

---

# ***Eniro Danmark A/S***

Osvald Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 18 93 69 84

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/6 2016

Pontus Andersson  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 12

Balance 31. december 13

Noter til årsregnskabet 15

Regnskabspraksis 21

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Eniro Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 14. juni 2016

## Direktion

Stefan Kercza  
direktør

## Bestyrelse

Fredrik Sandelin  
formand

Henriette Gram Zimmerdahl  
Niebling

Stefan Kercza

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Eniro Danmark A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Eniro Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 14. juni 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jens Michael Colstrup  
statsautoriseret revisor

Martin Enderberg Lassen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Eniro Danmark A/S  
Osvold Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

Telefon: 88 38 38 00  
Telefax: 88 38 38 10  
E-mail: eniro@eniro.dk  
Hjemmeside: www.eniro.dk

CVR-nr.: 18 93 69 84  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Frederiksberg

## Bestyrelse

Fredrik Sandelin, formand  
Henriette Gram Zimmerdahl Niebling  
Stefan Kerza

## Direktion

Stefan Kerza

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S  
  
SEB Danmark

# Koncernoversigt

## Moderselskab

Eniro Danmark A/S,  
Frederiksberg, Danmark  
Aktiekapital  
Nom. DKK 26.000.000

100%

## Konsoliderede dattervirksomheder

Kraks Forlag A/S,  
Frederiksberg, Danmark  
Aktiekapital  
Nom. DKK 12.000.000

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	290.822	381.021	437.183	405.267	379.607
Resultat af ordinær primær drift	-58.355	-1.308	-10.120	-68.584	-33.642
Resultat før finansielle poster	-76.300	-24.018	-35.412	-86.308	-50.807
Resultat af finansielle poster	-249	-81.915	-801	-45	-87.690
Årets resultat	-81.921	-102.683	-31.996	-111.004	-125.459
<b>Balance</b>					
Balancesum	465.493	524.412	660.035	710.188	797.984
Egenkapital	210.981	292.901	395.584	427.580	538.587
Investering i materielle anlægsaktiver	4.503	737	-1.761	524	1.069
Antal medarbejdere	261	375	432	429	377
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	41,2%	61,3%	56,3%	52,2%	57,2%
Overskudsgrad	-26,2%	-6,3%	-8,1%	-21,3%	-13,4%
Afkastningsgrad	-16,4%	-4,6%	-5,4%	-12,2%	-6,4%
Soliditetsgrad	45,3%	55,9%	59,9%	60,2%	67,5%
Forrentning af egenkapital	-32,5%	-29,8%	-7,8%	-23,0%	-20,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ved overgang til aflæggelse efter Årsregnskabsloven pr. 1. januar 2012 er sammenligningstal for 2011 ikke tilpasset..



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

At drive forlags- og informationsvirksomhed, udbyde telekommunikationstjenester samt at drive anden dermed efter bestyrelsens skøn forenelig virksomhed.

## Udvikling i året

### Indledning

Eniro Danmark A/S indgår i Nordens førende søgevirksomhed, Eniro AB, som er børsnoteret i Stockholm, og udbyder tjenester inden for produktområderne online/mobil, print, medieprodukter og B2B.

### Idegrundlag og mission

Eniro er en førende søgevirksomhed for personer og virksomheder i Norden. Med kvalitetssikret indhold og en uovertruffen brugeroplevelse inspirerer Eniro til lokale opdagelser og bidrager til et levende lokalområde. Eniros indhold er tilgængeligt gennem internet- og mobiltjenester, trykte vejvisere samt nummeroplysnings- og sms-tjenester.

### Aktiviteter og udvikling i 2015

Eniro har fastholdt sin position som en førende medievirksomhed og danskernes foretrukne leverandør af søgning, når det handler om navn, nummer og kort. I 2015 brugte flere end 2 millioner danskere vores søgetjenester hver måned.

Vores tagline er "Opdag nærheden. Søg lokalt", og vores produkter og services skiller sig ud ved at fokusere på netop lokal søgning. Det er vi bedst til – og det giver værdi for både vores annoncører og vores brugere.

Derfor har Eniro også i 2015 haft fokus på at styrke sine tjenester og produkter inden for lokal søgning. Disse initiativer er en del af den digitale omstillingsproces, som Eniro Danmark indledte i 2010.

