämfört med andra kvartalet till följd av omräkning till ny ackumulerad snittkurs.

Kalkylränta efter skatt per kassagenererande enhet, %	Jun. 30 2015	Sep. 30 2014
Sverige, Lokalt sök och Voice	9,40	8,25
Norge, Lokalt sök och Voice	9,25	8,93
Danmark, Lokalt sök	9,31	7,86
Polen, Lokalt sök	10,75	10,29
Finland, Voice	9,46	8,25

## Not 4 Finansiella instrument per kategori

Tillgångar i balansräkningen MSEK	Sep. 30 2015	Sep. 30 2014	Dec. 31 2014
<b>Låne- och kundreskontra</b>			
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	133	122	123
Kundfordringar och andra fordringar	309	391	376
Likvida medel	83	50	58
<b>SUMMA</b>	<b>525</b>	<b>563</b>	<b>557</b>
<b>Skulder i balansräkningen MSEK</b>	<b>Sep. 30 2015</b>	<b>Sep. 30 2014</b>	<b>Dec. 31 2014</b>
<b>Andra finansiella skulder</b>			
Upplåning	1 565	2 526	2 392
Konvertibellån	312	-	-
Leverantörsskulder	67	145	97
<b>SUMMA</b>	<b>1 944</b>	<b>2 671</b>	<b>2 489</b>

# Finansiella definitioner

## Avkastning på eget kapital (%)

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

## Avkastning på totalt kapital (%)

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

## EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

## EBITDA-marginal (%)

EBITDA dividerat med rörelseintäkterna.

## Eget kapital per aktie

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

## Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning

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

## Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning

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

## Genomsnittligt eget kapital

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

## Genomsnittliga totala tillgångar

Totala tillgångar för de fyra senaste kvartalen dividerat med fyra.

## Justerad EBITDA

EBITDA exklusive omstruktureringkostnader samt övriga jämförelsestörande poster.

## Justerat resultat per stamaktie (icke-IFRS)

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

## Medelantal heltidsanställda

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

## Operativt kassaflöde

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

## Organisk tillväxt

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

## Periodens resultat per stamaktie före utspädning

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

## Resultat per aktie efter utspädning

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

## Räntebärande nettoskuld

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

## Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA, 12 månader.

## Rörelseresultat

Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar.

## Skuldsättningsgrad

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

## Soliditet (%)

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansomslutning.

## Totala rörelsekostnader

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