Nedenfor følger de væsentligste begivenheder for 2015:

# Ledelsesberetning

## **Fortsat fokus på omkostningseffektivitet, centralisering af kompetencer og udvikling af lokale søgetjenester**

Eniro Danmark har i 2015 gennemført en række tiltag for at tilpasse omkostningsniveauet i takt med den digitale omstilling, hvor virksomheden bevæger sig over på en digital produktportefølje med lavere marginer end de traditionelle printprodukter, og hvor brugerne i stigende grad tilgår virksomhedens tjenester fra mobile platforme. I 2015 har virksomheden gennemført omstruktureringer, der har reduceret medarbejderstaben med ca. 80. I november overgik Eniro-koncernen til en fuldt nordisk organisation, hvilket betyder, at alle danske afdelinger ved årets udgang var integreret i én af de nordiske divisioner Sales, Business Support, Finance og User & Customer Experience. Med etableringen af en fuldt nordisk organisation får Eniro Danmark og dets søsterselskaber maksimal mulighed for at udnytte erfaringer, ”best practice” og omkostningseffektiviserende tiltag på tværs af hele koncernen. I løbet af 2015 har Eniro Danmark fortsat udviklingen af virksomhedens lokale søgetjenester og produkter, med fokus på at skabe øget værdi for såvel brugere som kunder. Det omfattede bl.a. lanceringen af søgetjenesten Krak på en helt ny platform, Apple Watch, samt tilføjelse af vejrudsigt og information om trafikforhold i realtid på Krak og De Gule Sider. Det var særligt populært blandt brugerne, at Krak og De Gule Sider blev udvidet med luftfotos fra 1954, der giver brugerne mulighed for at se, hvordan et sted tog sig ud 60 år tidligere. For at skabe større loyalitet hos brugerne blev forsiderne på Eniros to store lokale søgetjenester desuden løbende opdateret med mere dynamisk, aktuelt og vedkommende indhold inklusive integration af indhold fra populære sociale medier.

### **Resultat 2015**

Årets resultat før finansielle poster er MDKK -81,9. Omsætningen for året er MDDK 290,8, hvilket er en tilbagegang på 23,9 procent i forhold til 2014.

Egenkapitalen faldt med årets resultat efter skat med MDKK 81,9 og udgør pr. 31. december 2015 MDKK 211,0.

Selskabets resultat blev ikke som forventet og er ikke tilfredsstillende.

# Ledelsesberetning

## *Den fortsatte omstilling til digital*

Eniro Danmarks transformation fra udgiver af trykte medier til en moderne digital virksomhed, som skaber vækst gennem nye, kreative digitale tjenester til gavn for både brugere og annoncører, er blevet fortsat, mens omkostningstunge og ikke-lønsomme dele af forretningen langsomt udfases i takt med faldende efterspørgsel. Online/mobil: Virksomheden har styrket sin førende position inden for lokal søgning påintemettet, inklusive mobil. Eniro Danmarks digitale kernebrands, Krak og De Gule Sider, har begge højt kendskab i den danske befolkning, er blandt de mest besøgte danske websites og har populære mobil-apps. I 2015 oplevede Eniro Danmark en fortsat stigning i antallet af klik til virksomhedsinformationer, som er grundlaget for Eniros online-forretningsmodel. Den mobile trafik udgjorde i 2015 34 procent af den totale trafik på Eniros tjenester. Udbygning og tilpasning af annoncenetværk: Under brandet Krak Media Group sælger Eniro Danmark bannerannoncer, hvor man via samarbejdsaftaler med internettjenester og mediehus råder over Danmarks største partnernetværk, som ved udgangen af 2015 dækkede over 60 procent af de danske internetbrugere (kilde: Danske Medier Research). Eniro Danmark har i 2015 udvidet netværket med nye samarbejdsaftaler med bl.a. FDM, holdsport.dk og fcbarcelona.dk. I Krak Media Group udbydes desuden markedsføring via search, hvor Eniro-koncernen i februar 2015 ændrede sin tilgang til samarbejdet med Google for at øge fokus på rentabilitet i denne del af forretningen. I alt steg Eniro Danmarks omsætning på de såkaldte medieprodukter i 2015. Trods fremgangen i leveret værdi til annoncekunderne oplevede Eniro Danmark dog faldende omsætning på sine digitale kernetjenester, hvor annonceomsætningen på tværs af desktop og mobil faldt i 2015. Dette skyldes primært et skarpt konkurrentbillede med mange alternative udbydere af annonceløsninger, som på kort sigt fortsat forventes at udfordre Eniro Danmark.

## *Markedet for telefonbøger*

Eniro Danmark har en stærk position inden for lokale telefonbøger, og annoncering via trykte telefonbøger står fortsat for en mindre del af selskabets indtægter. Virksomheden udgiver telefonbøgerne Mostrup Vejviser, Den Røde Lokalbog, De Gule Sider samt en række lokale titler, og Eniro Danmark har formået at skabe tilfredsstillende resultater på trods af den igangværende digitale omstillingsproces og et vigende marked. Omsætningen på printprodukterne er faldet med 21 procent i 2015, hvilket er på niveau med udviklingen på det overordnede marked for årlige publikationer.

# Ledelsesberetning

## *Forventninger til 2016*

Eniro Danmarks digitale omstilling vil fortsætte og gennemføres efter Eniro-koncernens strategi, der blev opdateret i efteråret 2014. Fremtiden tilhører den digitale forretning, hvor Eniros strategi er at fortsætte med at styrke sin position inden for lokal søgning med det mobile marked som førsteprioritet, og med fokus på at skabe endnu bedre tilbud for både brugere og annoncekunder. Herudover vil Eniro udbygge sit produktudbud ved at tilbyde supplerende løsninger inden for digital markedsføring, som vil blive realiseret i samarbejde med partnere. Endelig vil man fortsat markedsføre og distribuere de trykte produkter, der fortsat er et populært sted at søge information om personer og virksomheder for mere end en tredjedel af danskerne. På sigt forventer Eniro at styrke sin forretning ved at udvikle nye, kreative tjenester og markedsføringsløsninger, som udbygger virksomhedens position som en attraktiv, bredt anvendt leverandør for både private brugere og virksomheder, herunder særligt de små og mellemstore virksomheder, der er Eniros kernekundegruppe.

Der er en skærpet konkurrence i markedet, med mange alternative udbydere af digitale annonceløsninger, som har bevirket, at Eniro Danmark endnu ikke har været i stand til at realisere en fremgang i den digitale omsætning, der modsvarer den stigende værdi, annoncørerne får leveret fra virksomhedens digitale og mobile tjenester.

Virksomhedens "turn around" er således betinget af en succesfuld gennemførelse af en række tiltag, der skal give dels en svagt stigende eller uændret omsætning i et vanskeligt marked, dels realisere omkostningsbesparelser i takt med den digitale omstilling.

## *Transaktioner med nærstående parter*

Selskabet har haft transaktioner med nærstående parter, jf. note 16.

## **Miljøforhold**

Selskabet indgår i Eniro-koncernen, som arbejder miljøbevidst og løbende forsøger at mindske miljøpåvirkningen fra selskabets drift. Se omtalen i årsrapporten for Eniro AB under "investors" på [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com).

## **Samfundsansvar**

Selskabet har ingen politik for samfundsansvar.

# Ledelsesberetning

## Andel af det underrepræsenterede køn

Måltal for Eniros øverste ledelsesorgan Eniro Danmark A/S har i 2013 opsat et mål om at have 50% kvindelige medlemmer i bestyrelsen i 2016. Den nuværende status er 33%. Det er Eniro Danmark A/S' ligestillingspolitik, at virksomhedens medarbejderstab skal repræsentere samfundets mangfoldighed, både hvad angår etnicitet, køn og alder. Dette afspejler sig således også i kønsfordelingen blandt ledelsen hos Eniro Danmark, hvor det underrepræsenterede køn pr. 31. december 2015 udgjorde 49% på tværs af alle ledelsesniveauer. Derudover er vi fortsat bevidste om at skabe en ligelig fordeling af ledere gennem rekruttering og interne karriereveje. Hos Eniro Danmark er vi meget bevidste omkring konstant at stræbe efter den optimale sammensætning i ledelsesgruppen uden at gå på kompromis med ledelseskompetencer. Ovenstående nøgletal er en klar indikator på, at vi er på rette vej.

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>290.822</b>	<b>381.021</b>
Andre driftsindtægter		163	7.795
Vareforbrug		-68.103	-63.660
Andre eksterne omkostninger		-102.983	-91.764
<b>Bruttoresultat</b>		<b>119.899</b>	<b>233.392</b>
Personaleomkostninger	2	-153.615	-207.905
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-24.476	-19.000
Andre driftsomkostninger		-18.108	-30.505
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-76.300</b>	<b>-24.018</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	-80.000
Finansielle indtægter	4	1.564	1.571
Finansielle omkostninger	5	-1.813	-3.486
<b>Resultat før skat</b>		<b>-76.549</b>	<b>-105.933</b>
Skat af årets resultat	6	-5.372	3.250
<b>Årets resultat</b>		<b>-81.921</b>	<b>-102.683</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat	-81.921	-102.683
	<b>-81.921</b>	<b>-102.683</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0
Rettigheder og Brands		13.148	17.523
Goodwill		104.285	113.765
Udviklingsprojekter under udførelse		0	8.662
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>117.433</b>	<b>139.950</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.209	1.821
Indretning af lejede lokaler		246	90
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>4.455</b>	<b>1.911</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	228.687	228.687
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>228.687</b>	<b>228.687</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>350.575</b>	<b>370.548</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>573</b>	<b>885</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		38.094	44.526
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.841	23.688
Andre tilgodehavender		4.509	5.518
Udskudt skatteaktiv	11	48.657	58.067
Periodeafgrænsningsposter		9.239	21.149
<b>Tilgodehavender</b>		<b>114.340</b>	<b>152.948</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5</b>	<b>31</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>114.918</b>	<b>153.864</b>
<b>Aktiver</b>		<b>465.493</b>	<b>524.412</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		26.000	26.000
Overført resultat		184.981	266.901
<b>Egenkapital</b>	13	<b>210.981</b>	<b>292.901</b>
Andre hensættelser	14	1.114	3.688
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.114</b>	<b>3.688</b>
Anden gæld		1.100	968
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.100</b>	<b>968</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.515	13.053
Gæld til tilknyttede virksomheder		131.947	124.723
Anden gæld		32.849	40.311
Periodeafgrænsningsposter		66.987	48.768
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>252.298</b>	<b>226.855</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>253.398</b>	<b>227.823</b>
<b>Passiver</b>		<b>465.493</b>	<b>524.412</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15		
Nærtstående parter	12		



# Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>		
<b>Geografiske markeder</b>		
Nettoomsætning, indland	290.822	381.021
	<b>290.822</b>	<b>381.021</b>
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	136.708	185.404
Pensioner	13.607	18.412
Andre omkostninger til social sikring	2.413	3.633
Andre personaleomkostninger	887	456
	<b>153.615</b>	<b>207.905</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>261</b>	<b>375</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	13.855	17.509
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.959	1.491
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	8.662	0
	<b>24.476</b>	<b>19.000</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	1.529	1.553
Valutakursreguleringer	35	18
	<b>1.564</b>	<b>1.571</b>

## Noter til årsregnskabet

### 5 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.312	2.830
Andre finansielle omkostninger	308	463
Valutakursreguleringer	193	193
	<u>1.813</u>	<u>3.486</u>

### 6 Skat af årets resultat

	2015	2014
	TDKK	TDKK
Årets aktuelle skat	-4.038	-3.250
Årets udskudte skat	9.410	0
	<u>5.372</u>	<u>-3.250</u>

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder og Brands	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	138.732	49.100	502.601	8.662
Afgang i årets løb	0	0	0	-8.662
	<u>138.732</u>	<u>49.100</u>	<u>502.601</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	138.732	31.577	388.836	0
Årets afskrivninger	0	4.375	9.480	0
	<u>138.732</u>	<u>35.952</u>	<u>398.316</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>13.148</b></u>	<u><b>104.285</b></u>	<u><b>0</b></u>
Afskrives over		<u>10 år</u>	<u>15 år</u>	

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af le- jede lokaler TDKK
Kostpris 1. januar	22.370	3.871
Tilgang i årets løb	4.243	260
Kostpris 31. december	<u>26.613</u>	<u>4.131</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	20.550	3.780
Årets afskrivninger	1.854	105
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>22.404</u>	<u>3.885</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.209</u></b>	<b><u>246</u></b>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3-8 år</u>
	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK

## 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	427.087	427.087
Kostpris 31. december	<u>427.087</u>	<u>427.087</u>
Værdireguleringer 1. januar	-198.400	-118.400
Årets nedskrivning	0	-80.000
Værdireguleringer 31. december	<u>-198.400</u>	<u>-198.400</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>228.687</u></b>	<b><u>228.687</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kraks Forlag A/S	København, Danmark	TDKK 12.000	100%	119.240	14.885

## Noter til årsregnskabet

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>10 Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	573	885
	<b>573</b>	<b>885</b>
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	-13.841	-11.331
Materielle anlægsaktiver	-30.954	-30.060
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-823	-1.032
Hensættelser	-1.196	-2.197
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-64.372	-54.062
Overført til udskudt skatteaktiv	111.186	98.682
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	111.186	98.682
Nedskrivning til vurderet værdi	-62.529	-40.615
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>48.657</b>	<b>58.067</b>

## 12 Nærtstående parter

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Eniro AB, Stockholm, Sverige

Moderselskab

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Eniro AB, Stockholm, Sverige.

Koncernrapporten for Eniro AB, Stockholm, Sverige kan rekvireres på følgende adresse:

Gustav IIIs Boulevard 40  
S-169 73 Solna  
Sverige

# Noter til årsregnskabet

## 13 Egenkapital

	Selskabskapital TDKK	Overført resultat TDKK	I alt TDKK
<b>2015</b>			
Egenkapital 1. januar	26.000	266.902	292.902
Årets resultat	0	-81.921	-81.921
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>26.000</b>	<b>184.981</b>	<b>210.981</b>
<b>2014</b>			
Egenkapital 1. januar	26.000	369.584	395.584
Årets resultat	0	-102.683	-102.683
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>26.000</b>	<b>266.901</b>	<b>292.901</b>

## 14 Andre hensættelser

Jubilæumsgratiale	729	719
Reetableringsforpligtelse lejemål	385	2.969
	<b>1.114</b>	<b>3.688</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
<b>15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	9.626	11.200
Mellem 1 og 5 år	47.836	43.947
Efter 5 år	20.105	44.040
	<u>77.567</u>	<u>99.187</u>

### Kontraktlige forpligtelser

Eniro Danmark A/S hæfter solidarisk for et samlet koncernlån på MSEK 1.465 pr. 31. december. Selskabets aktier er pantsat for Eniro Treasury's eksterne banklån.

### Eventualforpligtelser

Der verserer på balancedagen en sag mod selskabet for et beløb på i alt TDKK 1.415. Sagen vedrører fratrædelsesgodtgørelse.

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Eniro Danmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

### **Revisornote**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96 stk. 3 og til revisornoten i koncernregnskabet for Eniro AB, Stockholm, Sverige har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### **Koncernregnskab**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Eniro AB, Stockholm, Sverige har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### **Pengestrømsopgørelse**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Eniro AB, Stockholm, Sverige har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### **Generelt om indregning og måling**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

# Regnskabspraksis

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af



## **Regnskabspraksis**

rabatter i forbindelse med salget.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, kontorhold, tab på debitorer og andre omkostninger. Desuden indgår øvrige personaleomkostninger, der ikke indgår som gage, under personaleomkostninger. Selskabet foretager ikke forskning. Selskabet forbedrer løbende produkterne. Der er tale om en række mindre forbedringer, der er uvæsentlige og med kort levetid, og som derfor omkostningsføres på afholdelsestidspunktet.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter udbetalte gager, inklusive regulering for skyldige feriepenge, skyldigt overarbejde og bonus.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle langfristede aktiver.

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet såsom avance/tab ved salg af anlægsaktiver.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordning.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

# Regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med Kraks Forslag A/S. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhed fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 15 år. En afskrivningsperiode på over 5 år er valgt, da den indregnede goodwill vedrører den primære forretning (kunderelationer og brands), hvor 15 år vurderes sædvanlig indenfor denne branche.

It-udviklingsprojekter, software, brands og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettigheder til kundedatabaser samt brands afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, dog max. 10 år. Færdiggjorte udviklingsprojekter og software afskrives lineært over 3-5 år.

Den regnskabsmæssige værdi testes for værdiforringelse, når der er indikationer på nedskrivningsbehov og nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere.

Afskrivning påbegyndes, når aktivet tages i brug.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-8 år

Aktiver med en kostpris på under TDKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

# Regnskabspraksis

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Varer under fremstilling indregnes til kostpris, der indbefatter medtaget materialeforbrug for trykte produkter (Offline), som endnu ikke er leveret.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af gruppevis vurdering baseret på erfaringsdata.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende igangværende produktion.

## Egenkapital

### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

# Regnskabspraksis

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter periodiseret omsætning, som vedrører efterfølgende regnskabsår.

# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$